



Тематическое приложение к газете **Коммерсантъ**

Нефтяная промышленность

Понедельник 27 октября 2014 №195/П (5468 с момента возобновления издания)



БАШНЕФТЬ
АКЦИОНЕРНАЯ НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР ВЫПУСКА

Реклама

kommersant.ru

19 Проблемы промышленной безопасности стали обсуждать на высшем уровне руководства, а это очень важно

19 «Башнефть» намерена внедрить на своих заводах лучшие из существующих технологий очистки сточных вод

20 Школа директоров для ключевых руководителей «Башнефти» носит название «Капсула безопасности»

ОАО АНК «Башнефть» стало одной из первых российских компаний, обеспечивших техническую возможность для полного перехода на выпуск автобензинов и дизельного топлива экологического класса «Евро-5». В опытную эксплуатацию введена установка производства водорода, необходимого для выпуска современного топлива. Общие затраты на модернизацию нефтепереработки за пять лет оцениваются в компании в 55 млрд руб.

Ставка на «Евро»

— технологии —

Твердая пятерка

С 1 января на территории России начал действовать технический регламент «О требованиях к выбросам автомобильных техникой, выпускаемой в обращение на территории Российской Федерации, вредных (загрязняющих) веществ». Регламент предусматривает полный переход на выпуск автомобильных бензинов и дизельного топлива стандарта «Евро-5» с 1 января 2016 года. ОАО АНК «Башнефть» благодаря планомерной модернизации нефтеперерабатывающего комплекса обеспечило себе возможность полного перехода на выпуск топлива класса «Евро-5» уже в нынешнем году.

В октябре на предприятии «Башнефть-Новоил» введена в опытную эксплуатацию установка производства водорода (УПВ), построенная по лицензии американской компании Foster Wheeler. Установка производит водород высокой чистоты (99,99%), который используется в процессах очистки моторных топлив в первую очередь от соединений серы — до уровня 10 ppm (или 0,001%). Это основной технический показатель соответствия топлива классу «Евро-5» по техническому регламенту. На строительство и запуск установки было затрачено более 12 млрд руб. Всего же на модернизацию и реконструкцию производственных мощностей АНК «Башнефть» с 2009 года затратила около 55 млрд руб.

Комментируя запуск установок, директор филиала «Башнефть-Уфанефтехим» Яков Полушкин назвал две причины строительства УПВ именно на «Новоиле»: «Во-первых, на „Уфанефтехиме“ и УНПЗ существуют небольшие мощности по производству водорода. Во-вторых, центральное положение «Новоила» в группе уфимских НПЗ и развитая система коммуникаций между тремя производственными площадками позволяют подавать водород с новой установкой на любой завод в зависимости от потребности».

Мощность новой установки — 153 тыс. тонн в год, или 420 тонн в сутки, чистого водорода. На сегодня это крупнейшая установка в России и Европе. Как отметил господин Полушкин, «установка будет производить столько водорода, сколько требуется для технологических процессов. Главное, теперь не будет дефицита водорода». До ввода новой УПВ на производственных мощностях «Башнефти» водород производили две установки на «Уфанефтехиме» и одна на УНПЗ



Эта установка производит 420 тонн чистого водорода в сутки

суммарным объемом 80 тыс. тонн в год. Теперь же «Башнефть» имеет технологические возможности выпускать 100% автобензинов и дизельного топлива класса «Евро-5».

Стоит отметить, что возможность полностью перейти на выпуск автобензинов класса «Евро-5» у «Башнефти» появилась в июне, когда на УНПЗ была запущена установка гидроочистки бензина каталитического крекинга. Однако структура спроса на нефтепродукты на внутреннем рынке сегодня такова, что заменять пятым классом весь объем производимого топлива пока рано. По данным отчетности компании, по итогам прошлого года «Башнефть» произвела 4,9 млн тонн бензинов и 7,5 млн тонн дизельного топлива, из которых на внутреннем рынке было реализовано 4 млн тонн бензинов и 2,5 млн тонн дизтоплива. Между тем, отмечают в компании, «собственная сеть АЗС пока недостаточно развита, чтобы продавать все свои объемы в розницу». В прошлом году через собственную сеть компания реализовала лишь 1,4 млн тонн бензинов и дизтоплива. Все топливо, реализуемое через АЗС «Башнефти», соответствовало классу «Евро-5» с 2012 года.

По итогам третьего квартала 2014 года классу «Евро-5» соответствовало почти 90% автобензинов и 63% дизельного топлива, отметили в компании. Такая относитель-

но небольшая доля производства дизтоплива «Евро-5» объясняется тем, что российские компании производят его намного больше, чем требует внутренний рынок. В связи с этим «Башнефть» примерно 60% произведенного дизтоплива экспортирует, в том числе по продуктопроводам. На сегодня магистральные продуктопроводы принимают для транспортировки дизтопливо класса «Евро-3», но «Транснефть» готовится к тому, что с 2015 года все производители будут направлять по трубам топлива более высокого экологического класса — «Евро-4» и «Евро-5».

