

НАЦИОНАЛЬНЕЕ НАЦИОНАЛЬНОГО?



В процессе подготовки номера «Вертикаль» обратилась к представителям отраслевого инвестиционного сообщества с просьбой прокомментировать два вопроса:

- Считаете ли вы НК «Роснефть» национальным достоянием России?
- Как отразятся «отголоски ЮКОСа» на судьбе компании?

Ответ на первый вопрос сомнений у экспертов не вызвал: звание «национально достояния» «Роснефти» было присвоено единогласно, несмотря на некоторые оговорки, связанные с дальнейшей диверсификацией ее деятельности.

Больше того, некоторые инвестиционные аналитики полагают, что «Роснефть» как крупнейший налогоплательщик даже национальнее «национального достояния» — самого «Газпрома»...

Ответ на второй вопрос, наоборот, вызвал дискуссию: одни полагают, что «юкосовский галстук» петель на шее компании не затянется и значимого влияния на дальнейший рост «второго первого национального достояния» не окажет, другие предрекают «Роснефти» — как и «юкосовской» России в целом — определенные внешнеэкономические (внешнеполитические?) проблемы. Итак, слово экспертам...

КРУПНЕЙШИЙ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИК



ОЛЕГ АБЕЛЛЕВ
Начальник аналитического
отдела ИК «РИКОМ-
ТРАСТ»

1. Безусловно, говоря о такой компании, как ОАО «Роснефть», следует учитывать такие критерии, как масштаб деятельности, доля компании в формировании доходной части бюджета, перспективы в области геологоразведки и добычи, использование инновационных технологий в целях создания продуктов с высокой добавленной стоимостью.

Не секрет, что компания является одним из наиболее крупных налогоплательщиков страны, поэтому благополучие ее финансового состояния напрямую влияет на формирование доходной части бюджета страны.

По итогам I полугодия 2010 года «Роснефть» стала крупнейшим налогоплательщиком, заплатив в бюджет около \$14,7 млрд, что почти на 40% превысило аналогичные показатели прошлого года. Тем не менее, ряд месторождений компании имеет степень выработанности запасов более 80%, что в будущем повлечет за собой снижение налоговой нагрузки благодаря применению пониженной ставки НДС.

Часть запасов «Роснефти» расположена на территории Иркутской области и Красноярского края, для которых предусмотрено применение нулевой ставки для первых 25 млн тонн добычи на месторождении или в течение 10 лет для лицензии с правом разведки и добычи и 15 лет для лицензии с правом геологического изучения и добычи.

По показателю оценочных доказанных запасов на конец 2009 года «Роснефть» с 22,9 млрд баррелей нефтяного эквивалента, включая 18,06 млрд баррелей нефти и 816 млрд м³ газа, является крупнейшей компанией мира. В ближайшее время благодаря восточносибирским месторождениям, и в первую очередь Ванкорскому, добыча компании будет в дальнейшем только увеличиваться.

Среднесуточная добыча на нем увеличилась почти на 30 тыс. баррелей в сутки по сравнению с I кварталом 2010 года. На свою пиковую мощность по добыче месторождение должно выйти к 2015 году.

Основной проблемой «Роснефти», по-прежнему, остается создание продуктов с высокой добавленной стоимостью с применением высоких технологий переработки, поскольку в противном случае компания лишается конкурентного преимущества, которое заключается в экспорте не сырой нефти, а высококачественных нефтепродуктов, которые без прохождения дополнительных стадий обработки могут быть использованы на западных рынках.

«Роснефть» действительно является одной из наиболее важных компаний страны, что позволяет считать ее «национальным достоянием», тем более что в отличие от других крупных нефтяных компаний России ее контрольный пакет акций остается в руках государства.

По итогам I полугодия 2010 года «Роснефть» стала крупнейшим налогоплательщиком, заплатив в бюджет около \$14,7 млрд, что почти на 40% превысило аналогичные показатели прошлого года

2. Вместе с основными активами НК «ЮКОС» «Роснефть» была вынуждена принять на себя и большую часть ее долгов. До июля 2010 года ряд долгов «Юганскнефтегаза» так и не был погашен «Роснефтью» в связи с тем, что верховный суд Нидерландов отказал компании в праве обжаловать решения Апелляционного суда Амстердама по спору с компанией Yukos Capital.

