



- *«Газпром» не оставляет попыток выйти на новые рынки Юго-Восточной Азии. Переговорный процесс о начале строительства транскорейского газопровода нашел поддержку как у Южной, так и у Северной Кореи. Однако смена лидера в Северной Корее вносит неопределенность в эту ситуацию.*
- *Продажа оставшихся 50% акций «Белтрансгаза» российской монополии заставила европейских потребителей вздохнуть с облегчением. Все спорные моменты, связанные с транзитом через Беларусь, а также задолженностью за российский газ, улажены. Тем не менее, цена, которую уплатил концерн, выглядит запредельно высокой. Скорее всего, эта покупка во многом преследует цель повлиять на позицию Киева в отношении своей газотранспортной системы.*
- *«Северный поток» запущен со всей подобающей помпой. В связи с тем, что ситуация со странами-транзитерами российского газа существенно изменилась, главным «проигравшим» от реализации этого проекта выглядит Украина. Теперь вероятность того, что объемы газа, проходящие через эту страну, существенно снизятся, возросла.*
- *«Газпром» интенсифицировал переговоры с Киевом относительно продажи украинской ГТС. Планы по строительству «Южного потока» остаются неизменным. Беларусь продала свою транзитную систему России. В этих условиях шансы на то, что Киев уступит свои активы в своей газотранспортной системе, достаточно высоки.*
- *Попытки «Газпрома» продать 6 млрд. газа, от которого отказалась Botas, в обход национального поставщика, не увенчались успехом. Министерство энергетики Турции отказало в лицензиях на импорт российского газа 26 компаниям.*
- *Польская PGNiG подает иск в шведский арбитраж в отношении «Газпрома» с требованием снизить цены на газ и ввести в контрактную формулу цены спотовую составляющую. У компании есть шансы добиться поставленной цели, хотя процесс может затянуться надолго.*
- *По итогам 2011 года «Газпром» планирует выплатить рекордные дивиденды. Общая сумма выплат может составить порядка 200 миллиардов рублей. Тем не менее, акционерам не стоит рассчитывать на щедрость «Газпрома» в следующем году – размеры утвержденной инвестпрограммы не позволят концерну поддерживать доходность на этом же уровне.*

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](mailto:info@gpf-europe.com)

Email: [Marat.Terterov@gpf-europe.com](mailto:Marat.Terterov@gpf-europe.com)

[www.gpf-europe.com](http://www.gpf-europe.com)

[www.gpf-europe.ru](http://www.gpf-europe.ru)

## Корейский поток

В начале ноября после встречи в Петербурге президентов России и Южной Кореи были обнародованы некоторые детали проекта строительства трубопровода через КНДР. Срок реализации проекта составит 5 лет – первые партии газа должны пойти по трубопроводу в 2017 году. Планируемая мощность проекта – 10 млрд. куб. м газа в год, протяженность трубопровода – 1,1 тыс. км. Газ для наполнения трубопровода планируется брать из сахалинских месторождений и через Хабаровск переправлять во Владивосток, откуда голубое топливо поступало бы в газотранспортную систему, связывающую Россию и Южную Корею. Чжу Канг Су, исполнительный директор Kogas, сообщил, что стоимость проекта оценивается примерно в 100 млрд. долл., из которых 90 млрд. долл. будут направлены на оплату поставок газа в течение 30 лет, а 3 млрд. долл. будут выделены на прокладку трубопровода.

Реализовав проект, Кремль мог бы сразу убить двух зайцев: во-первых, обеспечить более тесное сотрудничество между Пхеньяном и Сеулом, добившись большей взаимозависимости двух стран и, в конечном итоге, убедить Северную Корею отказаться от реализации своей ядерной программы, а, во-вторых, обеспечить Газпрому выход на новый прибыльный рынок. По долгосрочным контрактам Сеул платит до 530 долларов за тысячу кубометров газа, а в настоящее время «Газпром» поставляет в эту страну лишь 1,5 млн. тонн сжиженного газа с сахалинских месторождений.

Тем не менее, открытым остается вопрос о гарантиях, которые требует от российской стороны Сеул. Вопрос остается открытым, несмотря на то, что «Газпром» предлагал Kogas покупать газ непосредственно на границе между Кореями, взяв на себя все сложности, связанные с транспортировкой через территорию Северной Кореи. В середине ноября появилась информация, что «Газпром» договорился с Пхеньяном о ставке транзита, которая, по предварительным подсчетам, составит 1,4 доллара за 1 тыс. куб. м.

