нефть и газ тенденции

Восточный след

На прошлой неделе на заседании долгожданной президентской комиссии по ТЭКу президент «Роснефти» **Игорь Сечин** заявил о необходимости снижения зависимости российского нефтегазового комплекса от «иностранных контрагентов» в связи с возрастанием «рисков реализации российских международных проектов». И в этой связи он предложил к обсуждению приоритеты развития отрасли.

— позиция —

ПРЕСС-СЛУЖБА «НК «РОСНЕФТЬ» / ИТАР-ТАСС

Вопреки давлению западных санкций, в рамках развития дальневосточного ТЭКа, «Роснефть» в партнерстве с ExxonMobil объявила о возможности строительства СПГ-завода на Дальнем Востоке. Председатель правления «НК „Роснефть“» Игорь Сечин (слева) и президент ExxonMobil Development Нил Даффин

Нефтяные компании уже проводят работу по развитию собственных компетенций, что должно привести к снижению зависимости от услуг иностранных контрагентов, в том числе в отношении нефтепромысловых услуг. Следует отметить возможные финансовые риски, ограничения по доступу к рынкам капитала, мы не исключаем также и возможности манипулирования, а также осуществления других действий, целенаправленных и скоординированных, с целью добиться снижения цен на нефть в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Однако, как нам видится, указанные действия не будут иметь долгосрочный характер, в том числе по причине высокой зависимости бюджетов стран—производителей нефти от мировых цен на нефть. И все же, опираясь на реальные и новые возможности, мы исходим из предпосылок, что, для того чтобы повысить устойчивость российской экономики к внешним воздействиям, необходима ее диверсификация с упором на раскрытие возможностей внутреннего потребления, развития смежных отраслей и выхода на новые перспективные рынки сбыта.

Нашими приоритетами должны стать развитие внутреннего рынка, прежде всего в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, а также диверсификация наших экспортных поставок в сторону развивающихся рынков Азиатско-Тихоокеанского региона. Прежде всего нам необходимо обеспечить развитие ТЭКа на востоке страны, создать в этом регионе новый крупный центр нефтегазодобычи, сформировать надежную ресурсную базу на десятилетия вперед. В этой связи принятие решения об ускоренном распределении участков недр — очевидный шаг для развития экономики Восточной Сибири и Дальнего Востока. Развитие ресурсной базы в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке позволит нашей стране и нашим компаниям существенно увеличить долю на новых растущих рынках. По прогнозам, к 2030 году Россия может увеличить объем поставок в АТР более чем вдвое по сравнению с текущим уровнем. Важным вопросом в реализации планов по ускоренному развитию добычи нефти в Восточной Сибири является расширение и развитие ВСТО. Реализацию этого назревшего инфраструктурного проекта можно было бы осуществить на условиях как проектного финансирования, в том числе с привлечением финансовых накоплений пенсионных фондов, как государственных, так и не государственных, а также самих нефтяных компаний, заинтересованных в разработке Восточно-Сибирских месторождений.

Восточный нефтехимический комплекс — это один из пилотных и главных проектов развития компании в дальневосточном регионе. Предварительно стоимость проекта оценивается в сумму: по первым-вторым очередям — 659 млрд рублей, полное развитие — 1,3 трлн рублей. Мы просили рассмотреть вопрос придания проекту статуса приоритетного и утвердить комплексный план строительства инфраструктуры для интересов восточно-химического комплекса на Дальнем Востоке. Включить все необходимые для обеспечения государственной поддержки мероприятия в соответствующие федерально-целевые программы с конкретными поручениями федеральным, региональным и местным органам власти, а также субъектам естественных монополий.

Мы также просим рассмотреть возможность предоставления независимым производителям газа возможности экспорта газа с новых месторождений Восточной Сибири и Дальнего Востока.

А в рамках работы по деофшоризации нашей экономики можно было бы предусмотреть возможность распределения новых участков недр только организациям, мажоритарные акционеры которых являются российскими юридическими или физическими лицами.