Основной проблемой «Роснефти», по-прежнему, остается создание продуктов с высокой добавленной стоимостью с применением высоких технологий переработки

«Роснефть» неоднократно сообщала, что собирается приложить все возможные усилия для отстаивания своей позиции в рамках оставшихся судебных разбирательств в Англии. На прошлой неделе российская компания полностью исполнила свои обязательства по платежам Yukos Capital. Сумма в размере \$857 тыс. была переведена на счета банка-поручителя «Роснефти», а рублевые средства в размере 12,9 млрд рублей – на счета Yukos Capital.

Российская компания полностью исполнила свои обязательства по платежам Yukos Capital, но имеет все возможности в ближайшее время компенсировать все долговые затраты

По мере постепенного закрытия долгов «Роснефтью» перед аффилированными с бывшими ЮКОСом структурами финансовое положение компании будет улучшаться, а «отголоски» ЮКОСа останутся в прошлом, поэтому сильного негативного влияния данной ситуации на финансовое состояние компании мы не ожидаем.

В свете роста добычи и уровня экспорта и до окончания действия льгот на добычу нефти на восточносибирских месторождениях, а также при фиксации цен на нефть в диапазоне \$70–80 за баррель выручка и прибыль компании будут только расти, что даст возможность в самом ближайшем времени компенсировать все долговые затраты, которые понесла «Роснефть».

ЭФФЕКТИВНЕЕ ЧАСТНОЙ



ДМИТРИЙ
АЛЕКСАНДРОВ
Начальник отдела аналитических исследований
ИГ «УНИВЕР»

1. Любая крупная компания, зарегистрированная и работающая в России, так или иначе, является национальным достоянием. Другое дело, что руководство «Роснефти», да и страны тоже, старалось и старается усилить восприятие «Роснефти» именно

«Роснефть» в нефтяной отрасли действительно интересна тем, что демонстрирует способность госкомпании быть столь же и даже более эффективной, как и аналогичный частный бизнес

как национальной и народной компании, в том числе и с помощью «народного IPO» и возможного SPO.

Здесь надо отметить, что «Роснефть» в нефтяной отрасли действительно интересна тем, что демонстрирует способность госкомпании быть столь же и даже более эффективной, как и аналогичный частный бизнес.

2. «Дело ЮКОСа» действительно может стать негативным фактором для компании, однако, на мой взгляд, прежде всего, это касается развития международных проектов и активов, особенно находящихся в английской или американской юрисдикции, что на фоне последних успехов истцов к «Роснефти» делает эту зону практически «запретной» для компании.

В любом случае, на очень долгие годы – даже десятки лет – под компанию будет заложена бомба и при желании крупных политических игроков это дело теоретически вновь может быть использовано для информационного давления, ареста счетов, введения запрета на деятельность и т.д.

К сожалению, даже такие защитные механизмы, как открытое размещение здесь не дадут никакой гарантии от подобных действий, поскольку контрольный пакет в любом случае останется у государства и именно государство компания будет представлять в своей международной деятельности.

ПЕРВАЯ СРЕДИ РАВНЫХ



ДЕНИС БОРИСОВ
Старший аналитик Банка
Москвы

Социальная значимость российской нефтяной промышленности, безусловно, высока: отрасль обеспечивает около 20% ВВП и более 40% дохода бюджетной системы страны. Как следствие: все российские ВИНК – вне зависимости от формы собственности – являются «национальными достояниями», при этом «Роснефть» как отраслевой лидер по уровням капитализации и добычи является первой среди равных.

«Роснефть» как отраслевой лидер по уровням капитализации и добычи является первой среди равных

Что же приносит компании статус национального чемпиона, кроме морального удовлетворения? В настоящее время, пожалуй, что ничего: какими-либо текущими предпочтениями по сравнению с другими хозяйствующими субъектами «Роснефть» не обладает (за исключением возможности получить

лицензии за шельфовые месторождения, которые требуют многомиллиардных инвестиций и отдача от разработки которых не ожидается ранее 2020 года).

