

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»

В.О. Шинкарёва

Научный руководитель доцент В.Б. Романюк

*Национальный исследовательский Томский политехнический университет,
г. Томск, Россия*

В современных условиях для осуществления эффективной деятельности организаций особо актуальной является проблема мобилизации и эффективного использования инвестиций.

Инвестиционная деятельность ОАО «Газпром нефть» направлена на максимизацию стоимости ОАО «Газпром нефть», повышение эффективности деятельности на выполнение стратегических целей Компании.

Базовыми принципами инвестиционной деятельности ОАО «Газпром нефть» являются:

- соответствие инвестиционных планов утвержденной Стратегии Компании;
- реализация наиболее эффективных проектов и формирование оптимального инвестиционного портфеля;
- коллегиальное принятие решений и делегирование принятия инвестиционных решений в соответствии с «лестницей ответственности»;
- минимизация рисков реализации проектов;
- дифференцированный подход к принятию решений по проектам и контролю их реализации в зависимости от типов и сложности проектов;
- обязательный периодический мониторинг реализации проектов.

Реализация принципа соответствия инвестиционных планов утвержденной Стратегии Компании достигается путем формирования трехлетней Среднесрочной инвестиционной программы (СИП). СИП ориентирована на достижение четких и подробных целей, сформированных на среднесрочную перспективу в качестве этапа для реализации долгосрочных стратегических целей Компании. СИП состоит из инвестиционных проектов, по которым предварительно определены объемы необходимого финансирования, экономические и производственные показатели, и сбалансирована с инвестиционными возможностями Компании.

Реализация Инвестиционной программы в 2014 г. и далее в 2015 г. решает следующие задачи:

- реконструкция НПЗ с целью выполнения требований технического регламента: переход на Евро – 4 был в 2012 г., а на Евро – 5 – с 2013 г., а также увеличения выпуска высокооктановых бензинов;
- реконструкция НПЗ NIS в соответствии с условиями сделки по приобретению: реализации экологических проектов, достижение качества Евро – 5 выпускаемых моторных топлив;
- оптимизация сбытовой сети, в том числе Sibir Energy и NIS, с приведением АЗС к корпоративному стандарту и закрытием нерентабельных станций.

Масштабные планы развития бизнеса по всем направлениям деятельности подразумевают значительные инвестиции. Суммарный объем средств, инвестированных до 2020 г. как в поддержание текущей деятельности, так и в развитие, включая приобретение активов с рынка, составит до 80 млрд долл.

Масштабные планы развития бизнеса по всем направлениям деятельности подразумевают значительные инвестиции. Общий объем инвестиций 2010 г.

составил 4,9 млрд долл. Общий объем инвестиций в 2012 г. составил 182,2 млрд руб., что на 8 % больше инвестиций в 2011 г. Рост инвестиций обусловлен реализацией ряда крупных проектов добычи нефти и проектов программы качества моторных топлив в нефтепереработке.

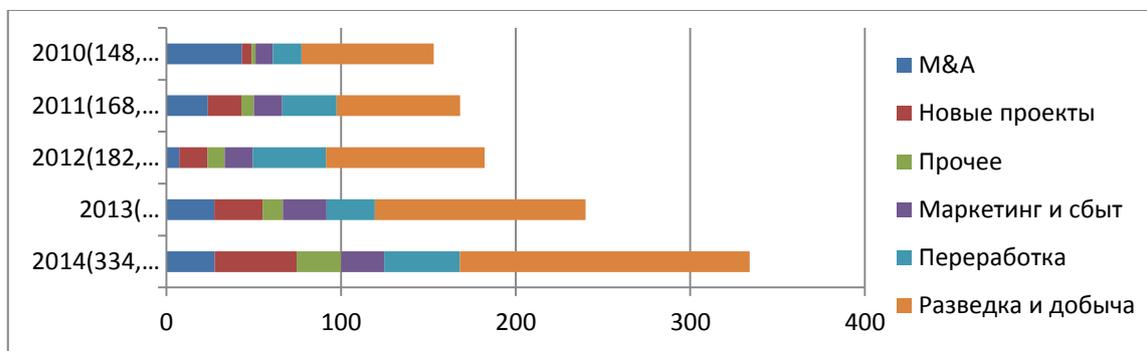


Рис. 1. Инвестиции по сегментам бизнеса, млрд. руб.

