«РИА-Аналитика»
Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩАЯ И НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ: ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗЫ

ВЫПУСК № 1
ИТОГИ 2010 ГОДА

РИАНОВОСТИ

Москва 2011

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ 4
1. МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ: СТАТИСТИКА И ТЕНДЕНЦИИ 5
2. НЕФТЕДОБЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ИТОГИ 2010 ГОДА 15
2.1. Основные события 15
2.2. Добыча нефти 15
2.2.1. Добыча нефти в разрезе регионов 18
2.2.2. Добыча нефти крупнейшими компаниями 20
2.3. Внутренний рынок 25
2.3.1. Объемы поставок 25
2.3.2. Цены 26
2.4. Экспорт 27
2.4.1. Объемы поставок 27
2.4.2. Экспортные цены 29
2.5. Налогообложение в отрасли (экспортные пошлины и НДПИ) 30
3. НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ: ИТОГИ 2010 ГОДА 32
3.1. Объемы нефтепереработки 32
3.2. Внутренний рынок 33
3.2.1. Объемы поставок 33
3.2.2. Цены на внутреннем рынке 34
3.3. Экспорт нефтепродуктов 37
3.3.1. Объемы поставок 37
3.3.2. Экспортные цены нефтепродуктов 38
3.4. Налогообложение в отрасли (экспортные пошлины и акцизы) 38
4. МИРОВОЙ РЫНОК ГАЗА: СТАТИСТИКА И ТЕНДЕНЦИИ 40
5. ГАЗОДОБЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ИТОГИ 2010 ГОДА 43
5.1. Добыча газа 43
5.1.1. Регионы 44
5.1.2. Компании 44
5.2. Внутренний рынок 47
5.2.1. Объемы поставок 47
5.2.2. Цены 48
5.3. Экспорт газа 48
5.3.1. Объемы поставок 48

5.3.2. Контрактные цены 50
6. ПРОГНОЗЫ НА 2011 ГОД 51
7. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОТРАСЛЕЙ 54
7.1. Прибыль отраслей 54
7.2. Рентабельность 57
7.3. Финансовая устойчивость 59
7.4. Налоговые платежи 64
8. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩИХ И НЕФТЕПЕРАБАТЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ 66
8.1. Прибыль компаний 66
8.2. Рентабельность компаний 68
8.3. Платежеспособность компаний 72
8.4. Ликвидность компаний 77

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

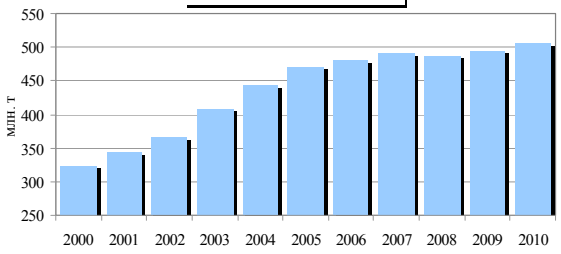
ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ

- ***Среднегодовая цена нефти в 2010 году увеличилась на 28.9%.***
- ***Потребление нефти в странах ОЭСР оставалось ниже докризисного уровня, но из-за Китая спрос в мире в 2010 году достиг рекордного значения.***
- ***Вопреки общемировой тенденции, экспортные доходы российских нефтяных компаний, очищенные от пошлины и НДПИ, выросли всего на 1.3%.***
- ***Объем добычи нефти в России впервые превысил уровень 10 млн. баррелей в день.***
- ***Добыча газа выросла по сравнению с 2009 годом, но оставалась существенно ниже докризисного уровня.***
- ***Экспорт российского газа в страны дальнего зарубежья снизился на 10.9%. Из-за фактора «сланцевого газа» европейский рынок в 2010 году оставался избыточным.***
- ***Планируемое на 2011 год частичное сближение экспортных пошлин на темные и светлые нефтепродукты стимулировало увеличение экспорта мазута в 2010 году.***
- ***В преддверии резкого повышения акцизов дизельное топливо в конце 2010 года сравнялось по цене с бензином АИ-92.***

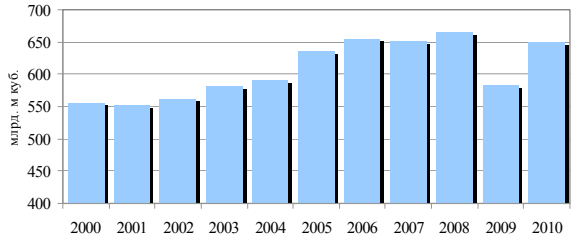
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатель	2010 г.	% к 2009 г.
Объем добычи, млн. т	505	102.1
Экспорт нефти, млн. т.	233.9	103.6
Объем первичной переработки нефти, млн. т	249	105.5
Объем добыч газа, млрд. куб. м.	649	111.4
Внутреннее потребление газа, млрд. куб. м.	501.4	116.5
Экспорт газа, млрд. куб. м.	152.7	101.3

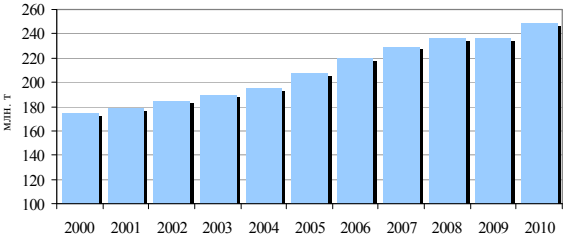
Добыча нефти в России



Добыча газа в России



Первичная переработка нефти



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых

Показатель	11 мес. 2010 г.	% к 11 мес. 2009 г.
Сальдо прибылей и убытков, млрд. руб.	+1049.8	141.5
Доля прибыльных предприятий, %	68.1	
Объем просроченной задолженности по кредитам и займам, млрд.руб.	31.0	183.3
Доля в просроченной задолженности по кредитам и займам, %	18.8	
	9 мес. 2010	**9 мес. 2009**
Рентабельность продаж, %	30.4	31.1
Рентабельность активов, %	10.3	8.5
Коэффициент автономии, %	55.0	57.3
Коэффициент текущей ликвидности, %	210.9	203.4

