

ФАВОРИТЫ ГОДА

НАИБОЛЕЕ АКТИВНЫЕ НЕФТЕГАЗОВЫЕ КОМПАНИИ РОССИИ В 2009 ГОДУ (ТОП-10 «Нефтегазовой Вертикали»)

Место	Компании	Баллы
1 (2)	Роснефть	43
2 (1)	Газпром	34
3 (3)	ЛУКОЙЛ	29
4 (5)	Газпром нефть	21
5 (-)	Башнефть (АФК Система)	15
6 (8)	Сургутнефтегаз	9
7 (7)	НОВАТЭК	8
8 (9)	ТНК-ВР	6
9 (6)	Транснефть	5
10 (4)	Татнефть	4

Экспертам было предложено назвать 3 компании, начисляя от 3 до 1 балла. Из всех названных экспертами компаний отобраны 10 с наибольшей суммой баллов. В столбце «место» в скобках указан результат опроса по итогам 2007 года. В столбце «баллы» приведены суммарные оценки

Как и в прежние годы, наш рейтинг наиболее активных нефтегазовых компаний формируется на основе субъективных впечатлений экспертов, не ограниченных рамками каких-либо критериев. Такой подход мы считаем наиболее подходящим, так как для систематизации перечня компаний по жестким показателям совершенно не обязательно собирать экспертное сообщество — достаточно посидеть с калькулятором.

Нам же (надеемся, и читателям) любопытно узнать, какие компании воспринимаются экспертным сообществом наиболее позитивно. Учитывая, что оценки выставляют профессионалы, отслеживающие отраслевые процессы в течение всего года, сумма их мнений дает полезную пищу для размышлений и оценки происходящего.

Пожалуй, самым информативным результатом нынешнего рейтингового опроса «Вертикали» является сближение оценок между всеми компаниями, попавшими в ТОП-10. Так, если по итогам 2007 года традиционные лидеры рейтинга «Роснефть» и «Газпром» собрали 75,2% балла, то на этот раз — всего 43,5%. К группе лидеров вплотную приблизился ЛУКОЙЛ, да и другие компании отстают не так сильно, как в про-

шлые годы (см. «Компании-2009 и 2007»).

В давнем соперничестве между контролируемыми государством «Роснефтью» и «Газпромом» по итогам нашего последнего опроса победили нефтяники. Сказалось, что «Роснефть» начала промышленную разработку новой нефтегазовой провинции, а «Газпром» сильно уронил объемы добычи и экспорта.

Аутсайдер прошлых лет «Башнефть» на этот раз оказалась в первой половине списка. Это, скорее, аванс. Эксперты ожидают, что новый старший акционер компании АФК «Система» сформирует на базе разрозненных проффильных активов полноценную ВИНК. Появились основания надеяться, что и в сфере корпоративной нефтедобычи произойдут благоприятные изменения.

«Сургутнефтегаз» оказался лучше других адаптированным к работе в условиях кризиса. Компании помогла финансовая подушка, накопленная за прошлые годы. Пожалуй, впервые эксперты оценили такую запасливость по достоинству.

Много позитивных сигналов экспертное сообщество получило от НОВАТЭКа. У компании росли производственные показатели. Ее крупным акционером стал

влиятельный бизнесмен Г.Тимченко, у которого компания выкупила контроль над гигантским Южно-Тамбейским месторождением, на базе которого может появиться завод СПГ. Достигнуто соглашение о партнерстве с Total. И, что совсем непривычно, НОВАТЭК безнаказанно переманил от «Газпрома» крупного потребителя газа. Однако всех этих достижений компании хватило лишь на то, чтобы сохранить седьмое место в рейтинге. Это еще одно свидетельство того, насколько обострилась конкуренция между ведущими нефтегазовыми компаниями страны.

О «Роснефти»

«Роснефть» обеспечила реализацию единственного принципиально важного для поддержания падающей нефтедобычи проекта (М.Григорьев). Учитывая запасы Ванкора, можно без сомнения сказать, что для «Роснефти» это стало поистине эпохальным событием, позволив ей заметно нарастить собственную добычу (А.Кинякин).

