



- У «Газпрома» появилась возможность докупить 50% акций «Белтрансгаза» - выгода от подобного приобретения ставится под сомнение как чиновниками, так и представителями концерна.
- Первый квартал 2011 года стал для «Газпрома» рекордным в плане экспорта газа в Европу - прибыль от продаж составила практически 80% от чистой прибыли по РСБУ за весь 2010 год. Вероятно, что с начала следующего квартала рост экспорта сменится падением – цены на газ, привязанные к стоимости нефти, существенно вырастут, а европейцы к тому времени успеют запастись необходимыми объемами топлива.
- Несмотря на рекомендацию правления «Газпрома» выплатить дивиденды из расчета 2,7 рублей за акцию, совет директоров компании одобрил решение об увеличении выплат до уровня 3,85 рублей на акцию, что может стать рекордом за всю историю существования компании. Окончательное решение будет принято 30 июня на общем совете акционеров компании.
- Министерство финансов выступило с предложением повысить НДС на газ, которое, в первую очередь, рассчитано на «Газпром». По мнению министра финансов Алексея Кудрина, газовая отрасль в отличие от нефтяной, не несет существенной налоговой нагрузки.
- Вильнюс подписал протокол о намерениях с американской Cheniere Energy. Планируется, что после завершения строительства терминала СПГ в Клайпеде в 2014 году до половины объемов газа будет импортироваться в Литву из США.

После объявления об удорожании строительства газопровода Nabucco, страны-участницы проекта отложили принятие инвестиционного решения на 2012 год. Проект South Stream «Газпрома» получает временную фору – запуск «Южного потока» намечен уже на 2015 год.

Подготовлено по материалам российских и зарубежных средств массовой информации.

EGF не несет ответственности за использование читателями фактических данных и выводов, опубликованных в этом бюллетене.

EGF Газпром-монитор

Suite 1/Level 3, Avenue Du Manoir D'Anjou 34

Опубликован European Geopolitical Forum SPRL

Brussels 1150 Belgium

Copyright European Geopolitical Forum SPRL

Tel/Fax: +322 770 1001

Директор и основатель: Д-р Марат Тертеров

info@gpf-europe.com

Email: Marat.Terterov@gpf-europe.com

www.gpf-europe.com

www.gpf-europe.ru

Покупка «Белтрансгаза»

Президент Белоруссии Александр Лукашенко продолжал выступать с ободряющими заявлениями о возможности получения российских кредитов для спасения экономики страны. Так, 17 мая Лукашенко заявил, что Москва готова предоставить Минску до 6 млрд. долларов уже в этом году. Несмотря на то, что в российском правительстве заявления Лукашенко значительно откорректировали, ограничившись возможностью выдачи 1 млрд. долларов из антикризисного фонда ЕврАзЭС, Кремль подтвердил факт того, что получение кредита возможно лишь при условии продажи ряда белорусских активов, особое место среди которых отводится оставшимся 50% акций «Белтрансгаза», половина которого уже принадлежит «Газпрому».

Разговоры о продаже акций компании начались год назад весной 2010 года Лукашенко выступил с предложением уравнивать цены на газ в Беларуси до внутрироссийских, т.е. опустить их практически в два раза. Предложение не нашло отклика ни у представителей «Газпрома», ни у кремлевских чиновников. Вице-премьер Игорь Сечин в покупке 50 процентов акций «Белтрансгаза» вообще не увидел экономического смысла: «Сейчас у "Газпрома" есть 50%, он заплатил за них \$2,5 млрд., но экономического смысла для компании в этой инвестиции большого нет. Мы считаем, что мы и за 50% переплатили».

Приобретение 50% акций представляло интерес для монополии с точки зрения управления «Белтрансгазом», но даже 2,5 млрд. долларов и назначение Валерия Голубева главой совета директоров компании не привели к тому, что решения стали приниматься в интересах российской стороны.

Официальной реакции «Газпрома» на вероятное приобретение оставшегося пакета акций «Белтрансгаза» пока не было. В то же время, как показывает опыт, монополию интересуют любые

газотранспортные активы в странах СНГ, а 2,5 млрд. долларов для «Газпрома» не большие деньги. Решение в данном случае принимается не с учетом экономической выгоды, а, в первую очередь, с точки зрения геополитического приобретения. К тому же стоять за ним будет, вероятно, не совет директоров «Газпрома», а люди другого уровня и других устремлений. В самой монополии осознают, что полного контроля над белорусским предприятием добиться не удастся, а продажа оставшихся акций будет обставлена таким количеством условий, в том числе и очередным требованием снижения цен на газ, что выгоды в нем не останется никакой. А потому, ни спокойствия, ни, тем более, доходов «Газпрому» это приобретение не прибавит.