Производство нефтепродуктов

Показатель	11 мес. 2010 г.	% к 11 мес. 2009 г.
Сальдо прибылей и убытков, млрд. руб.	+523.2	117.6
Доля прибыльных предприятий, %	77.9	
Объем просроченной задолженности по кредитам и займам, млрд. руб.	11.6	430
Доля в просроченной задолженности по кредитам и займам, %	7.0	
	9 мес. 2010	**9 мес. 2009**
Рентабельность продаж, %	22.8	21.9
Рентабельность активов, %	10.1	9.2
Коэффициент автономии	49.2	44.1
Коэффициент текущей ликвидности, %	227.0	190.5

1. МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ: СТАТИСТИКА И ТЕНДЕНЦИИ

Прошедший 2010 год в целом можно считать удачным для нефтедобывающих стран. Рынок нефти характеризовался преимущественно положительной динамикой цен, хотя в течение года наблюдались и периоды спада.

Если в начале года нефть марки Brent оценивалась на лондонской бирже в $80 за баррель, то в последние дни года был превзойден рубеж в $90 за баррель (см. рисунок 1). При этом среднегодовая цена нефти Brent в 2010 году составила $79.6 за баррель, то есть был достигнут уровень 2007 года. По сравнению с 2009 годом среднегодовая цена увеличилась на 28.9%, но при этом следует учитывать, что в 2009 году среднегодовая цена нефти снизилась относительно 2008 года почти на 40%. Таким образом, высокий темп роста среднегодовой цены в 2010 году во многом определялся фактором низкой базы.

Большую часть 2010 года цена барреля нефти колебалась в пределах коридора $70-80, который по умолчанию был признан «комфортным»

Большую часть 2010 года цена барреля колебалась в пределах коридора $70-80, который по умолчанию был признан «комфортным» как для продавцов, так и для покупателей сырья. Такой уровень цен позволял сохранять инвестиционный потенциал нефтедобытчиков на необходимом уровне, и вместе с тем не был чересчур обременительным для импортеров.

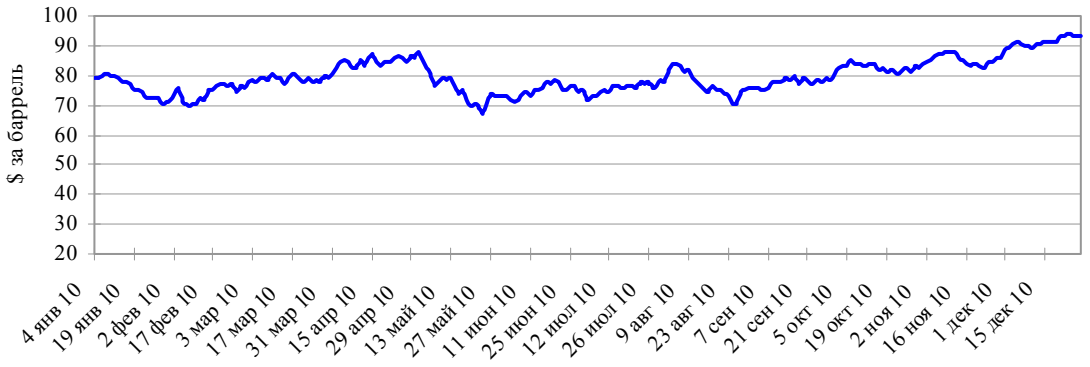
За год цена нефти выходила за пределы нижней границы «комфортного» коридора очень редко – три дня в мае и один день в феврале. Гораздо чаще она пересекала верхнюю границу. Так, в течение большей части апреля нефть держалась выше уровня $80. Ситуация в этот период усугублялась аварией в Мексиканском заливе, которая поставила под угрозу все шельфовые разработки в этом регионе. Многие эксперты в этот период высказывали мнение, что к лету цена может повыситься до $100, но уже в мае начался период спада, и цена нефти снова вернулась в пределы «комфортного» коридора.

В конце сентября цена барреля снова превысила планку $80 и уже до Нового года ниже нее не опускалась. В связи с этим руководство ОПЕК немного расширило пределы «комфортного» коридора и объявило, что оптимальная цена нефти составляет теперь $72-83 за баррель. Впрочем, во второй половине декабря этот диапазон тоже стал тесным для нефти. С 13 декабря и до конца года она стоила более $90 за баррель, что стало максимальным значением с сентября 2008 года.

Минимальная цена нефти Brent в 2010 году была установлена 25 мая – $67.18 за баррель, максимальная цена была достигнута 23 декабря – $93.63 за баррель.