Стоит отметить некоторую обеспокоенность «Роснефти» относительно возможной глобальной переоценки акций нефтегазового сектора в сторону повышения. В течение всего года «Роснефть» готовила ряд предложений по снижению налоговой нагрузки нефтяников для правительства России. По предварительным оценкам, сейчас каждый маргинальный доллар прироста нефтяных цен приносит ВИНК (и «Роснефти», в частности) от \$0,13 до \$0,4, а остальное изымается государством в виде налогов, в результате чего общая налоговая нагрузка на «Роснефть» за 9 месяцев 2009 года составила примерно 45% от выручки. Если «Роснефти» удастся убедить правительство в необходимости снижения налогов на отрасль, то рынок ждет глобальная переоценка перспектив не только «Роснефти», но и других акций компаний

нефтегазового сектора в сторону повышения (О.Абелев).

«Роснефть», конечно лидер: Ванкор, китайский кредит, блестящий финансовый менеджмент (А.Разуваев). Плюс подписание соглашений с Китаем по поставкам и переработке нефти (М.Микрюкова).

О «Газпроме»

«Газпром» традиционно выделяется среди компаний отрасли по степени активности. Здесь и принятие новой инвестиционной программы, и активные переговоры с украинской стороной по вопросу урегулирования оплаты за поставки газа, и взаимодействие с белорусской стороной по тем же вопросам. Это и корректировка планов разработки проекта Штокмановского месторождения, и заключение договоренностей с австрийцами по поводу строительства подземных хранилищ газа, и взаимодействие с французской стороной о совместном сотрудничестве... (О.Абелев).

Спорить за первенство в количестве связанных с компанией событий с группой «Газпром» по итогам 2009 года сложно. Правда, часть подобной «активности» была у концерна вынужденной: январский конфликт с Украиной, апрельский разрыв отношений с Туркменией, падение добычи и экспорта в начале года обрекли российского газового монополиста быть в центре внимания. Тем не менее, «Газпром» и сам прикладывал немало усилий для укрепления своих позиций на всех рынках, пусть пока они и не вылились в конкретные результаты, а остаются в форме долгосрочных соглашений. Это договоренности по «Северному потоку», «Южному потоку», о покупке газа у Азербайджана, сотрудничестве на американском рынке СПГ со Statoil, пересмотр условий контракта с Украиной (С.Захаров).

В минувшем году «Газпром» в очередной раз продемонстрировал высокую активность, что вполне объяснимо, учитывая количество проектов и статус государственной монополии (А.Кинякин). «Газпром» — лидер по сделкам M&A (А.Еремин).

Вопрос «Вертикали»: Главные уроки кризисного года — это...

- Осознание необходимости перехода от стратегии экстенсивного развития при сверхвысоких ожиданиях цен на энергоресурсы к консервативной стратегии сбережения и повышения эффективности (Д.Демин). Напоминание о необходимости контролировать издержки (А.Зейналов). Существование рисков значительного снижения спроса на нефть и газ, которое способно привести к падению цен на углеводороды (Т.Хайруллин). Переоценка долгосрочных стратегических целей и возможностей развития (И.Кленин).

- Эгоизм наживы сырьевого сектора преобладал над интересами общества. Государству не удалось создать конкурентную среду. Сырьевые монополии тормозили инновационное развитие, завышая цены и тарифы и устраняя конкуренцию. Монополизм и отсутствие реальных возможностей для развития малых и средних энергетических компаний в стране душили экономическую и инновационную инициативу (В.Волошин).

- Шуму много, а дела мало — уроков не извлечено: ни ослабления ведущей роли госкомпаний, ни отхода от оборотной налоговой модели, ни стабильности контрактов и защиты имущественных прав инвесторов, ни развития договорных форм и ГЧП, ни перелома во взаимоотношениях с иностранцами (М.Субботин).

- Экстенсивное развитие в условиях падающих рынков становится проблематичным и надо искать пути повышения эффективности бизнеса в имеющихся или даже суживающихся масштабах деятельности (А.Тутушкин).