Рост экспорта газа в Европу. Строительство ПХГ

Через четыре года «Газпром» планирует удвоить мощности своих подземных хранилищ газа в Европе. Заявление прозвучало на Европейской конференции по хранению газа (EGSC) из уст главы «Газпромэкспорта» Александра Медведева.

Так, 19 мая между монополией и Verbundnetz Gas AG был подписан договор о начале строительства ПХГ «Катарина» в Германии мощностью 629 млн. куб. м газа. В Сербии «Газпром» планирует начать эксплуатацию ПХГ «Бонатский двор» (450 млн. куб. м газа) уже в этом году. В Нидерландах идет строительство ПХГ «Бергермеер», объем хранения которого достигает 1,9 млрд. куб. м. Поиск и ТЭО на предмет строительства ПХГ проводится во многих странах, включая Чехию, Францию, Бельгию, Румынию, Словакию, Великобританию и др.

Согласно информации «Газпрома», с 2006 по 2010 годы мощности концерна по хранению газа в Европе выросли с 1,4 до 2,5 млрд. куб. м, а суточная производительность — с 18,2 до 30 млн куб. м.

Планы ускоренного строительства хранилищ напрямую связаны с долгосрочными прогнозами, которыми пользуется «Газпром» при формировании своей стратегии на годы вперед. Так, на той же конференции, посвященной хранению газа, А. Медведев заявил, что до конца года «Газпром» планирует поставить в Европу 155 млрд. куб. метров газа вместо ранее ожидаемых 151, 5 млрд. куб. м. Для сравнения: в 2010 году Европа закупила у «Газпрома» 139 млрд. куб. м газа.

Динамика экспорта за первый квартал 2011 года возросла – газа было экспортировано на 31% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост главным образом происходил за счет увеличения закупок со стороны Италии, Турции и Великобритании, 11 млрд. кубометров также были переданы «Нафтогазу Украины» для возврата этих объемов трейдеру RosUkrEnergo. В денежном отношении «Газпром» с января по апрель заработал 291,5 млрд. руб по РСБУ, что составило 79,9% от всей чистой прибыли за 2010 год. Рост доходов монополии стал основанием для прогнозов, что чистая прибыль концерна по МСФО за 2011 год может стать рекордной за всю историю «Газпрома» и превысит 1,5 трлн. рублей.

В то же время увеличение роста поставок во многом связано с ростом нефтяных цен, к которой привязана формула расчета цены на газ. Так, А. Миллер уже выступал с заявлениями, что к концу года тысяча кубометров экспортного газа может достигнуть 500 долларов. Руководствуясь принципом take or pay, заложенным в контрактах, которые «Газпром» заключает со своими потребителями, европейские клиенты предпочитают увеличивать закупки сейчас, до того момента, пока цена не выросла вслед за нефтью. Отсюда и рост экспорта, который существенно замедлится или перейдет в падение в третьем-четвертом квартале 2011 года, поскольку, как ожидается, в конце второго квартала цена за тысячу кубометров газа существенно вырастет.

Похожая ситуация наблюдалась и в кризисный 2008 год. За первый квартал рост экспорта увеличился на 37%, во втором при максимальных ценах на нефть – на 15%, после чего начался спад, длившийся до 2010 года.

Схожее развитие событий может ждать «Газпром» и в этом году. После замедления роста экспорта во втором и третьем кварталах, среднегодовой рост может составить лишь до 5 или 8 процентов, т.е. до 150 млрд. кубометров, как и ожидалось ранее.

Выплата дивидендов акционерам

30 июня состоится общее собрание акционеров компании, в ходе которого среди прочего будет решаться вопрос о размере выплачиваемых дивидендов. Совет директоров «Газпрома», несмотря на рекомендации правления, одобрил увеличение выплат дивидендов по итогам 2010 года на 61% (3,85 рублей за акцию). В случае, если рекомендация получит поддержку совета акционеров, выплаты дивидендов за 2010 год станут рекордными за всю историю существования компании и составят 91,1 млрд. рублей (25% от чистой прибыли компании за 2010 год по РСБУ).

Напомним, что ранее правление компании рекомендовало совету директоров одобрить дивидендные выплаты из расчета 2,7 рублей на акцию. Совет директоров принял во внимание прошлогоднюю поправку, которая позволяет увеличивать объем выплаты дивидендов на величину убытков от переоценки финансовых активов. Таким образом, были учтены 152 млрд. руб. – объем бумажных убытков от снижения стоимости акций «Газпромнефти». И это при том, что рекомендации правления базировались на минимальной доле дивидендов в чистой прибыли компании по РСБУ, которая составляет 17,5%.