Инвестиционная программа и бюджет «Газпром нефть» в 2014 году объем добычи находился на уровне 66 млн тонн н.э. – на 6% выше показателей предыдущего года. Объем переработки составил 43,3 млн тонн, что на 1,5% больше, чем в 2013 году. Объем продаж в премиальных сегментах находился на уровне 25,4 млн тонн, что на 6% превышает показатель 2013 года.

Объем инвестиций в 2014 году составил 334 млрд руб, что соответствует размеру инвестпрограммы, утвержденной Советом директоров «Газпром нефти» в сентябре 2014 года. В 2014 году «Газпром нефть» сохранила лидерство в отрасли по таким показателям эффективности, как возврат на вложенный капитал и удельный операционный денежный поток на баррель нефтяного эквивалента.

В текущем году компания закрепила свои позиции на севере ЯНАО и в российской Арктике. В апреле отгружена нефть с Приразломного месторождения – первого в России проекта по добыче на арктическом шельфе. Приобретено несколько лицензионных участков в Оренбургской области, где создается новый кластер добычи «Газпром нефти». На Долгинском месторождении на шельфе Печорского моря завершилось бурение и исследование разведочной скважины. Столь значительный объем работ за короткий безледовый период выполнен в регионе впервые и является рекордным для отрасли. На иракском месторождении Бадра компания приступила к коммерческой отгрузке нефти и выполнила базовые обязательства перед правительством Ирака по обеспечению добычи в объеме не менее 15 тыс. баррелей в сутки на протяжении 90 дней. Ведется геологическое изучение трех проектов на территории иракского Курдистана.

В 2014 году «Газпром нефть» продолжила программу модернизации своих НПЗ, повышая глубины переработки. Кроме того, на нефтеперерабатывающих заводах компании выполняется ряд экологических проектов, а также проектов по повышению энергоэффективности производств.

Инвестиционная программа «Газпром нефти» на 2015 год в объеме 346,4 млрд руб. При этом 30% инвестпрограммы компании в 2015 году приходится на реализацию крупных проектов в добыче – Новый Порт, Мессояха и Приразломное месторождение. Инвестиции в нефтепереработку в 2015 г. составили 49,2 млрд руб.

По итогам 2014 г. Компания заняла лидирующие позиции на российском рынке по ряду показателей.

СЕКЦИЯ 10. ЭКОНОМИКА ОСВОЕНИЯ АРКТИКИ И ЕЕ РУСУРСОВ



Рис. 2. Удельная операционная прибыль, долл/барр. н. э



Рис. 3. Доход на средний используемый капитал (ROACE), %

13,07 % доход на средний используемый капитал (ROACE) в 2014 г.

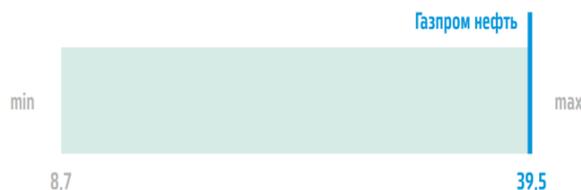


Рис. 4. Доля высокотехнологичных скважин, %

Активы, приобретенные у ОАО «Газпром»:

- «Газпром нефть» стала доверительным управляющим в отношении 50 % акций ЗАО «Нортгаз», которые контролируются ОАО «Газпром».

- В мае 2014 г. «Газпром нефть шельф» стала 100% дочерним обществом «Газпром нефть».

73,2 млн т н. э. прирост запасов по категории 2P SPE – PRMS за счет приобретения ЗАО «Нортгаз» и ООО «Газпром нефть шельф».

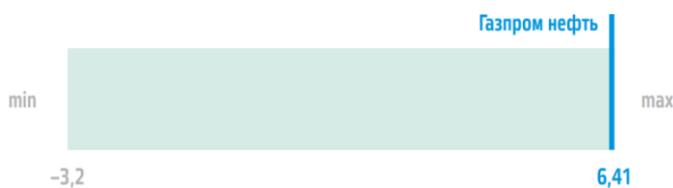


Рис. 5. Темпы роста добычи углеводородов в 2014 г. к 2013 г., %



Рис. 6. Средний объем реализации нефтепродуктов через одну АЗС в день, т/сут.