- Получается, что на деле, а не на словах, правительству РФ не нужна сильная экономика и развитое перерабатывающее производство. В то время как правительства других стран в особо тяжелые времена 2009 года спасали национальные производства, наше высшее руководство спасало бизнесы своих друзей. А при такой верховной власти развивать эффективное производство нефтегазовому сектору довольно сложно (С.Юров).

- Необходим переход от модели налогообложения «сверхвыручки» к модели изъятия «сверхприбыли», что будет стимулировать компании к новым инвестициям и эффективному использованию ресурсов (В.Тунев).

- Успех компании отрасли должен «измеряться», в первую очередь, достижением поставленных стратегических целей и эффективностью решения производственных задач, а не оценками фондового рынка (О.Румянцев).

- ГРП в условиях недофинансирования компаний или снижения прибылей проводиться не будут. Государство должно разработать механизм компенсации текущих отборов новыми активными запасами и найти реальные рычаги воздействия на компании для проведения ГРП. Иначе текущий кризис через лет 8–10 покажется легким дуновением ветерка по сравнению с бурей хаоса и социальной напряженности (О.Прищепа).

- Колоссальные налоговые поступления в бюджет от нефтегазовых компаний в 2000–2008 годах не были направлены на реструктуризацию экономики. Страна превратилась фактически в сырьевой придаток промышленно развитых стран, что нанесло огромный ущерб созданию современных перерабатывающих производств с высокой добавленной стоимостью. Выйти из этого положения теперь крайне сложно (Н.Байков).

- Явно конъюнктурные и политизированные прогнозные метания МЭА и прочих столпов зарубежной аналитики продемонстрировали необходимость критического отношения к таким прогнозам, статистике и аналитике. Действительно, нужно собственное аналитическое агентство мирового уровня (И.Томберг).

- Ни высокая налоговая нагрузка, ни сравнительно невысокая доля переработки в операционной структуре не привели к тотальному падению результатов, хотя и сократили чистую прибыль примерно вдвое. Итогом этого может стать дальнейшее нежелание двигаться к полной переработке добываемой на территории России нефти и подведение под эту позицию новых теоретических обоснований (Д.Александров).

В период кризиса важнейшим фактором выживания и развития становится аффилированность государству, которое в сложное время «своих» не оставит. В таких условиях лучших результатов добиваются госкомпании. Например, монополисту «Газпрому» помогал Центробанк, который в начале года ослаблял рубль по отношению к доллару, а Федеральная служба по тарифам по указанию правительства повышала регулируемые цены на газ для российских потребителей. Правда, и это не помогло «Газпрому» удерживать падение прибыли почти вдвое (В.Волошин).

жать падение прибыли почти вдвое (В.Волошин).

О ЛУКОЙЛЕ

Несмотря на перенос сроков по освоению ряда новых месторождений на Каспии (месторождение им. Ю.Матросова), а также в Западной Сибири (Пляхнинское месторождение в ЯНАО), крайне положительным для ЛУКОЙЛа можно признать возврат лицензии на разработку проекта Западная Курна-2 в Ираке. Кроме того, нельзя не отметить стрем-



Анна
АННЕНКОВА



Сергей
ЮРОВ



Александр
РАЗУВАЕВ



Михаил
ГРИГОРЬЕВ



Олег
ПРИЩЕПА



Михаил
СУББОТИН

ление компании увеличивать свое присутствие на высокодоходном европейском рынке за счет розничных активов и перерабатывающих мощностей (А.Киньякин).

ЛУКОЙЛ ввел в строй морскую буровую установку и плавучее нефтехранилище на Каспийском шельфе. Этот факт важен, поскольку иллюстрирует переход к качественно новому способу добычи и переработки углеводородов (В.Волошин). Значимым событием стал и запуск второй очереди Южно-Хыльчуйского месторождения (М.Микрюкова).

ЛУКОЙЛ придерживается требований рациональной разработки своих месторождений, работает успешно над совершенствованием процессов нефтепереработки и нефтехимии (Н.Байков).

