

Шум вокруг разведки и добычи в Северном море может стать причиной сокращения инвестиционных возможностей.

Upstream boom likely to frustrate North Sea investment opportunities

Авторитетное нефтегазовое консультационное агентство Объединенного Королевства Hannon Westwood* только что опубликовало свой прогноз на 2007 г., касающийся морского сектора УК. Согласно данному прогнозу, в нем будет наблюдаться нехватка оборудования и ресурсов, что может расстроить планы компаний, которые хотели быстро перенаправить свои инвестиции в месторождения Северного моря.

Если мы посмотрим на историю развития континентального шельфа Великобритании (UKCS) за последние 3 года, то увидим, что в ней произошли некоторые изменения. Министерство торговли и промышленности (DTI) выдало много лицензий на большие территории, количество обладателей этих лицензий увеличилось вдвое, произошло также увеличение активности бурения скважин, которое не наблюдалось здесь с начала 90-ых. Все это происходило на фоне роста мировых показателей коэффициента использования оборудования и сокращения его поставок. Следует добавить, что мы наблюдаем в УК появление новых форм длительного финансирования маленьких или независимых компаний.

Нестабильность условий

Сейчас 143 компании имеют доли на UKCS. Для сравнения в 2001 г. их было 77. 24-ый лицензионный раунд может добавить к этому показателю еще около 10 компаний. Как видно из диаграммы, распределение доходов несколько изменилось. 12 лидирующих компаний являются держателями 84% запасов, следующим 28 принадлежит 15%, еще 13 компаний обладают 0.5%. Среди этих компаний 87 вообще не ведут добычу. Это свидетельствует о нестабильности рынка УК, на котором присутствует слишком много небольших компаний, у которых слишком мало запасов или у которых не так много средств, чтобы бурить в условиях риска разведки.

Другая проблема, касающаяся прав собственности, состоит в том, что мы ушли от системы лицензирования, согласно которой можно было оставаться обладателем лицензии сроком до 40 лет даже в случае низкой активности работ. По нынешней системе 3 года «затишья» означают переход собственности в руки постороннего инвестора или ликвидацию права собственности. Данный процесс только начался. В январе DTI пока определило под эту систему 447 объектов

(под объектами понимаются блоки, части блоков или скважины-открывательницы). Для главных 12 компаний, ведущих работу в УК, около 400 объектов находятся в этом списке. А ведь речь идет о реальных запасах.

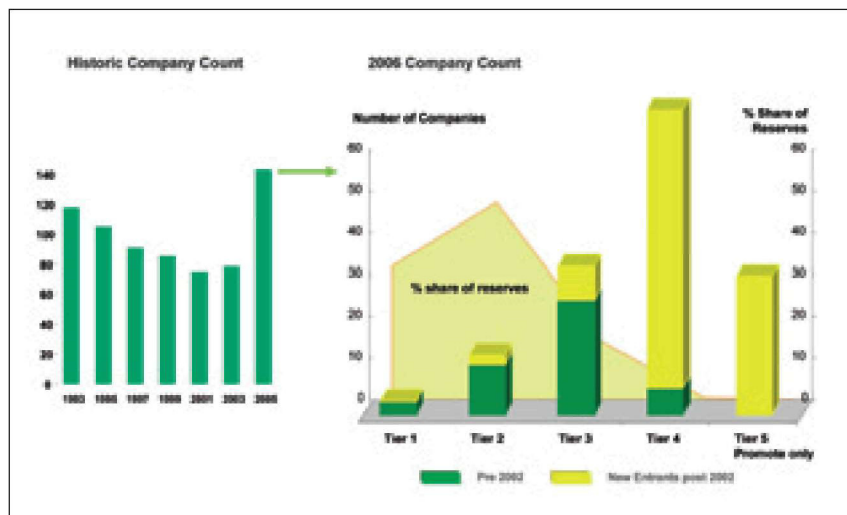
Следует отметить, что перечисленные в данном списке объекты составляют только 15 15% от общего количества блоков и открытий UKCS. На приведенном ниже рисунке показаны основные объекты, которые попадают в черный список, а также те, которые в течение ближайших 3 лет могут в него попасть. Под последнюю категорию попадает около 900 объектов, принадлежащих 12 лидирующим компаниям. Мы не думаем, что кто-либо из нас полностью понимает, чем может обернуться такая ситуация, но, учитывая количество вовлеченных в список территорий, высокой стоимости и конкуренции за оборудование, нехватки технического персонала, компании могут оказаться в очень неблагоприятном положении.