С запуском новой водородной установки «Башнефть» подтвердила свою готовность выполнять все требования Технического регламента по качеству моторного топлива.

Переход на следующий уровень

Заместитель министра природопользования и экологии РБ Ильдус Яхин отметил, что «переход на „Евро-5“ дает существенный положительный эффект в части уменьшения объемов загрязняющих веществ, поступающих в атмосферу». По его оценке, годовой объем выбросов в Уфе от автотранспорта превышает 82 тыс. тонн. В Минэкологии затруднились определить точно, насколько снизится уровень выбросов от автотранспорта благодаря переходу на топливо пятого класса, поскольку количество автомобилей ежегодно увеличивается,

при этом автопарк активно переводят на газовое топливо, что также дает положительный эффект. Господин Яхин предположил, что эти цифры могут составить ориентировочно 10 тыс. тонн.

«В двигателях, которые используют топливо стандарта „Евро-5“, уменьшаются шум и вибрация, предотвращаются коррозионные процессы, снижается удельный расход топлива, облегчается запуск двигателя. Кроме того, использование „Евро-5“ позволяет предотвратить преждевременный износ топлива, увеличить срок службы системы нейтрализации отработанных газов, газовой аппаратуры и цилиндропоршневой группы», — утверждает аналитик ИК «Финам» Дмитрий Баранов.

Несмотря на такое количество преимуществ топлива экологического класса «Евро-5» и готовность отечественных нефтепереработчиков полностью перейти на его выпуск, эксперты предрекают трудности, связанные с тем, что российский автопарк изрядно устарел. По оценкам руководителя аналитического отдела инвестиционной компании QВ Finance Дмитрия Кипа, в России ежегодно производится около 40 млн тонн бензина и 75 млн тонн дизтоплива. «Большое количество сельской техники использует дизельное топливо, но извлечь выгоду при переводе его на „Евро-5“ не удастся в силу устаревшей конструкции агрегатов», — отмечает он, добавляя, что «главная задача — чтобы топливо

класса „Евро-5“ нашло своего покупателя внутри России, а не пошло на экспорт. Для этого необходимо быстрее обновлять автопарк».

С ним согласна и старший аналитик «Альпари» Анна Бодрова, которая сомневается в готовности российского рынка быстро и полностью перейти на топливо класса «Евро-5». «В России все еще много автомобилей, потребляющих топливо классом значительно ниже. Кроме того, скорее всего, в цену литра топлива „Евро-5“ будут заложены издержки, что делает его на 10–20% дороже имеющегося сейчас эталонного бензина», — предполагает эксперт. Однако Дмитрий Баранов не разделяет такую точку зрения: «Специально для стимулирования выпуска топлива более высоких экологических стандартов государство повышает акцизы на них меньшими темпами, чем на топливо низких стандартов. В первую очередь цены на топливо будут расти из-за инфляции в стране. Кроме того, рост цен возможен из-за изменения налоговой политики государства, роста цен на услуги естественных монополий и прочих поставщиков товаров и услуг для российских НПЗ».

Помимо полного перехода на производство и реализацию всех видов топлива пятого экологического класса, что должно произойти в начале 2016 года, руководство компании одной из приоритетных задач видит полное прекращение производства так называемых темных нефтепродуктов, а именно мазута и вакуумного газойля. Реализация проектов, направленных на закрытие такого производства, а также увеличение выхода светлых нефтепродуктов должны завершиться в 2019 году. Говоря об этом, президент «Башнефти» Александр Корсик отмечал ранее, что ключевым элементом этого направления является строительство еще одной установки замедленного коксования. «А дальше есть варианты: или строительство еще одного гидрокрекинга, или реализация так называемой программы расшивки узких мест. Эта программа предусматривает увеличение производительности и модернизацию существующих установок, что приведет к тому же результату. Мы сейчас находимся на пороге принятия решения, по какому пути пойти. Но и в том, и в другом случае к 2019 году у нас не будет дешевых темных нефтепродуктов», — рассказал господин Корсик в интервью „Ъ”.

Анна Челак

Ресурсная стратегия

— запасы —

Одно из главных достижений компании «Башнефть» за последние годы — значительный прирост ресурсной базы, достигнутый как за счет увеличения объемов геологоразведки, так и благодаря покупке лицензий на новые участки. Рост добычи нефти на 31% и ресурсной базы на 61%, а также увеличение коэффициента замещения запасов до 285% (по нефти — 134%), безусловно, являются главными заслугами новой команды топ-менеджеров и геологов компании.