Рисунок 1

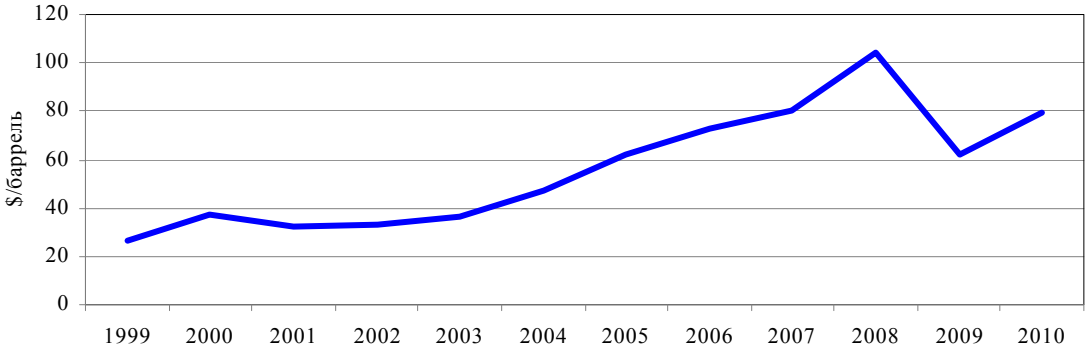
Динамика цен на нефть (Brent)



Источник: U.S Energy Information Administration

Рисунок 2

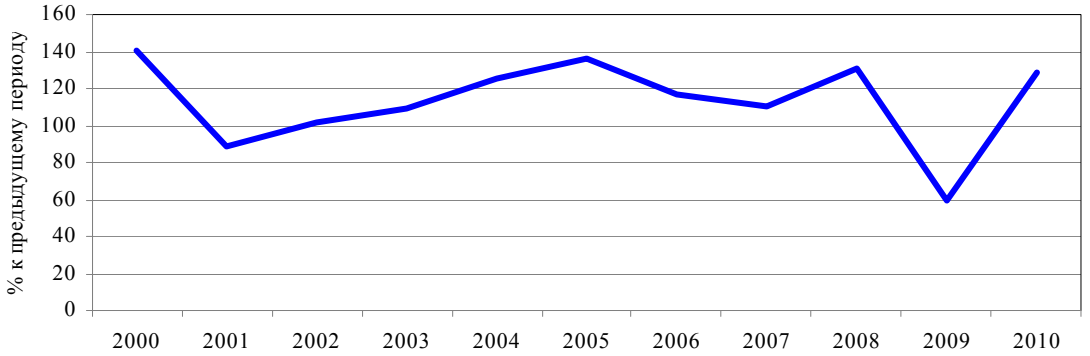
Среднегодовая цена нефти марки Brent



Источник: U.S Energy Information Administration, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 3

Индекс среднегодовой цены нефти марки Brent



Источник: U.S Energy Information Administration, расчеты РИА-Аналитика

2010 год характеризовался дальнейшим отрывом цены нефти от состояния спроса и предложения на рынке. И хотя реальный спрос действительно вырос, но главным формирователем цены нефти был не он, а спекулятивный и макроэкономический факторы. Достаточно сказать, что за полгода с июня по декабрь 2010 года количество

заключенных нефтяных контрактов на нефть на бирже NYMEX возросло почти вдвое.

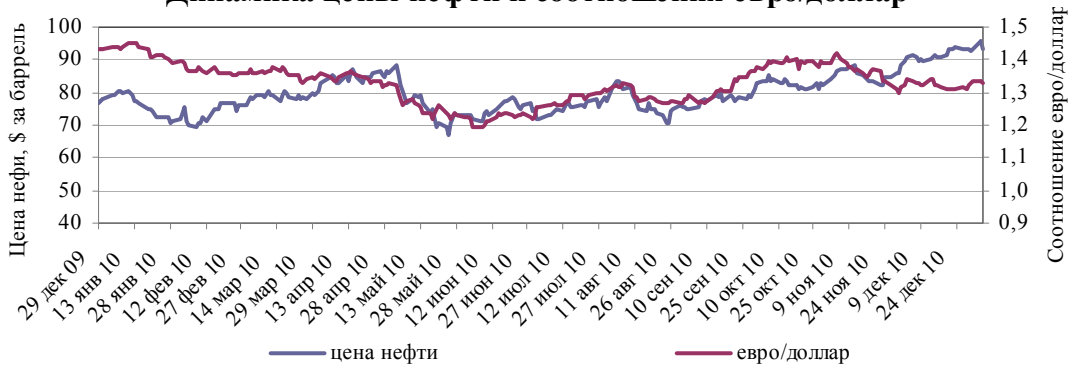
В первой половине года цена нефти преимущественно росла и к началу мая почти достигла уровня $90. Причем такой рост наблюдался на фоне обострившегося бюджетного кризиса в Греции, который привел к существенному удешевлению евро относительно доллара. Динамика цены нефти в этот период была слабо мотивирована и объяснялась, в основном, бычьими настроениями спекулятивных инвесторов, которые разыгрывали карту скорого восстановления мировой экономики, даже, несмотря на сложную ситуацию в Европе. Только в начале мая, когда стало ясно, что Греция – не единственное слабое звено на континенте, быки уступили место медведям – начался довольно длительный период снижения цены нефти. С этого момента рынок нефти практически полностью подчинился валютному рынку. Как видно из рисунка 4, большую часть второй половины года кривая цены нефти повторяла кривую евро/доллар. В свою очередь колебания на валютном рынке происходили на фоне информационных сообщений о состоянии экономик европейских стран. Бюджетные проблемы стали обостряться в разных частях Европы – в Португалии, Испании, Италии, Ирландии. В сложной ситуации оказались некоторые восточные страны ЕС. Соответственно, по мере негативных сообщений, евро слабело по отношению к доллару, а цена нефти при этом снижалась. Когда бюджетные проблемы находили некоторое положительное разрешение, евро снова начинал укрепляться, а нефть, соответственно, дорожать. Сравнительно продолжительные периоды снижения цены нефти наблюдались в конце июня – начале июля, в августе, в первой половине ноября.

Почти всю вторую половину 2010 года кривая цены нефти повторяла кривую евро/доллар

Уйти от валютной зависимости рынку нефти удалось только в конце года. В данном случае сказался климатический фактор. В странах ЕС и в США произошло резкое понижение температуры, что стимулировало спрос на энергоносители. В связи с этим нефть быстро дорожала даже, несмотря на то, что евро продолжало дешеветь.