Высокий уровень бурения

Создана новая и детальная база данных по скважинам. Запланировано бурение более 180 скважин в 2006, 2007 и 2008 гг. В этот прогноз не включены предполагаемые скважины, а только те, которые запланированы. В данный прогноз входит большое количество скважин, которые могут дать требуемые ресурсы и возможность их добычи.

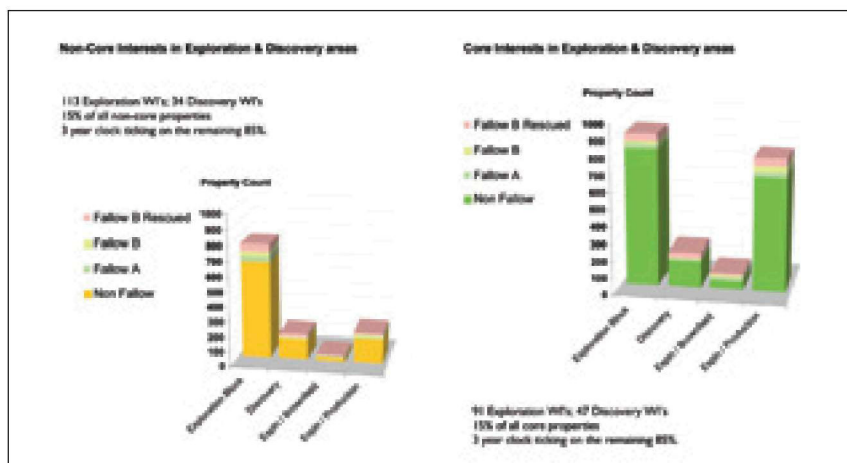
Ресурсы

На бурение скважин в 2006, 2007 и 2008 гг., по оценкам, планируется потратить около \$3 миллиардов. В год предполагается бурить 60 скважин, стоимость каждой из которых оценивается в среднем в \$16 миллионов. При этом задействованы будут все известные буровые платформы. Если мы закроем глаза на амбиции компаний по поводу времени, то мы увидим, что на очень многих объектах отмечается нехватка оборудования. Таким образом, наличие буровых установок станет ключевой проблемой



для скважин, бурение которых запланировано на конец 2006 - начало 2007 г.

* www.hannonwestwood.com



Запасы

По нашим оценкам, в ходе трехлетней кампании (включая 2006 г.) удастся без риска добыть около 7.5 миллиардов баррелей н. э. (бое). Если мы решим дополнительно бурить скважины наугад по схеме «1 удачная из 5», а также бурить скважины вблизи месторождений, а также оценочные скважины, мы получим около 1.5 миллиардов бое; другими словами, около 500 миллионов бое в год дополнительных ресурсов. По нашим оценкам, в 2005 г. на UKCS удалось добыть около 730 технических миллионов бое, и около 600 миллионов бое в первые 8 месяцев 2006 г. Таким образом, показатели добычи, по крайней мере, сохраняют свой уровень, с технической точки зрения.

Возможности получения долей участия

За этот трехлетний период мы предполагаем, что около 70 скважин могут оказаться малопродуктивными, что может привести к появлению возможности создания проектов по распределению долей участия. Данная цифра постоянно меняется. Около 40 скважин, попавших в это число, хорошо финансируются в рамках совместных предприятий. Еще 48 расположены в относительно заброшенных районах и еще 40 попадают под Promote лицензии. С какой бы стороны ни посмотреть на этот вопрос, получается, что около 50% наших скважин могут остаться без инвестиций. Если эти прогнозы оправдаются, то в год мы будем получать около 25 или даже больше скважин с распределением долей участия. Для сравнения, в 2005 году было зафиксировано 31 разведочных и оценочных скважин с распределением долей участия.