В настоящее время в государственных органах, отраслевых и экспертных сообществах идет активное обсуждение предложений Минфина России о проведении так называемого большого налогового маневра. Кажущееся упрощение налоговой системы отрасли, по мнению Министерства финансов, должно сохранить безубыточность нефтяного сектора и решить текущие бюджетные потребности за счет потребителей всех стран Таможенного союза. При этом не принимается во внимание, что эти предложения создают дестимулирующий эффект добычи. Проекты в нефтегазовой и нефтяной сферах, как правило, реализуются в течение 30–50 лет. Для принятия инвестиционных решений на такой срок и для привлечения финансирования на долгосрочной основе требуются прежде всего стабильность и предсказуемость, особенно налоговой системы.

Помимо этого нужно провести инвентаризацию несистемных льгот, по нашему мнению, предоставленных отдельным проектам, и при необходимости оформить ее законодательным образом. Эти меры помогут не только решить текущие бюджетные вопросы.

ПОЗИТИВНЫЙ ИНСТИНКТ

Привлекательность «Роснефти» в глазах инвесторов состоит не только в ресурсной базе и способности демонстрировать одномоментный успех, но и в умении стабильно добиваться позитивных результатов.

Показателен анализ конкурентной группы российских и международных нефтегазовых компаний с точки зрения среднего темпа прироста добычи углеводородов и среднего темпа прироста запасов углеводородов на протяжении последних десяти лет. Так, «Роснефть» лидирует по обоим показателям со средним темпом прироста добычи углеводородов в размере 27% и средним темпом прироста запасов углеводородов в размере 11,2% в 2004–2013 годах. Рост добычи нефти в 2012 году достиг почти 5% по сравнению с предыдущим периодом.

● *Показатели «Роснефти»: запасы углеводородов (на 31 декабря 2013 года) в размере 33 млрд баррелей нефтяного эквивалента (по методике SEC), добыча нефти и газа за первый квартал 2014 года в размере 455 млн баррелей нефтяного эквивалента и добыча жидких углеводородов за первый квартал 2014 года в размере 377 млн баррелей нефтяного эквивалента — оставили конкурентов далеко позади.*

Маржа EBITDA, или соотношение прибыли до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации к выручке, показывает рентабельность производственной деятельности. В первом квартале 2014 года маржа EBITDA «Роснефти» составила 21% — лучший показатель в сопоставимой группе компаний.

Традиционно «Роснефть» демонстрирует и максимальную эффективность среди публичных нефтегазовых компаний в отношении удельных операционных затрат на добычу, которые в первом квартале 2014 года составили $3,8 на баррель нефтяного эквивалента.

В отношении новых добывающих активов с более высокими удельными затратными показателями в 2013 году менеджмент компании сумел выстроить интеграционные процессы таким образом, что практика жесткого контроля над издержками была немедленно распространена на новые активы, что позволило сохранить их на рекордно низком уровне ($4,3 на баррель нефтяного эквивалента по 2013 году) и добиться дальнейшего сокращения в первом квартале текущего года.

Операционные затраты российских конкурентов существенно выше, чем у «Роснефти», не говоря уже о крупнейших международных компаниях. Например, удельные операционные затраты американской ExxonMobil превышают аналогичный показатель «Роснефти» более чем в четыре раза.

Нефтяная отрасль вступила в эпоху «трудной нефти» — масштабных проектов на удаленных территориях и/или требующих применения сложных технологий, что неизбежно ведет к удорожанию производства нефти и газа. Способность управлять и контролировать эффективность капиталовложений без ущерба для выполнения проектов — ключевой показатель оценки работы менеджмента и успешности компании.

За последние три года «Роснефти» удалось не только сохранить удельный показатель капитальных вложений в нефтедобычу практически на неизменном уровне ($9,5 на баррель нефтяного эквивалента в 2012 году по сравнению с $9,4 на баррель нефтяного эквивалента в 2011 году), но и более чем на четверть сократить удельные капитальные вложения в 2013 году до $7,1 на баррель нефтяного эквивалента, добившись рекордного выполнения бизнес-плана по всем основным производственным и финансовым метрикам. Динамика ближайшей российской конкурентной группы за тот же период была обратной: в 2011–2013 годах удельные капитальные затраты росли на 30% и выше год к году.