Рисунок 4

Динамика цены нефти и соотношения евро/доллар



Источник: U.S Energy Information Administration, расчеты РИА-Аналитик

Между тем, спрос на нефть в мире в 2010 году, согласно последней оценке IEA, вырос до рекордного значения (см. рисунок 5). По сравнению с 2009 годом этот показатель увеличился на 3.2%, а по сравнению с 2008 годом – на 1.9%. Однако такой результат в большей степени обусловлен увеличением спроса в Китае (см. рисунок 8), где этот показатель достиг максимального исторического уровня и вырос по сравнению с 2009 годом на 9.5%. Импорт нефти в Китай в январе-ноябре 2010 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года почти на 20% до 218 млн. т. Если в 2009 году зависимость КНР от импорта нефти составляла 52%, то в 2010 году этот показатель поднялся до 55%.

В Китае и во многих развивающихся странах спрос на нефть в 2010 году превысил докризисный уровень, однако в США и Европе он оставался слабым

Также в 2010 году спрос на нефть превысил докризисный уровень в азиатских странах (помимо Китая, Японии и Турции) и в странах Латинской Америки. Таким образом, прирост спроса обеспечили развивающиеся страны, не входящие в состав Организации Экономического Сотрудничества и Развития (ОЭСР). Вместе с тем в странах ОЭСР спрос на нефть в 2010 году в сумме хотя и увеличился по сравнению с 2009 годом (на 1.5%), но был почти на 3.2% ниже, чем в 2008 году. При этом в европейской зоне ОЭСР спрос на нефть в 2010 году был даже ниже, чем в 2009 году (см. рисунок 7). Невысоким был этот показатель и в североамериканской зоне ОЭСР. Как видно из таблицы 1, в крупнейших странах ОЭСР уровень загруженности нефтеперерабатывающих заводов был заметно ниже, чем до кризиса. При этом коммерческие запасы нефти в США в течение большей части 2010 года оставались на довольно высоком уровне (почти на 75 млн. баррелей выше среднего уровня за пятилетие) и были сравнимы с рекордом 2009 года (см. рисунок 9). Запасы в США начали снижаться только в конце года из резкого похолодания. Импорт нефти в США хотя и вырос по сравнению с 2009 годом на 1.4%, но третий год подряд оставался ниже уровня 10 млн. баррелей в день. Все вышеперечисленные факты свидетельствуют о том, что реальный спрос на нефть в ведущих экономиках мира остается довольно низким, хотя, как уже говорилось выше, в целом по миру спрос достиг рекордного уровня.

Несколько скоромнее оценивают рынок эксперты ОПЕК. Согласно последнему отчету картеля, мировой спрос на нефть в 2010 году вырос относительно 2009 года на 1.9% до 86.1 млн. баррелей в день. При этом в североамериканских странах ОЭСР он увеличился на 2.1%, а в европейских – снизился на 0.7%. Спрос на нефть в Китае за этот период увеличился на 6.0%.

Отметим, что согласно данным ОПЕК, по итогам 2010 года на мировом рынке наблюдался небольшой избыток предложения нефти, который составил 90 тыс. баррелей в день, тогда как в 2009 году наблюдался дефицит 300 тыс. баррелей в день. В то же время согласно

последним данным International Energy Agency (IEA), на рынке в 2010 году наблюдался дефицит нефти (40 тыс. баррелей в день) против избытка в 200 тыс. баррелей в день в 2009 году. Исходя из данных обоих ведомств, можно сказать, что рынок в 2010 году был сбалансирован.

Таблица 1

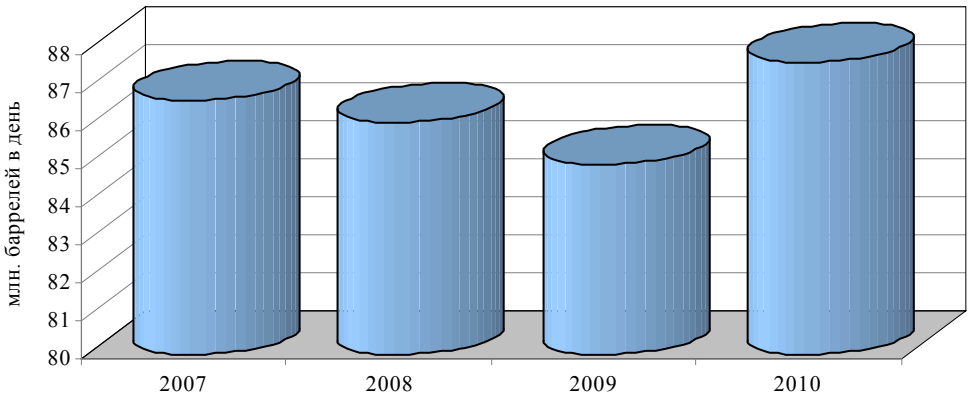
Загруженность нефтеперерабатывающих секторов в некоторых странах ОЭСР

	Декабрь 2010	Декабрь 2007
США	88.1	91.8
Франция	75.6	87.8
Германия	85.9	94.5
Италия	80.9	78.6
Великобритания	77.3	78.6
Евро 16	85.2	87.2
Япония	86.2	95.6

Источник: OPEC; Argus; Euroilstock Inventory Report; IEA.