Все эти показатели, возможно, будут меняться по мере появления в программе новых скважин. Однако они, скорее, увеличатся, а не уменьшатся. Следует отметить, что мы пока не учитываем то влияние, которое может оказать 24-ый раунд.

Все указывает на превышение инвестиционных предложений, которые будут сводиться к трем основным моментам: наличие оборудования, разведочно-оценочные фонды и качество объектов. Не следует забывать о том, что спрос на Promote лицензии оказался невысоким, что свидетельствует о наличии некоторых недостатков, касающихся качества.

Финансовые возможности

В это же время в прошлом году мы задавали себе вопрос: имея достаточное количество территории и объектов для бурения, откуда будет поступать финансирование? В 2006 г. на финансовом рынке появились две новые формы финансирования. Одна из них связана с созданием стратегических альянсов и совместных предприятий. Партнерские отношения такого рода формируются между небольшими UKCS компаниями и частными инвесторами. Другие средства поступают уже на «одноразовые» отдельные проекты, связанные, например, с небольшими открытиями. В основном идет финансирование проектов по разработке и оценке, но не по разведке. Большинство инвестиций поступают из Северной Америки и немного из UK.

Вклад США

Средства на разведку поступают из США, но не от организаций, а от разведочно-добывающих компаний. Однако в случае значительного роста разведочного сектора этим американским компаниям нужно будет искать способы развивать уже свой бизнес в UK, гораздо более активный, чем сейчас, когда компания просто «реагирует» на предложение об одной скважине, да и то по причинам выгоды предприятия, с технической точки зрения.

В некотором смысле, волна возможностей, связанных с Promote лицензиями, могла стать для некоторых отвлекающим маневром. Особенно это касается случаев, когда предметом разговора становится качество, а уровень активности ошибочно принимается за уровень «полезной активности».

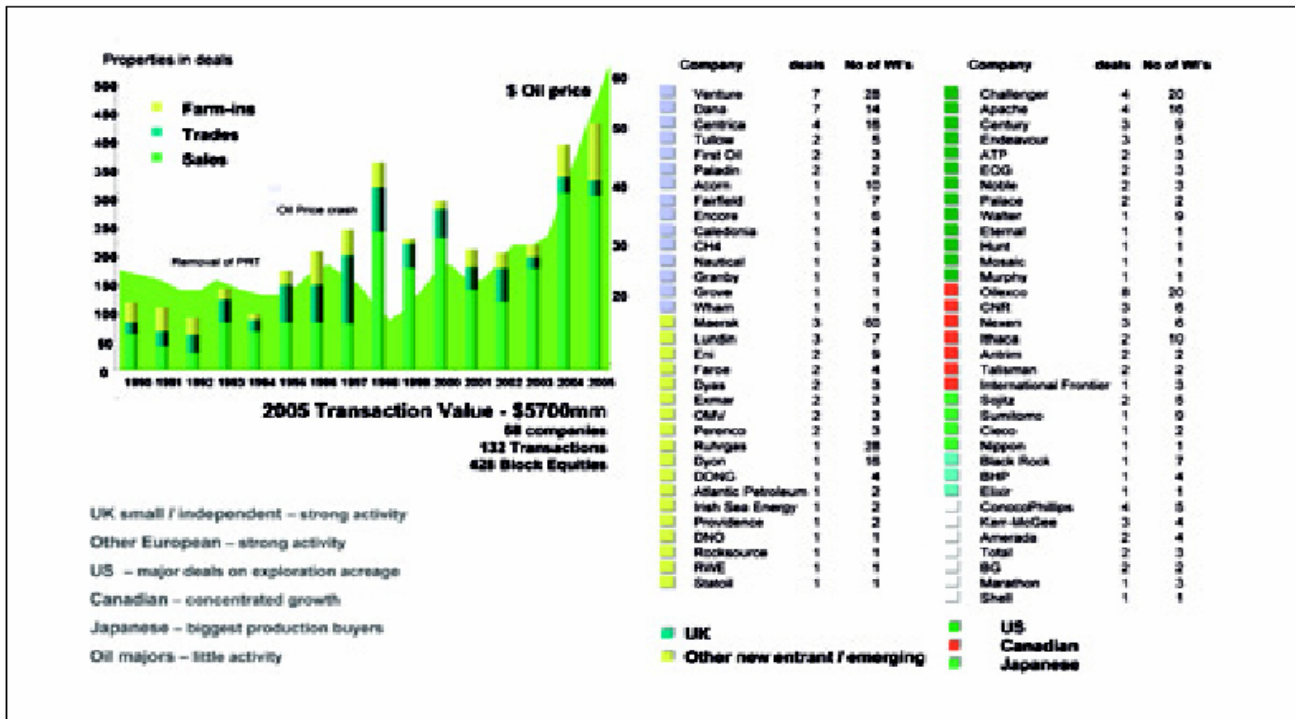
Растущее присутствие американских компаний – преимущественно в проектах с распределением долей участия – можно увидеть на приведенной выше диаграмме. США проявляет любопытство к стратегиям, которые предусматривают совместную работу или предполагают разведку. Однако это любопытство, а не реальный спрос, которым движет желание предоставить возможности для бурения. Гораздо меньший интерес проявляется к добыче на территориях без оператора или по разовым договорам с распределением долей участия. Мы надеемся, что все это перерастет в корпоративный рынок или объединится с финансовым рынком, и будут созданы альтернативные формы инвестирования.