Сегодня обеспеченность «Башнефти» запасами составляет 18 лет — показатель, которым может гордиться любая ведущая мировая нефтедобывающая корпорация. Несмотря на рост добычи, компании удается в последние годы поддерживать этот показатель на стабильном уровне. Обширная ресурсная база «Башнефти» сосредоточена главным образом в трех основных нефтедобывающих регионах России: Волго-Уральской провинции, Тимано-Печоре и Западной Сибири. Стратегия компании на 2013–2022 годы предусматривает геологоразведочные работы во всех главных регионах присутствия. В то же время «Башнефть» не собирается отказываться от дальнейшего расширения портфеля активов путем приобретения лицензий на месторождения и скупки малых и средних добывающих предприятий. Только за прошлый год количество лицензий компании на разведку и добычу выросло с 231 до 241. Кроме того, был продлен срок действия лицензий на 16 участков, а еще на 52 участка были поданы заявки на продление лицензий, срок действия которых заканчивается в 2014–2018 годах.

В традиционном регионе присутствия — Башкирии — новая команда геологов сделала ставку на доразведку новых участков и залегать на месторождениях, находящихся в разработке. Запасы в республике составляют основу добывающих активов «Башнефти» и достигают 2 млрд баррелей н. э. по категории 1Р. Сегодня на лицензионных участках компании в Башкортостане широко применяются 3D-сейсмика и создание трехмерных моделей месторождений, что позволяет повысить эффективность поискового и разведочного бурения.

Геологам компании удалось доказать, что запасы зрелых месторождений Волго-Уральской провинции, находившихся в разработке 60–80 лет, далеки от исчерпания. В «Башнефти» считают, что в ключевом регионе присутствия добыча до сих пор является рентабельной, со сравнительно низким уровнем капитальных затрат и рисков. Хорошо развитая инфраструктура добычи и транспортировки делает здесь перспективной разработку даже небольших по объемам запасов месторождений. Геологи компании полагают, что в ближайшей перспективе в Башкирии есть хорошие возможности для продолжения геологоразведочных работ. «Мы полагаем, что в Республике Башкортостан сосредоточены дополнительные потенциал и он может быть значительным. Абсолютно убежден, что мы сможем открыть в регионе новые запасы, которые позволят поддерживать производство нефти на текущем уровне, а возможно, и увеличить его», — говорит Юрий Красневский, вице-президент по геологии и разработке «Башнефти».

18

Системный подход

— инвестиции —

Сегодня «Башнефть» — высокоэффективная нефтяная компания, одна из наиболее динамично развивающихся на рынке. Но так было не всегда. Построение вертикально-интегрированного холдинга — результат упорного труда профессиональной команды менеджеров и существенных инвестиций. За пять лет в развитие «Башнефти» было вложено более 230 млрд руб.

Цена покупок

По результатам своей деятельности за последние пять лет «Башнефть» нарастила свою выручку более чем в два раза и показатель ЕВПДА — почти в три. Такие принципиальные изменения в финансовых показателях нефтекомпании связаны с принятием новой стратегии развития «Башнефти» после смены основного акционера в 2009 году. Тогда АФК «Система», которая на тот момент уже владела долями в предприятиях башкирского ТЭКа, подписала договоры о покупке у четырех инвестиционных компаний («Агидель-Инвест», «Урал-Инвест», «Инзер-Инвест» и «Орюзьян-Инвест») контрольных пакетов акций шести акционерных

обществ — «Башнефти», «Уфанефтехима», «Новоила», «Уфаоргсинтеза», «УНПЗ», «Башкирнефтепродукта» и «Башкирэнерго». Сумма сделок составила около \$2 млрд.

Несколькоими годами ранее «Система» стала владельцем миноритарных пакетов этих компаний. 12 августа 2005 года финансовый холдинг объявил о приобретении пакетов по 19,9% акций ОАО АНК «Башнефть», ОАО «Уфимский НПЗ», ОАО «Новоил», ОАО «Уфанефтехим» и ОАО «Уфаоргсинтез», а также 18,57% акций ОАО «Башкирнефтепродукт» и 10,08% акций ОАО «Башкирэнерго» за \$502,9 млн. Продавцом выступило ООО «Башкирский капитал». Через несколько месяцев холдинг купил бумаги компаний за почти \$100 млн. В результате этих двух сделок АФК «Система» консолидировала 25,0% голосующих акций ОАО АНК «Башнефть», 25,52% акций ОАО «Уфимский НПЗ», 28,17% акций ОАО «Новоил», 22,43% акций ОАО «Уфанефтехим», 24,87% акций ОАО «Уфаоргсинтез» и 18,57% акций ОАО «Башнефтепродукт». Таким образом, суммарно холдинг заплатил около \$2,6 млрд.