Рисунок 5

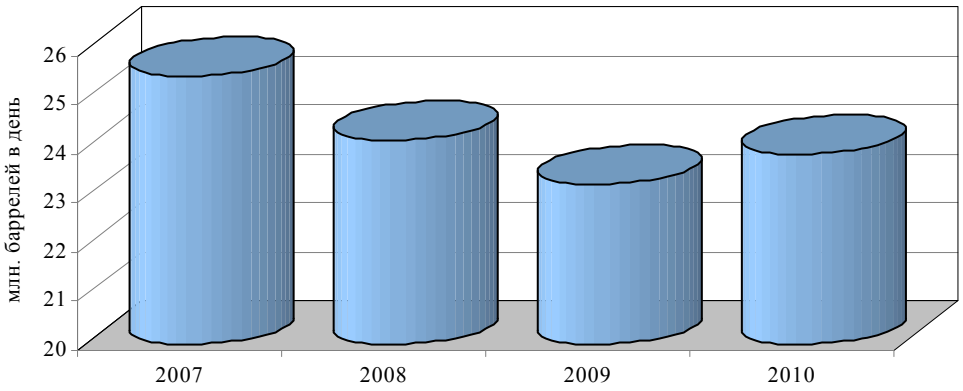
Спрос на нефть в мире



Источник: IEA

Рисунок 6

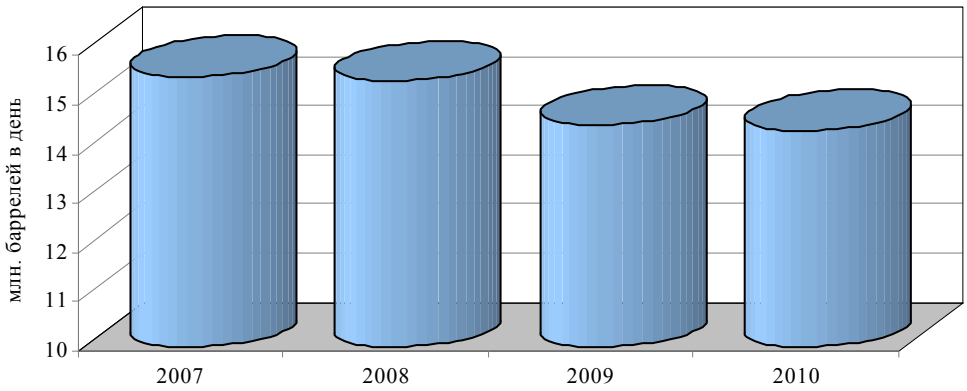
Спрос на нефть в ОЭСР (Северная Америка)



Источник: IEA

Рисунок 7

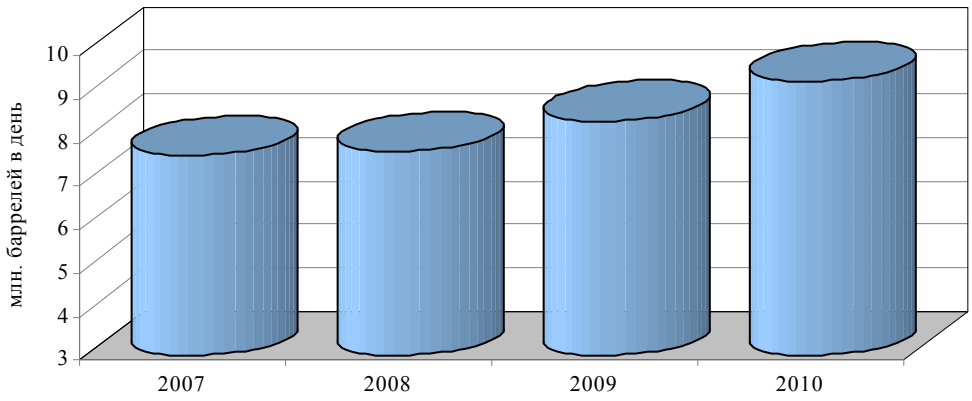
Спрос на нефть в ОЭСР (Европа)



Источник: IEA

Рисунок 8

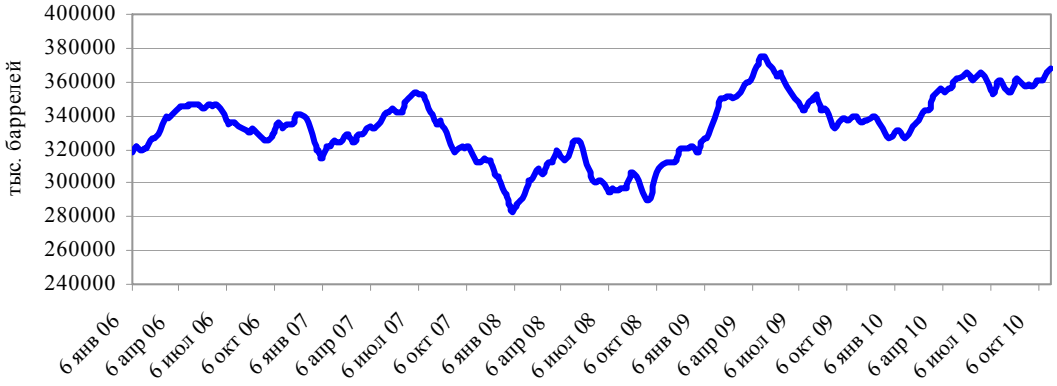
Спрос на нефть в Китае



Источник: IEA

Рисунок 9

Коммерческие запасы нефти в США



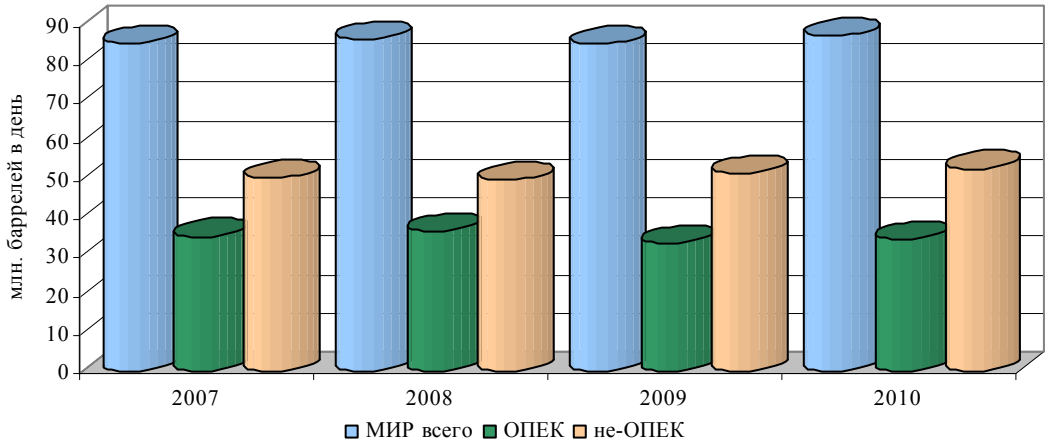
Источник: U.S Energy Information Administration