Итоговое решение принимает главный акционер «Газпрома» - государство, доля которого в концерне составляет 51%. В случае, если будет принято решение компенсировать доходы

монополии от изменения тарифной политики, размер выплат в очередной раз может быть уменьшен – так, в 2009 году размер дивидендов «Газпрома» был сокращен до 5% от чистой прибыли монополии.

Повышение НДС на газ

Начиная с 2006 по 2010 год НДС на газ не менялся и составлял фиксированные 147 рублей за 1000 кубометров газа. С 2011 года было принято решение об увеличении налога до 61% - 237 рублей за кубометр. В 2012 году налог должны были проиндексировать на уровне инфляции, но Министерство финансов решило кардинально увеличить сборы и вместо запланированных 251 рублей брать с производителя 529 рублей за тысячу кубометров.

Для того, чтобы новые сборы не ударили по независимым производителям газа, министерство предложило ввести повышенный НДС на газ только для тех компаний, которые владеют собственными газопроводами, для всех остальных налог будет меняться по Налоговому кодексу, т.е. индексироваться с учетом темпов инфляции. Монополистом, решающим, кого допускать к трубе, а кого нет, в России является «Газпром».

Если предложение будет принято, то при НДС 529 рублей за тысячу кубометров выплаты «Газпрома» составят 280 млрд. рублей в год вместо прежних 130 млрд.

Глава Министерства финансов Алексей Кудрин уже не раз выступал с заявлениями о том, что налоговая нагрузка на "Газпром" ниже в 2-2,5 раза в сравнении с нефтяными компаниями, а газовая отрасль в целом выплачивает недостаточные суммы налогов.

Литва: диверсификация импорта

Переговоры по поводу цены на газ, продолжавшиеся между «Газпромом» и

Вильнюсом практически в течение года, получили неожиданное продолжение. Государственная компания Литвы Klaipėdos Nafta и американская Cheniere Energy подписали протокол о намерениях, предусматривающий поставку в Литву сжиженного природного газа.

В настоящее время «Газпром» - монополист на литовском рынке газа, поэтому решение Литвы выглядит как попытка диверсифицировать импорт газа и ослабить зависимость от российского монополиста.

В то же время импорт сжиженного газа из США может начаться не ранее, чем в 2014 году – именно столько времени должно уйти на строительство СПГ-терминала в порту Клайпеды. Строительство планируется начать уже в этом году, стоимость проекта – около 300 млн. евро.

В то же время даже в случае реализации этого проекта мощностей СПГ-терминала хватит на удовлетворения только 40% потребностей страны в природном газе, остальные 60% Вильнюс, как и прежде, будет вынужден закупать у российского монополиста. К тому же есть вероятность того, что к 2014 году спрос и предложение на рынке СПГ выйдут на один уровень, избыток сжиженного газа исчезнет, что приведет к выравниванию цен в том числе и на газ, поставляемый «Газпромом» по долгосрочным контрактам.

South Stream обходит Nabucco

В начале мая поступило сообщение о том, что стоимость строительства газопровода Nabucco вырастет с ранее планируемых 7,9 млрд. до 12-15 млрд. евро. Подобное удорожание объясняется тем, что в стоимости Nabucco теперь учитывается также строительство трубопровода, соединяющего Турцию со странами-поставщиками газа.

Приблизительная стоимость газопровода в 7,9 млрд. евро была озвучена еще в 2005 году. Поэтому ревизия и перерасчет цен выглядят

вполне логично. Тем не менее, страны-участницы оказались не готовы утверждать проект в свете предоставленных цифр. Поэтому инвестиционное решение по проекту было перенесено на 2012 год.

Проблемы с обеспечением ресурсной базы проекта Nabucco и затруднения с привлечением инвестиций играют на руку «Газпрому» с его проектом «Южный поток». По плану монополии, South Stream должен быть запущен уже в 2015 году, а этим летом Еврокомиссии будет представлен бизнес-план проекта.

С учетом того, что маршруты Nabucco и South Stream дублируют друг друга, а мощность европейского проекта практически в два раза ниже российского (30 млрд. кубометров в год и 60 млрд. соответственно), до настоящего времени вопрос востребованности того или иного проекта заключался исключительно во времени, потраченном на его реализацию. В случае строительства одного из проектов необходимость во втором отпадает сама по себе. Похоже на то, что шансы «Южного потока» в этом месяце существенно выросли.