газа на 100 км. При такой ставке КНДР сможет получать в год порядка 100 млн. долларов, что для Северной Кореи весьма существенная сумма. Однако смерть Ким Чен Ира внесла в планы «Газпрома» коррективы – в силу особенностей переговорного процесса с такой закрытой страной, непонятно, останутся ли достигнутые договоренности в силе. Южная Корея заняла выжидательную позицию – дальнейшие отношения с северным соседом находятся в подвешенном состоянии, вероятность нового витка напряженности очень высока и поэтому все совместные экономические проекты отложены на неопределенный срок.

## Газовая война с Белоруссией отменяется

Конец ноября ознаменовался для «Газпрома» еще одним значимым событием, которое, однако, можно назвать успехом с большими оговорками. «Газпром» получил полный контроль над «Белтрансгазом», купив за 2,5 млрд. долларов оставшиеся 50% акции белорусской компании.

После подписания договора Лукашенко заявил, что «это не только экономический союз Белоруссии и России, но и военно-политический». Эти слова во многом объясняют те преференции, которые Минск в очередной раз получил от Москвы. Кроме 2,5 млрд. долларов Беларусь получила трехлетний контракт на поставку газа по сниженным ценам. Так, в 2012 году цена за тысячу кубометров российского газа снизится почти вдвое и составит 165,6 долларов. В 2013-2014 гг. стоимость газа в белорусском контракте будет находиться в привязке к ценам «Газпрома» в Ямало-Ненецком автономном округе.

Потери российской стороны на этом контракте оцениваются в 6-7 миллиардов долларов в течение трех лет. Кроме того, долги Беларуси за российский газ будут реструктурированы – российский премьер обещал это Минску «в силу непростой

ситуации в белорусской экономике». Еще одни подарком Минску стали планируемые инвестиции концерна. После завершения сделки выяснилось, что «Газпром» намерен продолжать тратить средства на «Белтрансгаз». Так, работникам «Белтрансгаза» пообещали втрое поднять зарплату, а в модернизацию самого предприятия вложить примерно 1,5-2 млрд. долларов. С учетом того, что количество сотрудников белорусской компании составляет 6,5 тысяч человек, а средняя зарплата в 2010 году составила 16 тысяч рублей (в пересчете на российскую валюту), расходы по взятым на себя социальным обязательствам обойдутся концерну примерно в 100 миллионов долларов в год.

Вероятно, главная цель, которую преследует монополия при этой покупке – показать Украине на примере «пряничного» подхода, что Киев также может получить существенную скидку на газ и прочие заманчивые предложения в обмен на продажу своей ГТС, а также на согласие войти в Таможенный союз.

### Северный поток «потёк»

10 ноября в истории «Газпрома» произошло эпохальное событие – в присутствии президентов Германии и России был запущен газопровод Nord Stream. Согласно данным, предоставленным российской монополией, стоимость строительства Северного потока составила 8,8 миллиардов долларов. В год по трубе будет прокачиваться 27,5 млрд. куб. м. газа, а основными потребителями этого газа станут такие страны как Германия, Великобритания, Нидерланды, Франция и Дания. Голубое топливо также частично будет направляться в Чехию и Словакию.

Не секрет, что проект Nord Stream носил, в первую очередь, политический характер. Главным достижением «Газпрома» в этой области стало то, что теперь России удастся существенно снизить

транзит газа через проблематичную Украину и несговорчивую Беларусь. К «обиженным» странам теперь вполне могут присоединиться Прибалтика и Польша, у которых окажется меньше вариантов воздействия на концерн: в случае разногласий транзит через эти страны может быть снижен без ущерба снабжения западноевропейских потребителей, которых «Газпром» считает своими ключевыми клиентами. Несомненно, что для последних надежность «Газпрома» в качестве поставщика существенно вырастет – благодаря Nord Stream в случае техногенной аварии потоки газа можно будет перенаправить через новый газопровод без существенного ущерба текущему объему поставок.