В первом квартале 2014 года капитальные затраты компании на баррель добычи нефтяного эквивалента составили $5, что в два-три раза ниже аналогичного показателя конкурентов. По году прогнозируется сохранить лидирующие позиции по удельным капитальным вложениям в нефтедобычу и удержать показатель на уровне 2013 года посредством строгой инвестиционной дисциплины и фокуса на повышении эффективности капиталовложений, а также благодаря качеству добывающих активов.

Свободный денежный поток — или средства, которыми компания может распоряжаться по своему усмотрению, в том числе для выплаты дивидендов,— показатель финансовой устойчивости публичной компании. «Роснефть» на порядок опережает конкурентов по показателю удельного свободного денежного потока, который по сравнению с первым кварталом 2013 года достиг $7,7 на баррель нефтяного эквивалента.

Важно отметить, что российские компании во главе с «Роснефтью» добиваются высоких показателей эффективности при наиболее высокой доле налогов в выручке. У «Роснефти», например, она составляет 59% по сравнению с компанией Petrobras, основным донором бразильского бюджета, доля налогов в выручке которой на треть ниже.

Последние показатели нашего анализа — EV (Enterprise value — стоимость компании с учетом всех источников финансирования)/запасы и EV/EBITDA — свидетельствуют об оценке рынком качества портфеля активов и перспектив развития компании. И такой подход для российских компаний, пожалуй, является наиболее корректным методом оценки, нежели замеры рыночной капитализации, целиком определяемой сейчас политической конъюнктурой.

Олег Трубецкой,
при участии «Роснефти»

ОАО «НК «РОСНЕФТЬ» – ЛИДИРУЮЩИЕ ПОЗИЦИИ ПО УДЕЛЬНЫМ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ФИНАНСОВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ

(ДАННЫЕ ЗА 1 КВ. 2014 ГОДА, ЕСЛИ НЕ УКАЗАНО ИНОЕ)

КРИТЕРИЙ	ПОКАЗАТЕЛЬ	РОСНЕФТЬ	ЛУКОЙЛ	ГАЗПРОМ НЕФТЬ	ExxonMobil	Shell	bp	PetroChina	PETROBRAS
Профессиональное управление проектами и успешное применение технологий	Средний темп прироста добычи углеводородов в 2004-2013	27,0%	2,1%	6,9%	-0,1%	-1,6%	-2,3%	3,9%	2,6%
	Средний темп прироста запасов углеводородов в 2004-2013	11,2%	-1,6%	8,2%	2,1%	2,4%	-0,2%	1,8%	1,2%
Эффективность производственной деятельности	Маржа EBITDA	21,0%	12,8%	19,7%	17,3%*	10,7%*	14,9%*	15,6%*	20,6%*
	OPEX БН РиД, $/бнэ	3,8	5,2	5,2	15,4*	14,4*	13,2*	13,2*	13,6
	CAPEX БН РиД, $/бнэ	5,0	14,1	10,6	39,2*	39,5*	28,7*	26,1*	25,9
	Свободный денежный поток, $/бнэ	7,7**	1,3	5,5	20,8	22,6	8,3	-24,4	-20,9
Оценка рынком качества активов	EV/запасы, $/барр.н.э.	3,9	3,3	3,1	17,6	19,6	9,7	14,5	14,5
	EV/EBITDA, $/барр.н.э.	3,9	3,0	3,0	5,7	4,3	4,8	5,1	7,5
Налоговая нагрузка	Доля налогов к выручке, %	59,0%	52,1%	45,0%	43,9%	14,2%	17,1%	33,4%	44,1%

* РАСЧЕТ НА ОСНОВАНИИ ДАННЫХ ЗА 2013 ГОД
** СВОБОДНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК РОСНЕФТИ БЕЗ ДОЛГОСРОЧНОЙ ПРЕДОПЛАТЫ ПО ДОГОВОРАМ ПОСТАВКИ НЕФТИ.

ИСТОЧНИКИ:
ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ ЗА 2013 И 1 КВ. 2014, АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОТЧЕТЫ HSBC, DEUTSCHE BANK, АЛЬФА БАНК.

РЕКЛАМА