При этом главный ограничитель инвестиционной привлекательности российских нефтяных компаний — высокая налоговая нагрузка – после отмены нулевых экспортных пошлин на ванкорскую нефть в полном объеме оказывает влияние и на «Роснефть».

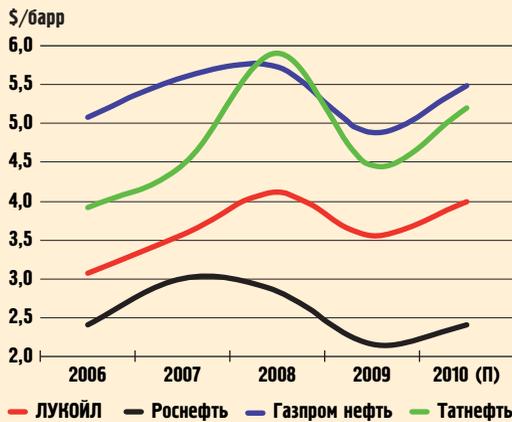
Сегодня, по нашим оценкам, каждый дополнительный доллар прироста цены нефти свыше уровня \$25 за баррель принесит самим нефтедобывающим компаниям лишь 13 центов, сбалансированным ВИНК – порядка 30 центов (в зависимости от структуры продаж).

На сегодняшний день удельная налоговая нагрузка на нефтяной сектор (прежде всего, в сегменте upstream) существенно превосходит уровень фискальных изъятий из доходов мировых majors. Так, если сравнивать, то высокая доля налогов в выручке на уровне 50–60% (сопоставимо с российскими реалиями) наблюдается только у итальянской ENI, добывающие активы которой находятся большей частью на африканском континенте.

Как следствие, рамки российских нефтяных компаний в целом и «Роснефти» в частности по управлению собственной капитализацией являются весьма ограниченными. На этом фоне безусловное лидерство «Роснефти» по эффективности управления собственными lifting costs не оказывает опре-

Динамика lifting costs

Источник: данные компаний, оценки Аналитического
департамента Банка Москвы



деляющего влияния на уровень свободных денежных потоков компании.

Безусловно, частично низкий уровень lifting costs «Роснефти» объясняется высоким качеством активов (наличие в портфеле компании месторождений «Юганскнефтегаза» — «жемчужины» Западной Сибири с его высокими дебитами), однако менеджмент небезуспешно сохраняет и приумножает имеющиеся драгоценности.

Также отмечу позитивные последствия от проведения IPO компании: рост уровня корпоративного управления (компания быстрее всех публикует ре-

Безусловное лидерство «Роснефти» по эффективности управления собственными lifting costs не оказывает определяющего влияния на уровень свободных денежных потоков компании

зультаты по US GAAP, служба IR всегда готова к ответам на самые острые вопросы), хотя инвесторам хотелось бы видеть от компании более высокие дивидендные выплаты (в последние годы уро-

Отмечу позитивные последствия от проведения IPO компании: рост уровня корпоративного управления, хотя инвесторам хотелось бы видеть от компании более высокие дивидендные выплаты

вень дивидендной доходности по акциям «Роснефти» находился в районе 1%).

Справедливости ради стоит отметить, что в условиях высокой налоговой нагрузки на нефтяников в РФ и наличия у «Роснефти» новых green field, требующих масштабных инвестиций, относительно низкий в сравнении с мировыми аналогами уровень чистой прибыли, направляемой на дивиденды, является объективной необходимостью.

Что касается последствий «дела ЮКОСа», то до вынесения окончательных заключений следует дожидаться завершения рассмотрения в Страсбургском суде дела по иску НК «ЮКОС» против Российской Федерации на сумму \$98 млрд.