Основная не экономическая выгода «Северного потока» для России – это возможность использования политики «кнута и пряника» в отношении Беларуси и Украины. Результаты этой геополитической игры уже заметны: продажа Минском оставшегося 5-процентного пакета акций «Балтрансгаза», сокращение транзита через Беларусь и Украину, которые напоминают пробу сил в преддверии решающей схватки за газотранспортные активы Украины и интенсификация переговоров с Киевом о приобретении ГТС страны.

Цена будущих политических дивидендов кажется высокой – стоимость системы поставок газа от российской Единой системы газоснабжения до газораспределительной системы в ЕС достигает теперь почти 20 миллиардов евро. При этом основная финансовая нагрузка ложится на «Газпром». Велики риски незаполнения нового газопровода – в 2012 году планируется запуск второй ветки потока, после чего его суммарная мощность прокачки вырастет до 225 млрд. куб. м. газа в год. В настоящее время контракты подписаны лишь на 158 млрд. куб. м. в год. Для Украины и Беларуси это еще один повод задуматься о том, насколько в будущем сократятся их транзитные доходы. Неизвестно, сколько

«Газпром» будет терять при неполной загрузке «Северного потока» - концерн обязался оплачивать 100% мощности газопровода в независимости от его наполнения. Но, как известно из истории монополии, да и вообще, всей новейшей истории России, когда речь заходит о большой политике и инструментах влияния на соседей, цена технической реализации проектов отходит на второй план. В конце концов, доходы компании можно компенсировать за счет внутренних потребителей газа, добившись равнодоходности цен на внешних и внутренних рынках...

### **Турция – независимым потребителям газ не продается**

Как мы писали в прошлом выпуске Gazprom Monitor, после того, как турецкая национальная компания Botas отказалась продлевать контракт на покупку 6 млрд. куб. метров газа с «Газпромом», российский монополист сделал ставку на заключение соглашений с независимыми поставщиками. Тем не менее, приложенных усилий оказалось недостаточно – в середине декабря Министерство энергетики Турции ответило отказом 26 частным компаниям, которые подали заявки на получение лицензии, позволяющей импортировать российский газ. Среди компаний, которые получили отказ, оказалась и дочерняя компания «Газпрома» Bosphorus Gas Corp. AS, а также независимая турецкая Akfel Group.

Формальным поводом для отказа стало то, что ни одна из компаний не предоставила министерству подписанный договор на закупку газа у российского концерна. Об истинных причинах, побудивших Анкару не выдавать разрешения, остается только догадываться. На текущий момент по действующим договорам с «Газпромом» Турция ежегодно закупает 24 млрд. кубометров российского газа. 6 млрд., от которых Анкара отказалась – это «лишние» объемы, которые

страна контраговала «на всякий случай». Вероятно, в случае, если потребности Турции в сырье превысят текущие объемы, ничто не помешает Botas докупить их у «Газпрома» разово, либо же перезаключить договор уже на других условиях.

### **Засыпало исками**

Уходящий год для «Газпрома» оказался богат на арбитражные разбирательства, инициаторами которых стали европейские страны. Последней стала польская PGNiG, обратившаяся в шведский арбитраж с требованием предоставить скидки и ввести спотовую составляющую в контрактную формулу цены. Польская государственная компания в начале ноября сообщила, что в Стокгольмский арбитраж подан иск к «Газпрому», детали которого не раскрываются. Известно лишь, что PGNiG аргументировало свою позицию тем, что концерн сделал скидки ряду своих клиентов (по 15% Эстонии и Латвии), а также внес корректировки в формулы расчета для компаний E.On Ruhrgas, GDF Suez и Eni. Запросы польской стороны скромнее – Варшава хочет получить 10-процентную скидку и изменить расчетную формулу цены, введя в договор новую составляющую.

Шансы на успех у PGNiG, несомненно, есть. Как показала практика, «Газпром», хоть и неохотно, готов идти на уступки и предпочитает не доводить дело до суда. Тем не менее, на принятие решения потребуется определенное время. Условия арбитража подразумевают, что дела в Стокгольме рассматриваются в течение года, а стороны могут договориться между собой в течение 6 месяцев с даты подачи искового заявления. Прецеденты также существуют: это иск 2010 года от итальянской Edison, с которой «Газпром» предпочел договориться в указанный срок. По итогам переговоров компании удалось достичь экономии в 200 миллионов евро, введения

дополнительных коэффициентов в расчетную цену и снижения обязательств по условию take or pay.