Добыча нефти в мире в 2010 году достигла рекордного значения. Согласно данным IEA, она составила 87.3 млн. баррелей в день, что на

2.5% больше, чем в 2009 году и на 1% больше, чем в 2008 году. В странах ОПЕК она выросла на 3% до 34.5 млн. баррелей в день (с учетом газового конденсата), в странах, не входящих в картель – на 2.1%. Об объемах и динамике добычи в различных странах можно судить из таблицы 2.

Рисунок 10

Добыча нефти



Источник IEA

Таблица 2

Объемы добычи нефти в странах мира

Страна	2010 год, млн. баррелей в день	2010/2009, %
Страны, не входящие в ОПЕК	52.26	102.2
ОЭСР (Северная Америка)	14.90	103.8
США	8.58	105.4
Канада	3.36	100.6
Мексика	2.96	99.3
ОЭСР (Западная Европа)	4.39	92.8
Норвегия	2.14	90.7
Великобритания	1.37	92.6
Дания	0.25	104.2
Остальные	0.63	100
ОЭСР (Тихий Океан)	0.60	93.8
Австралия	0.51	94.4
Остальные	0.1	100.0
Всего ОЭСР	19.89	100.9
Страны Азии, не входящие в ОЭСР	3.69	99.7
Бруней	0.17	100.0
Индия	0.85	107.6
Индонезия	1.03	100.0
Малайзия	0.70	95.9
Таиланд	0.35	94.6

Страна	2010 год, млн. баррелей в день	2010/2009, %
Вьетнам	0.36	97.3
Остальные	0.24	96.0
Страны Латинской Америки, не входящие в ОЭСР	4.72	107.
Аргентина	0.76	100.0
Бразилия	2.71	108.0
Колумбия	0.79	116.2
Тринидад и Тобаго	0.15	100.0
Страны Ближнего Востока, не входящие в ОЭСР	1.77	102.3
Бахрейн	0.21	100.0
Оман	0.86	106.2
Сирия	0.42	102.4
Йемен	0.28	93.3
Странные Африки, не входящие в ОЭСР	2.61	100.0
Чад	0.15	107.1
Конго	0.30	103.4
Египет	0.72	101.4
Экваториальная Гвинея	0.32	88.9
Габон	0.25	104.2
Южная Африка	0.18	112.5
Судан	0.46	95.8
Остальные	0.24	92.3
СНГ	13.22	102.0
Россия	10.14	102.2
Казахстан	1.59	103.2
Азербайджан	1.08	101.9
Остальные	0.41	93.2
Остальная Европа	0.14	100.0
Китай	4.14	107.5
ОПЕК	29.14	101.5
Алжир	1.27	100.0
Ангола	1.79	100.0
Эквадор	0.47	97.9
Иран	3.70	99.2
Ирак	2.40	99.2
Кувейт	2.31	102.2
Ливия	1.56	100.2
Нигерия	2.06	113.8
Катар	0.80	102.6
Саудовская Аравия	8.19	101.6
ОАЭ	2.31	102.2
Венесуэла	2.28	98.7

Источник: ОПЕК

В 2011 году большинство экспертов ожидает положительную динамику спроса на нефть. Правда, темпы роста могут замедлиться. По последнему прогнозу IEA спрос в 2011 году вырастет относительно 2010 года на 1.6% до 89.1 млн. баррелей в день, по данным ОПЕК – на 1.4% до 87.3 млн. баррелей в день.

Замедление роста будет обусловлено стратегией правительства КНР по сдерживанию роста экономики. В начале декабря 2010 года власти страны объявили о переходе к «сдержанной» денежно-кредитной политике. Для этого правительство намерено энергично изымать излишки ликвидности из экономики. И хотя даже с учетом этой политики, рост спроса на энергоносители в стране будет выше, чем в развитых странах, но очевидно, что рост заметно замедлится. По прогнозу экспертов китайской государственной нефтяной компании CNPC, видимое потребление нефти вырастет в КНР в 2011 году на 6.2% до 9.66 млн. баррелей в сутки (в 2010 году рост по данным компании составил 11.4%). Еще более скромных темпов роста ожидают IEA и ОПЕК. Так, по прогнозу IEA спрос на нефть в Китае в 2011 году составит 9.8 млн. баррелей в день (рост на 5.3%), по прогнозу ОПЕК – 9.28 млн. баррелей в день (рост на 5.1%).

При этом рынок в странах ОЭСР опять же не ожидает существенного улучшения. IEA даже прогнозирует, что спрос на нефть в этих странах снизится на 0.4% до 45.9 млн. баррелей. ОПЕК прогнозирует рост, но небольшой – на 0.4% до 46.14 млн. баррелей в день. Вялый рынок в ОЭСР и замедление роста в Китае частично должен быть восполнен увеличением спроса в развивающихся странах и в СНГ.