ОТ НЕФТЕГАЗОВОЙ К ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ



ДЕНИС ДЁМИН
Заместитель управляющего
директора ЗАО «ИК
«Ленмонтажстрой»

1. «Роснефть» — крупнейшая по запасам нефтедобывающая компания России, и этот статус обязывает ее находиться в авангарде отрасли не только по количественным, но и по качественным показателям. За последние годы — период быстрого роста бизнеса «Роснефти» — сделано немало в направлениях развития минерально-сырьевой базы, модернизации основных средств и технологий, развития переработки нефти.

Разумеется, работа в этих направлениях будет активной и в дальнейшем. Однако многое в будущем компании будет зависеть не только от успешного развития нефтедобычи и нефтепереработки. Современные западные компании сектора на сегодняшний день уже перестали быть в чистом виде

нефтегазовыми, распространив свою деятельность на различные сегменты энергетики.

Российским компаниям еще есть куда стремиться; амбиции превращения в диверсифицированную энергетическую корпорацию актуальны и для «Роснефти»

Российским компаниям в этом отношении еще есть куда стремиться, и амбиции превращения в диверсифицированную энергетическую корпорацию актуальны и для «Роснефти». Это означает, что часть доходов от продажи нефти и нефтепродуктов требуется направлять в раз-

Ожидать какой-либо ревизии произошедших несколько лет назад изменений наивно, и вряд ли можно считать угрозой потери части активов «Роснефтью» существенной

работку новых методов добычи, технологий возобновляемой и альтернативной энергетики, электроэнергетики и энергоэффективности — в общем, тех сегментов, которые могли бы обес-

печить устойчивость бизнеса компании в случае неблагоприятной конъюнктуры на мировом рынке углеводородов.

2. Разумеется, противоречивая и скандальная история с активами ЮКОСа, приобретение которых обеспечило «Роснефти» качественный рывок в развитии, еще не раз отзовется компании, в первую очередь, в рамках ее деятельности за рубежом. Однако ожидать какой-либо ревизии произошедших

несколько лет назад изменений наивно, и вряд ли можно считать угрозой потери части активов «Роснефтью» существенной.

Зарубежные партнеры «Роснефти» меньше всего могут быть заинтересованы в ухудшении отношений с компанией или нарушении поставок с ее стороны, поэтому любые юридические препоны экспортной деятельности «Роснефти» будут иметь незначительную силу в сравнении с прагматичными интересами покупателей ее продукции.

КОЗЫРИ: ВАНКОР И КИТАЙ



АРИФ ЗЕЙНАЛОВ
Аналитик БД «ЮНИТИ
ТРАСТ»

1. «Роснефть», на наш взгляд, считается, и в ближайшие годы будет считаться компанией №1 среди российских нефтяных компаний. К очевидным

плюсам компании, обеспечивающим ей статус ли-

сторождениями «Сургутнефтегаза».

Еще один плюс – начало поставок нефти в Китай; компания первой среди российских нефтяных компаний нашла новый большой рынок сбыта. В плане поставок по ВСТО в страны АТР «Роснефть» также займет значительную долю. Плюс к этому добыча на шельфе, сахалинские проекты. Свой статус такой компании «Роснефть» также может подтвердить и на предстоящем конкурсе на месторождения Требса и Титова.

2. Мы не думаем, что последствия ЮКОСа заметно отразятся на будущем компании – собственно, если посмотреть на историю ее развития, ЮНГ не играл какой-то доминирующей роли. Сначала компания была создана менеджментом из активов, которые были не слишком интересны нефтяным олигархам, и на основе, прежде всего, «Пурнефтегаза», «Сахморнефтегаза» и нескольких НПЗ смогла заявить о себе как об игроке на рынке.

Затем начало освоения шельфа на Сахалине, потом большая процедура корпоративной реструктуризации и конвертация акций дочерних компаний на акции «Роснефти», позднее Ванкор и освоение новых рынков.