Расширение портфеля новых проектов в 2014 г.:
Северэнергия, март 2014 г.:

- Достигнуто соглашение о конечной схеме владения 50/50 с ОАО «НОВАТЭК».

- Завершен первый этап реструктуризации схемы владения, эффективная доля – 45,1 %.

Приразломное, май 2014 г.:

- Завершена 100 % консолидация актива на периметре «Газпром нефти».

Нортгаз, июль 2014 г.:

- Приобретена эффективная доля 9,1 % в ЗАО «Нортгаз» (Северо – Уренгойское месторождение).

По оценкам ведущих аналитиков крупнейших инвестиционных компаний «Газпром нефть» является одной из лучших компаний российской нефтегазовой отрасли по сравнению с конкурентами.

Участники фондового рынка высоко оценивают сильные показатели рентабельности и стабильные финансовые результаты.

ОАО «СБЕРБАНК»

«Мы уже отмечали стабильность операционной рентабельности «Газпром нефти» при сохранении квартальных EBITDA на уровне 2,0 – 2,3 млрд долл. Уже почти четыре года. Мы считаем, что эта тенденция сохранится до конца года и в 2015 г., после чего добыча с новых месторождений начнет вносить вклад и способствовать росту прибыли».

Сентябрь 2014 г.

По мнению рынка, инвестиционная история Компани остается привлекательной, несмотря на низкую ликвидность акций и сложную геополитическую ситуацию в 2014 г. Основу будущего роста Компании составляют новые добычные проекты – «Ямал», «Мессояха», «Новый Порт» и «Приразломное», способные обеспечить рост добычи до 2025 г. При этом наработанный опыт по стабилизации добычи на зрелых месторождениях и освоению комплексных технологий разработки месторождений снижает зависимость от западных подрядчиков и незаменимых технологических решений. Выгодное расположение и модернизация НПЗ, сильные рыночные позиции и высокие темпы роста продаж в премиальных сегментах рынка – все эти факторы, наряду с высокой операционной эффективностью, обеспечивают значительные конкурентные преимущества для Компании, создавая существенный потенциал роста ее стоимости на долгосрочный период.

Ноябрь 2014 г.

«Газпром нефть» торгуется со значительным дисконтом к аналогам с развитых и развивающихся рынков, также и к российским ВИНК по таким показателям, как коэффициент цена/прибыль (P/E) и коэффициент отношения стоимости компании к EBITDA (EV/EBITDA). Также почти все участники рынка отмечают лидирующие позиции Компании по дивидендной доходности.

ОАО «ГАЗПРОМБАНК»

«Газпром нефть» торгуется по 2015P P/E на уровне 3,3 и по EV/EBITDA на уровне 2,3, с дисконтами в 23 % и 1 % к российским ВИНК; 60 % и 46 % - к аналогам с развивающихся рынков и 69 % и 44 % - к аналогам с развитых рынков. Дивидендная политика – выплаты 25 % от чистой прибыли по МСФО – обеспечила в 2014 г. вторую по величине доходность по обыкновенным акциям в нефтегазовом секторе России – 6,4 %.

СЕКЦИЯ 10. ЭКОНОМИКА ОСВОЕНИЯ АРКТИКИ И ЕЕ РУСУРСОВ

«Газпром нефть» - один из основных бенефициаров от налоговых льгот с точки зрения дивидендной доходности».

Ноябрь 2014 г.

ООО «ИК ВЕЛЕС КАПИТАЛ»

«По итогам 2014 г. мы ожидаем роста дивидендов, что предполагает дивидендную доходность к текущим котировкам на уровне 7,1 % и делает «Газпром нефть» второй в секторе бумагой (после «префов» «Сургутнефтегаза») по степени привлекательности с точки зрения дивидендной доходности».

Май 2014 г.

Позитивно оценивается инвесторами и инвестиционными аналитиками история развития Компании с момента ее вхождения в Группу «Газпром» в 2006 г. по сегодняшний день.