Оборудование

При наличии возможностей для бурения встает вопрос относительно оборудования: 72 буровые установки ведут работы в европейских водах. При этом коэффициент их использования составляет 93-100% в расчете уже на новый год. 12 единиц оборудования задействовано в области разведки и оценки в UK E&A. Venture недавно объявила о двухгодичном контракте на оборудование, а Lundin заключила контракт сроком на 5 лет. Несмотря на это для 180 скважин и дополнительных скважин понадобится около 12 установок, которые будут постоянно работать на UKCS в течение 3 лет, что соответствует настоящим возможностям. Впереди еще 24 и 25 лицензионный раунды. Наш совет любому новому инвестору, который заинтересован в программах по бурению в Северном море таков: поддерживать инвестиционную стратегию, которая, по крайней мере, учитывает имеющиеся на данный момент предложения в буровой программе, и меньше полагаться на те территории, которые пока еще не включены в данную программу, до тех пор, пока не будет уверенности в наличии свободного оборудования.

Приобретение эксплуатируемых участков

Возможно, будет не совсем правильно переходить от этой проблемы к вопросу приобретения эксплуатируемых участков.



Однако исследования по UK год за годом указывают на то, что этот вопрос, действительно, очень важен. Речь идет о скромном количестве продажи с участков, которые не имеют оператора. В прошлом году, по нашим подсчетам, было в среднем продано 5.7 миллионов бов в расчете на один эксплуатируемый участок, не имеющий оператора. Это стандартный ежегодный показатель. Нет ничего хорошего в том, чтобы привлекать к участию США как оператора. На недавней встрече в Хьюстоне было объявлено о вступлении на UKCS достаточно крупного участника, которого посчитали более «финансово эффективным» для бурения на UKCS 5 сухих разведочных скважин и дальнейшем вступлении в сектор добычи в UK. Это достаточно разоблачающая статистика. Она проводит различие между крупными и авторитетными компаниями, которые делают бизнес на бурении, от тех, кому срочно необходима денежная наличность.

Компании

Что же можно сказать обо всем этом? По нашим предположениям, из 80 новых компаний, без текущей добычи, «выживут» и добьются успеха 30, а 50 исчезнут. Такая ситуация может произойти в ближайшие 2 или

3 года. «Выжившие» компании смогут слиться с другими компаниями или быть поглощенными. В противном же случае для развития им необходимы будут инвестиции. Если все еще останется место для небольших компаний-новичков, то на этот раз их успех будет зависеть от более сложных факторов, а не просто от дешевых Promote лицензий.