Свой статус компании №1 «Роснефть» также может подтвердить и на предстоящем конкурсе на месторождения Требса и Титова

дера, мы относим прогресс в освоении месторождений Восточной Сибири. Именно «Роснефть» на

Мы не думаем, что последствия ЮКОСа заметно отразятся на будущем компании

Ванкорском месторождении добилась наибольшего успеха, в сравнении с Уватским ТНК-ВР или ме-

БЕССПОРНО, НАЦИОНАЛЬНАЯ



АЛЕКСАНДР ИГНАТЮК
Старший аналитик
ИК «Энергокапитал»

1. Бесспорно, мы считаем НК «Роснефть» национальным достоянием. Тем не менее, при рассмотрении вопроса необходимо учитывать два ключевых

взаимосвязанных аспекта: «Роснефть» – как успешный бизнес и «Роснефть» – как государственная собственность.

«Роснефть» как успешный бизнес-проект является крупнейшим источником бюджетных средств. Другими словами, чем эффективнее развивается компания, тем больше финансовых ресурсов на выполнение своих основных функций способно получить государство в будущем.

В данном аспекте необходимо учитывать роль госчиновников в управлении компанией. Мы считаем, что компания могла бы быть более эффективным налогоплательщиком, если бы стала частной. Здесь для нас образцом деловой активности является бизнес ЛУКОЙЛа.

Второй аспект несколько сложнее: если «Роснефть» контролируется государством, то компания обязана нести социальную ответственность, причем

«Роснефть» должна сделать выбор между либо выплатой высоких дивидендов, либо прямым принятием на себя социальных инициатив

не важно – прямым или косвенным образом она будет это делать. Конечно же, вклад компании в энергетическую безопасность и развитие новых нефтеносных регионов трудно переоценивать, тем не менее, неправильно считать, что роль компании должна ограничиваться этими функциями.

С нашей точки зрения, «Роснефть» должна сделать выбор либо между выплатой высоких дивидендов (косвенное финансирование расходов государства), либо прямым принятием на себя социальных инициатив.

2. Мы не считаем обостренное внимание общественности к делу «ЮКОС—Роснефть» или точнее «ЮКОС—Россия» фундаментальной угрозой бизнесу компании. Нефть – товар ключевой и во мно-

гом товар обезличенный. В данном случае мы видим лишь серьезное давление на деловую репутацию

Если «Роснефть» сейчас сумеет совершать действия максимально корректно, выполняя все предписания европейских судов, то ее деловая репутация вместе с доверием инвесторов к ее бизнесу только возрастет

цию компании перед международными партнерами.

Если «Роснефть» сейчас сумеет совершать действия максимально корректно, выполняя все предписания европейских судов, то ее деловая репутация вместе с доверием инвесторов к ее бизнесу только возрастет.

ГОРДОСТЬ РОССИИ



АЛЕКСЕЙ ИСАКОВ
Директор по науке группы компаний «Городской центр экспертиз»

1. «Роснефть» – это крупнейшая нефтегазовая компания, один из лидеров по нефте- и газодобычи не только в России, но и в мире.

Это компания, которая способна работать, развиваться и процветать. На сегодняшний день более 75% акций НК «Роснефть» принадлежит государству, следовательно, «Роснефть» отстаивает национальные интересы, интересы каждого из нас. По-

этому мы считаем НК «Роснефть» национальным достоянием.

Более 75% акций НК «Роснефть» принадлежит государству, следовательно, «Роснефть» отстаивает национальные интересы, интересы каждого из нас

2. Предполагаю, что так называемые «отголоски ЮКОСа» и в будущем никакой роли в судьбе НК «Роснефть» не сыграют. Тем более, как стало известно в начале августа, «Роснефть» исполнила решение суда о погашении задолженности «Юганскнефтегаза» перед Yukos Capital. И я согласен с аналитиками, которые сочли эту выплату явлением незначительным и для котировок акций НК «Роснефть», и для общего финансового положения компании. Столь крупная и авторитетная компания управляет своей судьбой самостоятельно.

САМАЯ АКЦИОНЕРНАЯ...



АНДРЕЙ КИНЯКИН
Ведущий эксперт
ИА «Финмаркет»

1. В определенном смысле «Роснефть» действительно можно назвать национальным достоянием.