ЛУКОЙЛ существенно расширил свои перерабатывающие мощности за счет зарубежных активов, успев под конец года получить-таки сервисный контракт в Ираке. Это несколько улучшило впечатления от перспектив будущего развития компании, немного потускневших после озвучивания новой стратегии развития, указывавшей на конец расширения активов в downstream'e (Д.Александров).

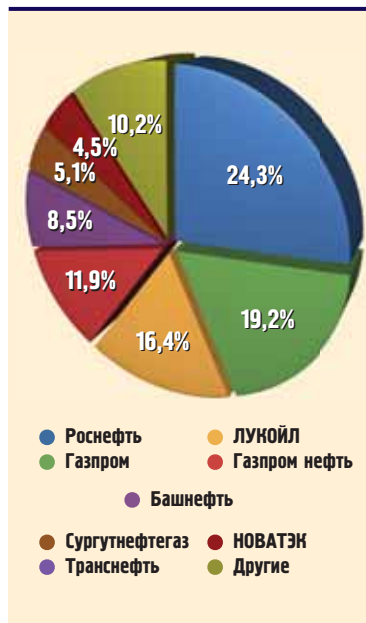
Но есть негативные моменты. В отличие от других крупнейших ВИНК, ЛУКОЙЛ сократил бурение, причем в значимых объемах, потеряв, таким образом, многолетнее лидерство в бурении (А.Мельникова).

О «Газпром нефти»

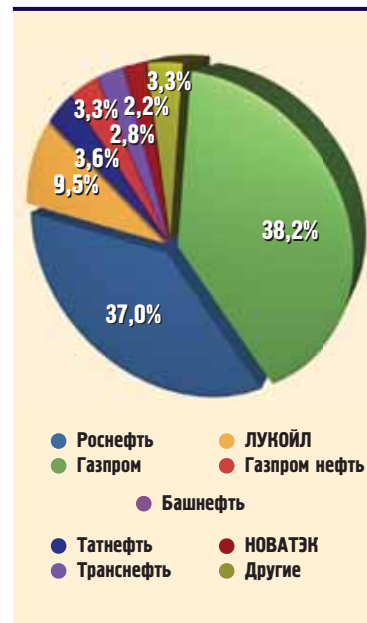
«Газпром нефть» добилась перелома в падении добычи нефти (М.Микрюкова). Компания просто взбудоражила отрасль своим блицкригом по поглощению Sibir Energy (С.Захаров).

«Газпром нефть» развивает активную политику по выходу на зарубежные рынки с проектами как в upstream, так и в downstream. Приобретение сербских активов, деятельность в Иране, успех на Бадре в Ираке, консолидация Sibir Energy и Malka Oil, подготовка к приему на баланс ряда месторождений «Газпрома» являются яркой иллюстрацией успешной

Компании — 2009
(Структура экспертных оценок)



Компании — 2007
(Структура экспертных оценок)



реализации программы стратегического развития (Д.Александров).

Наряду с «Газпром» и его дочерняя компания «Газпром нефть» была самым активным участником рынка M&A (В.Крюков). На фоне других компания выделялась не только активностью в сфере M&A, но массой корпоративных событий, продолжением реализации долгосрочных инфраструктурных проектов, несмотря на внешний неблагоприятный фон (В.Сибиряков).

«Газпром нефть» выделила из своего состава нефтесервисное хозяйство и консолидировала его в отдельную дочернюю компанию. «Газпром нефть-нефтесервис» создавала по всей стране филиалы и представительства, так что можно ожидать появления в России нового мощного нефтесервисного игрока. Это важно в контексте инновационного развития отечественной нефтянки (В.Волошин).

О «Башнефти»

В 2009 году среди главных ньюсмейкеров оказался и холдинг, ранее в нефтегазовой отрасли не претендовавший на что-то серьезное, — АФК «Система». Несмотря на кризис, компания,

похоже, близка к тому, чтобы довести до ума идею создания ВИНК на базе «Башнефти». Разрешение споров башкирского ТЭКа с налоговыми органами и почти полная консолидация данных активов «Системой» сулят серьезное изменение расстановки сил в отрасли. В первую очередь, это относится к нефтесервисной переработке после ее модернизации. Но и в добыче новая «Башнефть» в случае удачных поглощений может продвинуться в отраслевой иерархии (С.Захаров).