В 2011 году рынок будет по-прежнему сбалансирован

Таким образом, рынок в 2011 году будет по-прежнему сбалансирован, то есть существенных мотивов для стремительно роста цен нет, но тем не менее, вопреки этому, очень вероятно, что цены будут продолжать расти довольно быстрыми темпами. Такая перспектива обусловлена, прежде всего, высокой финансовой ликвидностью. Американское правительство в лице ФРС в конце 2010 года объявило о начале реализации масштабной программы выкупа государственных облигаций на $600 млрд. В начале 2011 года продолжение действия этой программы было подтверждено. Вывод на рынок существенных финансовых ресурсов будет стимулировать спекулятивный спрос на сырьевые товары со стороны биржевых игроков и еще больший отрыв ценовой ситуации на рынке от реального состояния спроса и предложения. Говоря простым языком, на рынке создались все условия для надувания нового ценового пузыря.

Уже в начале 2011 года был превзойден психологический барьер в $100 за баррель. При возникновении определенных условий этот уровень может быть превышен до $110 или даже $120 за баррель.

Следует вспомнить совсем недалекий опыт – 31 декабря 2007 года цена нефти составляла $93.6 за баррель (то есть примерно столько же, сколько 31 декабря 2010 года), а уже 3 июля 2008 года она поднялась почти до $144. Правда, всем известно, чем это закончилось.

Ситуация в 2011 году усугубляется еще и обострившимся политическим фактором, а именно волной народных возмущений в странах Северной Африки и Ближнего востока. Этот фактор очень осложняет прогноз.

Многое будет зависеть в 2011 году и от действий ОПЕК. В 2010 году картель фактически никак не влиял на рынок, но важно хотя бы то, что страны ОПЕК соблюдали дисциплину. Правда, они, как и всегда, превышали установленные квоты добычи, но в меру. При этом руководство ОПЕК постоянно доводит до рынка успокаивающую мысль, что ее резерв составляет около 6 млн. баррелей в день, которые могут быть оперативно выведены на рынок в случае надобности. Напомним, что после кризиса 2008 года стабилизировать ситуацию на рынке удалось за счет сокращения квот почти на 4 млн. баррелей в день. ОПЕК сейчас действительно обладает большими возможностями для вывода рынка из состояния «перегрева». Во всяком случае, в 2008 году таких возможностей у картеля не было.

По оценкам РИА-Аналитика, наиболее вероятный сценарий для рынка нефти в 2011 году следующий:

Среднегодовая цена нефти «Brent» в 2011 году составит $85-95 за баррель

При обострении ситуации на Ближнем Востоке цена нефти может подняться до $110 или даже $115 за баррель. Однако этот период не будет долгосрочным. Давление США и других стран на правительства арабских государств должно привести к положительному исходу или частичному снижению напряженности в регионе. Со своей стороны ОПЕК может увеличить квоты на 1-2 млн. баррелей в сутки, что позволит провести «мягкую посадку» рынка и собьет цены до уровня начала января текущего года или даже октября прошлого года. Среднегодовая цена нефти «Brent» в 2011 году может составить $85-95 за баррель.

2. НЕФТЕДОБЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ИТОГИ 2010 ГОДА

2.1. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

2010 год для российской нефтедобывающей отрасли отмечен положительной динамикой производства и новым рекордом, чему способствовали эксплуатация восточно-сибирских месторождений (полгода не облагавшихся экспортными пошлинами), стабильный внутренний спрос и высокие цены мирового рынка.

В числе основных событий года в отрасли отметим закрытие сделки по приобретению РуссНефти компанией АФК Система и выигранный компанией Башнефть конкурс за освоение месторождения Требса, а также довольно большой прирост добычи нефти этой компанией по итогам года. Также 2010 год стал первым полноценным годом работы восточного экспортного коридора за счет пуска в эксплуатацию ветки ВСТО-1. Кроме того, в конце года было завершено строительства отвода нефтепровода Восточная Сибирь – Дальний Восток на Китай.

Из новых месторождений, введенных в эксплуатацию в 2010 году, следует выделить месторождение им. Корчагина (осваивает ЛУКОЙЛ) и Тямкинское месторождение в Западной Сибири (ТНК-ВР).

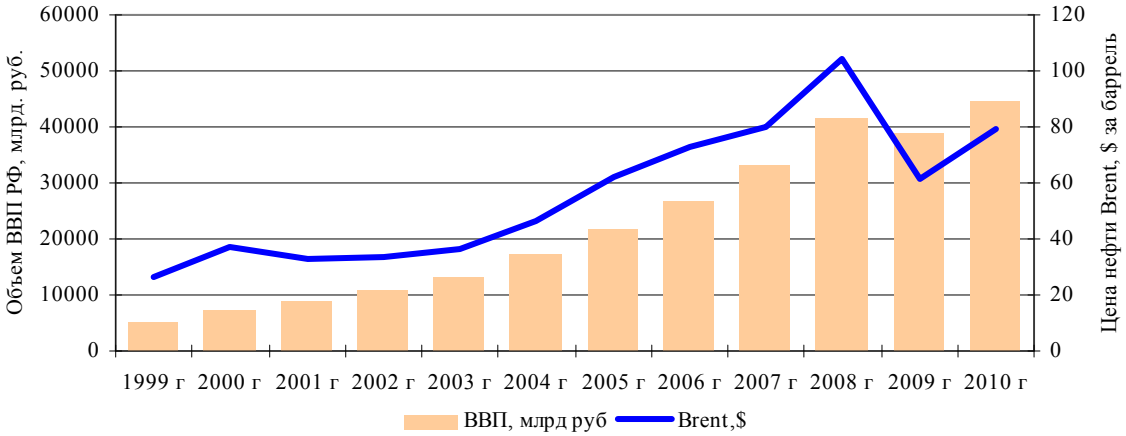
Так же напомним, что с 1 июля 2010 года вступил в действие таможенный кодекс и единый таможенный тариф Таможенного союза Белоруссии, России и Казахстана. Результатом этого события для нефтедобывающей отрасли стала отмена экспортных пошлин на нефть в рамках Единого экономического пространства, что отчасти компенсируется экспортными пошлинами на нефтепродукты, экспортируемыми за пределы Таможенного союза.