Во-первых, это фактически единственная («Газпром нефть» в данном случае не совсем подходит под это определение) государственная ВИНК, в то время как в секторе, по-прежнему, преобладают частные компании.

Во-вторых, учитывая величину компании, а также масштабы ее деятельности (в первую очередь, размер добычи и переработки), можно говорить о том,

что в настоящее время она является одним из столпов отечественной нефтянки, которая, в свою очередь, является одним из основных секторов российской экономики.

В-третьих, «Роснефть» – пока единственная из отечественных ВИНК, имеющая действительно широкий круг акционеров (число только «физиков» превышает 150 тыс. человек). Акции компании изначально были предложены широкому кругу инвесторов в ходе размещения по открытой подписке (так называемое «народное IPO»).

«Роснефть» – пока единственная из отечественных ВИНК, имеющая действительно широкий круг акционеров

Это тоже придает определенный элемент «народности» компании, учитывая, что в случае с приватизацией других ВИНК число акционеров изначально было ограниченным (достаточно вспомнить залоговые аукционы по ЮКОСу и «Сургутнефтегазу»).

Наконец, в-четвертых, на фоне идущего на протяжении последних лет процесса огосударствления нефтегазового сектора «Роснефть» можно по праву

На фоне идущего на протяжении последних лет процесса огосударствления нефтегазового сектора «Роснефть» можно по праву назвать одним из основных бенефициаров

назвать одним из основных бенефициаров. Компания была значительно укрупнена за счет активов ЮКОСа, что позволило ей по ряду показателей стать крупнейшей в отрасли, закрепила за собой (подчас без аукциона) крупные и перспективные месторождения, стала оператором государственных проектов (к примеру, ВСТО).

Отголоски «дела ЮКОСа» еще долго будут сказываться на «Роснефти». И это, так или иначе, будет создавать проблемы для компании

Кроме того, немаловажно то, что «Роснефти» удалось сохранить независимость, отбившись от попыток быть поглощенной со стороны «Газпрома». При этом по своим масштабам, а главное, ресурсам

«Роснефти» придется с этим считаться при осуществлении своей деятельности и работать в этом направлении. Прежде всего, речь идет об улучшении имиджа

(особенно лоббистским), компания уже сейчас приближается к газовому монополисту, который, как известно, уже давно стал национальным достоянием.

2. По моему мнению, отголоски «дела ЮКОСа» еще долго будут сказываться на «Роснефти». И это, так или иначе, будет создавать проблемы для компании. В частности, препятствовать осуществлению ее деятельности за рубежом. При этом речь идет, в первую очередь, не столько о негативном отношении со стороны инвесторов или партнеров «Роснефти», сколько о зарубежных властях.

Последние, как показывает практика, вовсе не забыли историю с «Юганскнефтегазом» (название «Байкалфинансгрупп» в зарубежной деловой прессе стало уже нарицательным), а также последующие аукционы с продажей активов ЮКОСа в счет погашения налоговых задолженностей.

Поэтому стоит ожидать, что «Роснефти» в случае экспансии за рубеж, возможно, придется столкнуться с активным противодействием со стороны зарубежных властей, негативно настроенным общественным мнением, а также судебными исками, которые будут поддержаны, а возможно, и санкционированы зарубежными властями.

Последнее, кстати, уже происходит. Достаточно вспомнить ситуацию, сложившуюся в марте текущего года, когда по иску Yukos Capital суды в Великобритании и США вынесли постановление о приостановке долларовых платежей в адрес «Роснефти», что поставило под угрозу экспортную деятельность компании.

Зарубежные власти уже давно четко дали понять, что не считают «Роснефть» добросовестным приобретателем активов ЮКОСа. И российской компании, так или иначе, придется с этим считаться при осуществлении своей деятельности и работать в этом направлении. Прежде всего, речь идет об улучшении имиджа.