Ответ

Что касается более крупных и авторитетных компаний, то, как нам кажется, они вряд ли будут спешить вступить в борьбу. Они, скорее всего, подождут и посмотрят, как будет развиваться рынок. А именно:

- Подождут понижения цен на нефть;
- Подождут, пока будет пробурено как можно больше скважин, чтобы оценить ситуацию с рисками в неразбуренных районах;
- Дадут небольшим компаниям больше времени улучшить качество своих предложений;
- Подождут, когда мелкие инвесторы уйдут с рынка, чтобы лучше оценить компании-объекты (для поглощения);
- Дадут больше времени крупнейшим компаниям справиться с последствиями низкой активности на UKCS.

Рынок UKCS переживает интересные

времена, когда ценность измеряется не столько традиционной добычей, сколько наличием территории под разведку и гарантированных буровых работ. В качестве недавнего примера можно привести самопродажу Wimbledon за \$14 миллионов ввиду наличия одного открытия и нескольких разведочных открытий. Мы думаем, что крупные нефтяные компании смогут построить на этом капитал. Ценность также представляют потенциально «заброшенные» территории, на которых бурение не производилось 1-2 года. Удобство доступа и активность – это основные ключи. Однако некоторые крупные компании все же не могут справиться со сложившейся ситуацией.

Итоги

Динамика активности работ в Северном море является плодом многолетнего сотрудничества DTI, крупных нефтяных компаний, новых инвесторов и организаторов совместных предприятий. К этому списку в последнее время добавились поставщики оборудования и финансовые институты.

Северное море создало, своего рода, игру с 5 секторами, правила которой задают эти ключевые игроки. Наравне с динамикой вопросы собственности и финансирования также принимают участие в движении уровня технической активности и творчества, которые мы наблюдаем. Все это ведет к развитию разных секторов, которое происходит на наших глазах. Помимо этого свой вклад делают и коммерческие положения:

- ☐ Существует слишком много компаний с небольшим капиталом;
- ☐ Для удовлетворения спроса не хватает оборудования;
- ☐ У крупных компаний слишком мало времени, чтобы успевать отвечать требованиям, предъявляемым к заброшенным участкам (в любом случае глобальные инвестиции крупных компаний будут склоняться в сторону UKCS). Для решения сложившихся проблем нужен еще какой-то ключ, без которого будут продолжаться возникать проблемы, связанные с территориями под лицензией, активами и компаниями.

Мы надеемся, что в случае появления нового крупного надежного участника или инвестора, он воспользуется предоставленным временем и после наблюдений внесет свои поправки в вопросы, связанные с фондами, компаниями, оборудованием и регулированием. Эта стратегия особенно подходит тем частным

компаниям, которые могут позволить себе воспользоваться имеющимся временем, чего нельзя сказать об общественных компаниях, которые часто находятся под давлением и стремятся как можно быстрее получить какие-либо результаты.

Это не значит, что компаниям нужно избегать какого бы то ни было участия в секторе UK. Совсем нет. Осведомленность и знание индивидуальных особенностей морского сектора возрастет через некоторое время. Между тем, мы хотели показать, что, согласно всем нашим наблюдениям за UKCS на протяжении многих лет, в настоящий момент существует много новых и непостоянных воздействующих факторов и слишком много возможных исходов. Так что новым компаниям будет непросто полностью контролировать свои инвестиции.

Что касается крупных нефтяных компаний, то простая математика показывает, что сейчас не хватает оборудования, сейсмических судов, человеко-дней и бюджетных средств UK, необходимых для реализации работ за пределами программы по заброшенным участкам. Однако вскоре будут созданы новые возможности, поскольку в правах на разработку на заброшенных территориях будет отказано. Возможно, нам следует пересмотреть стратегию и склониться к выводу, что довольствоваться нужно малым и что, согласно наблюдениям, «многое еще сокрыто там, откуда пришло».