Перспективы создания новой ВИНК на базе башкирских активов выглядят чрезвычайно привлекательно с учетом высокой степени кооперации и взаимной ориентированности предприятий БашТЭКа (Д.Александров). «Башнефть» — основной бенефициар от консолидации башкирских активов, что подстегнуло активность компании (А.Еремин).

Нефтяные активы «Системы» — крупный и перспективный игрок на российском рынке. Наконец-то, работает и начнет развиваться значительная часть «спящих» активов в нефтегазовом секторе (А.Зейналов).

Не исключена возможность покупки «Башнефтью» или АФК «Система» «РуссНефти». Это приведет к созданию новой пол-

ноценной ВИНК и практически полному отсутствию независимых НПЗ в России (Т.Хайруллин).

Возможно развитие на базе НПЗ Башкирии крупного диверсифицированного нефтехимического комплекса. Отказ с 1 декабря 2009 года от давальческих схем нефтепереработки — первый шаг на пути к этому (В.Сибиряков).

О «Сургутнефтегазе»

Среди российских компаний наиболее подготовленным к финансовому кризису оказался «Сургутнефтегаз». Благодаря чрезвычайно высокому объему денежных средств на своих счетах, в начале года компания находилась в наилучшем среди всех российских ВИНК положении.

Вплоть до сегодняшнего дня история вхождения «Сургутнеф-


тегаза» на европейский рынок не закончена. И продолжение ее будет в значительной степени зависеть от усилий российской дипломатии. А тем временем компания заявила, что не будет снижать объем своих геологоразведочных работ в России в связи с кризисом (М.Белова).

«Сургутнефтегаз» осуществляет наибольший объем разведочного бурения в стране (Н.Байков). «Сургутнефтегаз» избавился от характеристики «компания, добывающей в одном регионе». Эта ВИНК сделала из Талакана с прилегающими якутскими месторождениями и лицензионными участками полноценный промышленный регион (А.Мельникова).

О «Транснефти»

Что касается «Транснефти», то здесь наибольшая активность

связана с созданием гибкой системы тарифов на прокачку нефти в нефтепроводе ВСТО, а также с предоставлением кредита КНР «Транснефти» и «Роснефти». Рост тарифа и большая гибкость его применения являются позитивными моментами для «Транснефти», поскольку такую схему удастся легче согласовать, что даст компании возможность повысить рентабельность нового трубопровода. Да и стоимость перекачки нефти из восточной зоны, от Талаканского месторождения, будет ниже, чем по ранее предусмотренному тарифу (О.Абелев).

«Транснефть» продолжает строительство ВСТО и приступила к созданию БТС-2. Не комментируя их экономическую целесообразность, можно отметить, что для компании — это удачные проекты (М.Григорьев). 



1 – 2 марта 2010 г.

Холидей Инн Сушевский, г. Москва

При оплате до 29 января –
скидка 100 Евро!

НАЛОГОВЫЙ КОНГРЕСС НЕФТЬ, ГАЗ, УГОЛЬ

ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ КОНГРЕССА:

- Планируемые и произошедшие изменения в налогообложении компаний ТЭК
- Механизмы трансфертного ценообразования. Проект нового закона
- Законодательные перспективы консолидированного налогообложения прибыли в холдингах
- Особенности налогообложения при транспортировке и экспорте
- Налогообложение при строительстве объектов, необходимых для выполнения работ, связанных с использованием недр
- Обзор арбитражной практики. Позиция Высшего Арбитражного Суда РФ по некоторым вопросам налогообложения (НДС, НДСП)
- Досудебное урегулирование налоговых споров: итоги года и «подводные камни»

Организатор:  Контакты: Информации Россия

Официальный интернет-партнер:  Информационные партнеры:

Официальный информационный партнер: 

Нефтегаз.RU  Консалтинг Плюс   Система Главбух  

Зарегистрируйтесь

по телефону:
+7 (495) 995-80-04

или на сайте:

www.infor-media.ru/nalogiTEK