В настоящее время PGNiG платит за тысячу кубометров российского газа порядка 500 долларов США – на 65 долларов дороже, чем платят за тот же объем немецкие потребители, хотя принцип равнодоходности подразумевает, что цена на газ, экспортируемый в Варшаву, должна быть как минимум меньше, чем та, которую платит за российский газ Берлин.

### **Дивиденды «Газпрома» вырастут вдвое**

20 декабря на совете директоров «Газпрома» рассматривался вопрос о выплате дивидендов за 2011 год. По сравнению с прошлым годом по итогам 2011 года «Газпром» планирует выплатить удвоенные дивиденды (из расчета 8,39 рублей за одну акцию). Тем не менее, окончательный размер прибыли акционеров будет утвержден в начале 2012 года.

Если решение будет одобрено советом акционеров, то общая сумма выплат в этом году составит почти 200 миллиардов рублей, а в относительном исчислении от прогнозной прибыли по РСБУ выплаты компании могут составить порядка 25% (в «рекордном» 2010, например, дивиденды были выплачены в размере 17,5% от чистой прибыли).

Несмотря на приятные новости, акционерам концерна не стоит ждать, что подобная щедрость будет повторяться на постоянной основе. Исходя из размеров принятой инвестпрограммы «Газпрома», в следующем году на выплату подобных дивидендов у концерна может не хватить средств. В бюджете на 2012 год общая выручка концерна заложена в размере 4,9 трлн. рублей, а общий объем обязательств, расходов и инвестиций составит 5,1 триллион рублей. С учетом средств, которые планируется потратить на

модернизацию белорусской ГТС, а также возможной покупки украинских газотранспортных активов, денег на выплату дивидендов в том же размере, который был запланирован на этот год, может просто не хватить.

### **Украина – переговоры по продаже ГТС переходят в новую стадию**

Украина продолжает попытки снизить цены на российское голубое топливо, установленные по итогам последней «газовой войны». В качестве приемлемой цены Киев называет 224 доллара США за 1000 кубометров. Если стороны сойдутся на этой стоимости, «Газпром» может потерять на контрактах с Украиной около 5-6 миллиардов долларов. Естественно, что концерн не согласится на такую цену, если Украина не пойдет на существенные уступки. По большому счету, монополии нужен контроль над ГТС страны и предложения «Газпрома» заключаются в создании совместных предприятий на базе внутренних и транзитных газотранспортных сетей Украины.

После реализации проекта «Северный поток» то, что казалось нелепым еще два года назад – продажа газовой инфраструктуры страны – приобретает все более реалистичные черты. В Киеве мнения по поводу предложения монополии расходятся. Вице-премьер Сергей Тигипко уверен, что России нужно продать 25% национального оператора газопроводов «Нафтогаз», 25% предложить Евросоюзу и сохранить 50% за Украиной. Валерий Мунтян, уполномоченный кабинета министров Украины по сотрудничеству с Россией, странами СНГ и «Евразэс» призывает продолжать искать пути интеграционного объединения без того, чтобы отдавать ГТС под контроль «Газпрома». Но, как метко выразился заместитель председателя правления «Нафтогаза» Вадим Чупрун: «без российского газа ГТС сохранить и поддерживать невозможно. Иначе нашей трубе будет труба».

«Газпром» продолжает заверять, что «Южный поток» будет реализован по графику в независимости от того, во сколько обойдется его строительство, что может окончательно лишит Украину транзитных заработков и похоронит все мечты о получении какой-либо скидки – текущий договор действует вплоть до 2019 года и изменить его без продажи лакомых кусков украинской энергетической системы будет сложно.

Пример соседней Белоруссии может оказаться заразительным – «Газпром» в прошлом месяце оформил сделку по приобретению 100% «Белтрансгаза». Цена, которую заплатила компания за этот актив в 2007 и 2011 гг. составила как раз 5 млрд. долларов, что примерно соответствует размеру скидки, на которую рассчитывает Киев. Вероятно, что заявления, которые сделали представители «Газпрома» по поводу увеличения размеров социальных выплат работникам компании, а также масштабных вливаний в модернизацию белорусской ГТС, носят демонстративный характер и рассчитаны, в первую очередь, на украинских должностных лиц.

Не исключено, что в следующем году мы станем свидетелями больших перемен на энергетическом рынке Украины и очередных крупных инвестиционных расходов российского монополиста.