И СПОНСОР ЗИМНЕЙ ОЛИМПИАДЫ



ВИКТОР МАРКОВ
Старший аналитик
ИК «ЦЕРИХ Капитал
Менеджмент»

Сегодня «Роснефть» является национальным достоянием, «Роснефть» проводит социально ответ-

«Роснефть» имеет хорошие перспективы для существенного роста бизнеса с выходом в мировые лидеры. Поддержкой компании станет помощь со стороны государства

ственную политику, является спонсором зимней олимпиады в Сочи. Сейчас «Роснефть» имеет хо-

рошие перспективы для существенного роста бизнеса с выходом в мировые лидеры. Поддержкой компании станет помощь со стороны государства, поскольку проблем с увеличением добычи углеводородов в России у компании не будет.

Бизнес в России у компании развивается бурными темпами, поэтому внутри страны «Роснефть» будет оставаться нефтяным лидером. Однако для лидерства на мировом рынке «Роснефти» необходимо иметь серьезную переработку и развивать международные проекты, кооперироваться с мировыми игроками.

«Дело ЮКОСа» в последние годы висело над «Роснефтью», но недавно компания сняла основные проблемы, выплатив голландской Yukos Capital 12,9 млрд рублей по решению Верховного суда Нидерландов. После этого проблема ЮКОСа существенно ослабла и не представляет большой угрозы для «Роснефти». Теперь российская компания может вести международные проекты, не опасаясь ареста активов.

НАЦИОНАЛЬНОЕ ГАЗПРОМА



МАРИЯ МИКРЮКОВА
Ведущий аналитик
Инвестиционной
компании БФА

1. Статус «национально-го достояния» в России пока имеет фактически только «Газпром». Это понятие в последнее время, на наш взгляд, носит несколько противоречивый характер, поскольку «Газпром» – это не только глобальная компания, уникальная по своим запасам и добыче газа в мире, монополист добывающих и транспортных мощностей в России, но и очень забюрократизированная и далеко не всегда эффективная структура, а теперь еще и чуть ли не лидер по потери долей на основных рынках сбыта среди конкурентов.

Вообще, в России понятие «национального достояния», как нам кажется, носит несколько иной характер, чем на западе: у нас основным критерием становится государственный статус компании, подразумевающий, что она принадлежит «народу», а также масштабы бизнеса компании.

А вот рентабельность и устойчивость деятельности, что стоит во главе угла в экономиках развитых стран, носит, скорее, второстепенный характер. В нашем «российском» понимании, «Роснефть», действительно, можно назвать «национальным достоянием» наравне с «Газпромом».

С точки зрения западных ценностей, «Роснефти» тоже можно присвоить такой статус, только с поправкой на то, что она не единственная в своем роде (в отрасли есть другие сильные и конкурентоспособные игроки), и она должна поддерживать свой

имидж не только благодаря приоритетному доступу к ресурсам страны, но и постоянно наращиванию уровня эффективности своей деятельности.

2. Пока «Роснефть» только пожинала плоды банкротства ЮКОСа: три основных актива, купленных с большим дисконтом на аукционах по продаже имущества последней – «Юганскнефтегаз», «Томскнефть» и «Самаранефтегаз», – до сих пор обесцениваются порядка 75% от всей добычи «Роснефти».

В нашем «российском» понимании, «Роснефть», действительно, можно назвать «национальным достоянием» наравне с «Газпромом»

До недавних пор попытки бывшего руководства ЮКОСа вернуть себе права требования по долгам ЮКОСа, которые «Роснефть» приобрела вместе с ее активами, не увенчались успехом. В конце июня текущего года Yukos Capital все-таки выиграла иск, но, тем не менее, и это не нанесет существенного урона «Роснефти».

И с точки зрения западных ценностей «Роснефти» тоже можно присвоить такой статус

Таким «диверсиям» «Роснефть» противопоставляет государственную поддержку и с легкостью решает подобные споры. В данном случае можно говорить скорее о нанесении вреда имиджу компании в глазах западных кредиторов. Правда, и с этой проблемой компания пока справлялась успешно: в острую фазу кризиса, когда среди российских нефтяных компаний по приемлемым ставкам на западе удавалось занимать только ЛУКОЙЛу, «Роснефть» с легкостью получила кредит у ВЭБ.