Согласно расчетам экспертов «Атона», из трех сделок по консолидации предприятий башкирского ТЭКа две были осуществлены с су-

щественной премией к рынку и одна — со скидкой. Так, первая покупка в 2005 году обошлась «Системе» в \$503 млн, в то время как стоимость пакета на бирже составляла на тот момент \$389 млн — таким образом, покупатель превысил среднерыночную стоимость на 29,3%. Вторая сделка прошла с дисконтом к цене, установившейся на тот момент на рынке: «Система» докупила акции предприятий за \$97 млн, что было на 30% дешевле средневзвешенной цены, считаят в «Атоне». Сумма третьей, самой крупной покупки, осуществленной в 2009 году, превысила цену бумаг на рынке на 82%, или \$900 млн, поскольку «Система» заплатила за пакет \$2 млрд. Таким образом, холдинг в своем предложении превысил стоимость акций более чем на \$1 млрд.

При этом аналитики «Атона» напоминают, что при покупке предприятий башкирского ТЭКа в 2009 году существовала договорителность, что АФК «Система» заплатит прежним акционерам \$500 млн, если будет выполнен ряд «определенных условий», которые якобы не были выполнены. В «Атоне» отмечают, что фактическая сумма, которую заплатила АФК «Система», соответствует справедливой стоимости активов даже без указанных \$500 млн.

«В начале 2009 года обыкновенные акции АНК «Башнефть» находились на своем ценовом историческом минимуме — около \$5, но практически сразу после сообщения о покупке выросли до \$10», — вспоминает аналитик «Уралсиба» Алексей Коккин. После такого взлета цены на момент сделки обыкновенные акции приобретаемых «Системой» активов оценивались в \$1,8 млрд.

Капитализация «Башнефти» к июлю 2014 года достигла почти \$14 млрд. «Первый этап роста стоимости бумаг компании был предсказуемым, поскольку наконец компания обрела прозрачного владельца, заинтересованного в ее развитии. Рынок отреагировал на эту новость положительно. Но второй принципиальный скачок в 2012–2014 годах исключительно заслуга менеджмента, одного из лучших на российском нефтегазовом рынке», — говорит господин Коккин. По словам аналитика, идея провести СПО «Башнефти» вывело бумаги компании на очень высокий уровень привлекательности для инвесторов, до июля 2014 года они торговались с премией к своим российским конкурентам.

В преддверии СПО в мае текущего года «Система» ликвидировала кольцевую схему владения «Башнефтью»

через «Систему-Инвест», которой принадлежало 25,2% нефтекомпании. Из этой структуры было выделено ЗАО «Башнефть-Инвест», вошедшее в состав «Башнефти». Реорганизация стала заключительным шагом реализации комплексной стратегии «Системы», целями которой были оптимизация корпоративной структуры «Башнефти» за счет перехода на единую акцию и ликвидация схемы перекрестного владения ее акциями, а также прекращение участия компании в непрофильном бизнесе.

«До середины июля 2014 года, когда было возбуждено уголовное дело в отношении господина Евтушенкова, бумаги компании были очень интересны для инвесторов, поскольку „Башнефть“ в течение нескольких лет показывает стабильный долгосрочный рост в операционном плане и выплачивает дивиденды, высокие для российского нефтегазового сектора. Кроме того, акции наращивали вес за счет благоприятной внешней конъюнктуры», — говорит Андрей Полищук из Райффайзенбанка.

Умные инвестиции

Несмотря на интенсивное развитие, «Башнефть» была лидером по дивидендной доходности среди россий-

ских нефтегазовых компаний. Так, дивидендная доходность по обыкновенным акциям в 2013 году составила 22%. До этого она также была в среднем довольно высокой.

По мнению Андрея Полищука, инвестиции АФК «Система» в развитие «Башнефти» можно назвать эффективными, учитывая растущие финансовые и операционные показатели нефтекомпании. Эксперт напоминает, что в течение двух лет после того, как «Система» стала основным акционером «Башнефти», наблюдалось снижение капитальных вложений при росте добычи.

Так, в 2010 году капзатраты составили 14,9 млн руб., что на 3,8 млн руб. меньше аналогичного показателя годом ранее. «Тем не менее объем производства сырья в 2010 году вырос на 1,91 млн тонн по отношению к 2009 году, что свидетельствует об эффективности применения новой стратегии разработки башкирских месторождений», — уточняет господин Полищук.

Месторождения, разрабатываемые нефтекомпанией, относятся к так называемым браунфилдам (добыча на некоторых из них началась еще в первой половине XX века) с высоким уровнем обводненности.

18