ОАО «ГАЗПРОМБАНК»

Менеджмент «Газпром нефти» заработал отличную репутацию, разработав очень амбициозную стратегию развития Компании еще в 2006 – 2007 гг. При этом руководство Компании продемонстрировало способность достигать поставленных целей, осуществив коренную трансформацию Компании в период с 2007 по 2014 г. за счет эффективного развития имеющихся активов, эффективной политики в сфере слияний и поглощений, а также учреждения СП с такими ключевыми игроками нефтегазовой отрасли, как ОАО «НК «Роснефть» и ОАО «НОВАТЭК».

Ноябрь 2014 г.

Аналитики и инвесторы расценивают, что введенные правительством налоговые льготы по НДС и экспортным пошлинам для стимулирования роста добычи на новых месторождениях окажут позитивное влияние на экономические показатели проектов Компании и ускорят их окупаемость.



Рис. 7. Отношение рыночной капитализации Компании к ее годовой прибыли (P/E)

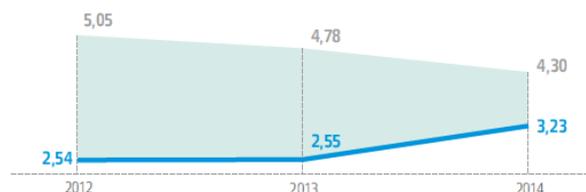


Рис. 8. Отношение стоимости Компании к EBITDA (EV/EBITDA)



Рис. 9. Дивидендная доходность, %

По оценкам многих ведущих аналитиков, по итогам 2014 г. Компании значительно недооценена рынком по сравнению с конкурентами. Недооцененность акций «Газпром нефти» составляет более 40 % (по состоянию на 31 декабря 2014 г.). Это во многом обусловлено ограниченной привлекательности.

Рассчитано на основе объявленных ликвидностью акций Компании.

Оценка инвестиционной

дивидендов в соответствующем году в рублях к стоимости одной акции в рублях на Московской Бирже на 1 января.

■ - Коридор между максимальным и минимальным значением на рынке

■ - Газпром нефть

В 2014 г. акционеры и инвесторы «Газпром нефти» смогли наглядно ознакомиться с процессами добычи нефти на Новопортовском месторождении на полуострове Ямал и переработкой нефти на Московском НПЗ.

В 2014 г. Компания была удостоена нескольких наград в области взаимодействия с инвесторами:

- IR – сайт «Газпром нефть» получил Silver Award в крупнейшем международном рейтинге корпоративных коммуникаций Stevie Awards в номинации Best Investor Relations Site;

- корпоративный Годовой отчет Компании получил шесть наград на престижных национальных и международных конкурсах годовых отчетов.

Таким образом, инвестиционная политика занимает не последнее место в развитии предприятия и влияет на финансовую устойчивость, платежеспособность и конкурентоспособность деятельности компании. За прошедшие несколько лет заметно что объем инвестиций компании и удельный вес в структуре активов растет в положительную сторону.

Литература

1. Шарп У., Александр Г., Инвестиции.- М.: ИНФРА-М, 2004.
2. Годовой отчет деятельности ПАО «ГАЗПРОМ-НЕФТЬ» за 2014 год. Официальный сайт ПАО «ГАЗПРОМ-НЕФТЬ». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ir.gazprom-neft.ru>.

ОСНОВНЫЕ КОНТРАГЕНТЫ РАЗРАБОТКИ ШЕЛЬФА АРКТИКИ

В.О. Шинкарёва, В.В. Кучков

Научный руководитель доцент В.Б. Романюк

*Национальный исследовательский Томский политехнический университет,
г. Томск, Россия*

Арктика – самый малоизученный регион планеты. В США и Норвегии уже давно проводятся разведочные работы и разработка месторождений на арктическом шельфе. Начаты они и в России. Компания «Новатек» ведет разработку крупного Юрхаровского месторождения на Тазовском полуострове. «Газпром нефть» ведет разработку в Печорском море Приразломного месторождения и ведет разведку крупного Долгинского нефтяного месторождения. ОАО «Роснефть» на шельфах арктических морей Восточной Сибири и Дальнего Востока завершает региональные геофизические работы и начинает параметрическое бурение. ОАО «Лукойл» инновационными технологическими решениями дает новую жизнь старейшине нефтяной промышленности в Арктике – Ярегскому месторождению.