В связи с этим мы не видим серьезных угроз для дальнейшего ведения деятельности «Роснефти» в связи с участием в «деле ЮКОСа».

ЧАСТНОЕ – НЕ НАЦИОНАЛЬНОЕ



ВИКТОР ТУНЁВ
Аналитик Финансовой
группы «Ермак»

Полагаю, что в современной России неправильно связывать национальное достояние с какой-либо компанией с частными акционерами, даже если ее контролирует государство. Правила игры должны быть едиными для всех, чтобы не было избранных или особо приближенных.

«Дело ЮКОСа» вряд ли повлияет на дальнейшую деятельность «Роснефти», потому что юридическую ответственность несет в данном случае государство, а не компания.

БСПЛАТНАЯ НОВОСТНАЯ ЛЕНТА С ТЕМАТИЧЕСКОЙ РАЗБИВКОЙ

Ежедневно более 60 отраслевых новостей:

- политика, экономика, управление
- нефтегазовый сервис
- переработка, химия, маркетинг
- цитаты и мнения отраслевых экспертов



www.ngv.ru

ЛИШЬ БЫ ПОЛЬЗА БЫЛА



ТИМУР ХАЙРУЛЛИН
Заместитель начальника
аналитического отдела
ИК «Грандис Капитал»

«Роснефть» в 2010 году действительно может до-
быть и переработать более 20% российской нефти,
принести более \$50 млрд валютной выручки и за-
платить в госказну около \$30 млрд налогов.

Помимо этого, «Роснефть» кормит металлургов,
машиностроителей и более 150 тыс. собственного

персонала, а также тратит порядка \$0,5 млрд на со-
циальные цели. Поэтому «Роснефть», приносящая

**«Роснефть», приносящая
значительную пользу российским
обществу, действительно может
претендовать на статус
«национальное достояние»**

значительную пользу российским обществу, дей-
ствительно может претендовать на статус «нацио-
нальное достояние».

Но характеристика «национальное достояние»
достаточно условна. И, к примеру, частный ЛУК-
ОЙЛ является не менее социально ответственной
компанией и приносит не меньшую пользу россия-
нам и государству.



ПОЗДРАВЛЕНИЕ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ» ОТ КОНЦЕРНА «ШЕЛЛ» В РОССИИ

От имени концерна «Шелл» в России поздравляю ОАО «НК
«Роснефть» с 15-летним юбилеем!

«Роснефть» — лидер российской нефтегазовой отрасли и одна из
крупнейших национальных нефтегазовых компаний мира.
«Роснефть» динамично развивается и демонстрирует каждый год
превосходные результаты по добыче. У компании один из лучших в
мире показателей по запасам углеводородов. Еще одним
безусловным богатством «Роснефти» являются ее сотрудники.

У «Роснефти» большие перспективы для дальнейшего успешного
развития. Компания активно работает в Восточной Сибири, на
российском шельфе и Дальнем Востоке. В условиях роста
глобального спроса на углеводороды и истощения традиционных
запасов нефти и газа эти регионы будут играть решающую роль в
обеспечении энергетической стабильности в мире.

Мы желаем «Роснефти» и профессионалам, работающим в
компании, дальнейшего процветания и плодотворной деятельности
на благо России и мировой нефтегазовой отрасли!

Директор московского представительства,
заместитель Председателя концерна
«Шелл» в России

Игорь Игнатьев



X Международная специализированная выставка **Передовые Технологии Автоматизации** **ПТА-2010**



5-7 октября

Москва

ЦВК «Экспоцентр», павильон 3

Тематика выставки:

Автоматизация промышленного предприятия • Бортовые и встраиваемые системы
Автоматизация технологических процессов • Автоматизация зданий
Системная интеграция и консалтинг • Системы пневмо- и гидроавтоматики

Приглашаем к участию!

При поддержке:



Организатор:

Экспотроника

Москва:

Тел.: (495) 234-22-10

E-mail: info@pta-expo.ru

www.pta-expo.ru