2.2. ДОБЫЧА НЕФТИ

Нефтедобыча продолжает оставаться ведущей отраслью российской экономики, что подтверждается высокой долей доходов от продажи нефти за рубеж в общем объеме российского экспорта, суммой налоговых выплат отраслевых компаний в федеральный бюджет и сохраняющейся зависимостью объема ВВП РФ от цены нефти на мировом рынке (см. рисунки 11 и 12).

Рисунок 11

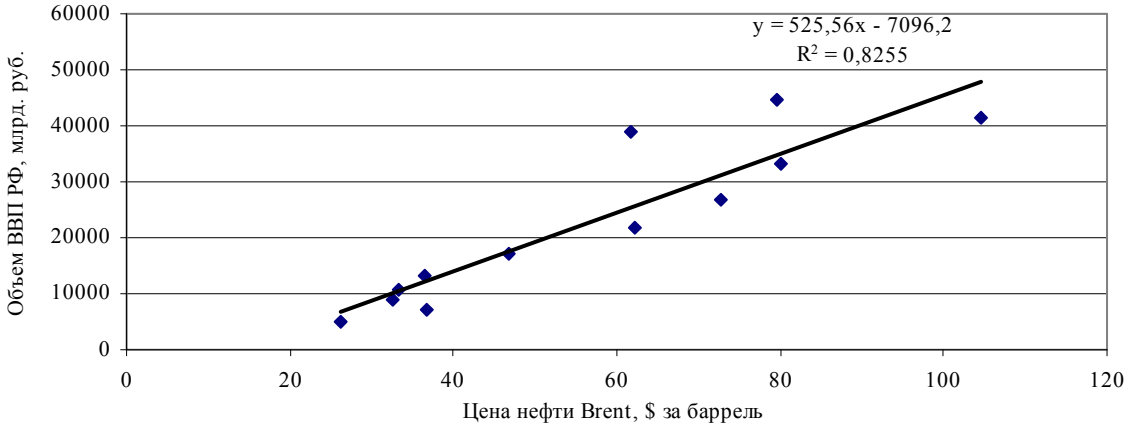
Среднегодовая цена нефти марки Brent и объемы ВВП РФ



Источник: РИА-Аналитика, по данным Росстата и IEA

Рисунок 12

Зависимость ВВП от среднегодовой цены на нефть



Источник: РИА-Аналитика по данным Росстата и IEA

В 2010 году Россия продемонстрировала положительную динамику добычи – второй год подряд (см. рисунок 13). При этом объем добычи достиг рекордного значения и вместе с тем соблюден докризисный темп роста.

Впервые в истории новейшей России объем добычи нефти превысил уровень 500 млн. тонн

Впервые в истории новейшей России объем добычи превысил уровень 500 млн. т. По данным Росстата, объем добычи в 2010 году составил 505 млн. т (прирост к 2009 году 2.1%). По данным Минэнерго – 505.130 млн. т (прирост 2.2%). Это превышает прогноз Минэнерго, сделанный в начале года, когда прогнозировался рост добычи до 495 млн. тонн.

Отметим, что в 2010 году отечественная нефтедобыча превысила знаковый рубеж не только в тоннаже, но и баррелях. Впервые в новейшей истории ее добыча была выше 10 млн. баррелей в день

(10.14 млн. баррелей в день). Правда при этом ее доля в общемировой добыче немного снизилась (см. рисунок 14).

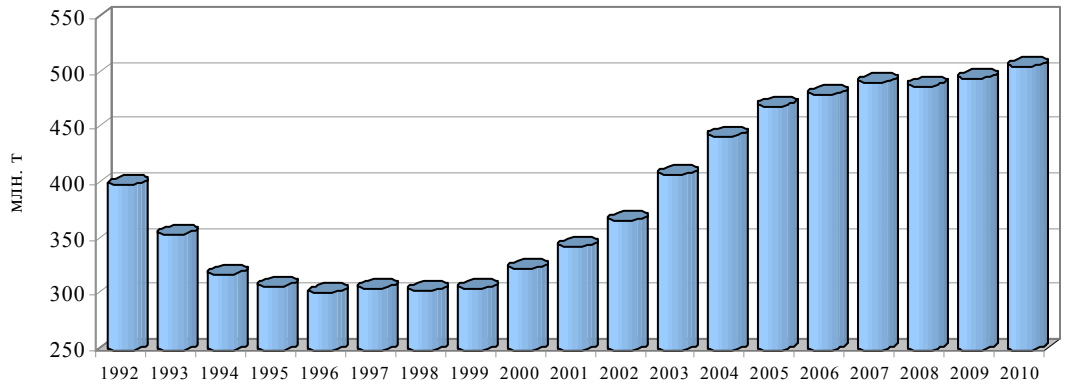
Положительной динамики добычи удалось достичь за счет запущенных в последнее время новых месторождений, а также за счет интенсификации добычи на некоторых старых месторождениях. Во многом этому содействовали налоговые льготы для новых месторождений восточной Сибири, а также для выработанных месторождений.

В 2010 году российская нефтедобывающая отрасль в целом работала в условиях относительно высоких мировых цен на нефть и повышенных налоговых нагрузках

В 2010 году российская нефтедобывающая отрасль в целом работала в условиях относительно высоких мировых цен на нефть и повышенных налоговых нагрузках (рост экспортной пошлины и рост НДПИ).

Рисунок 13

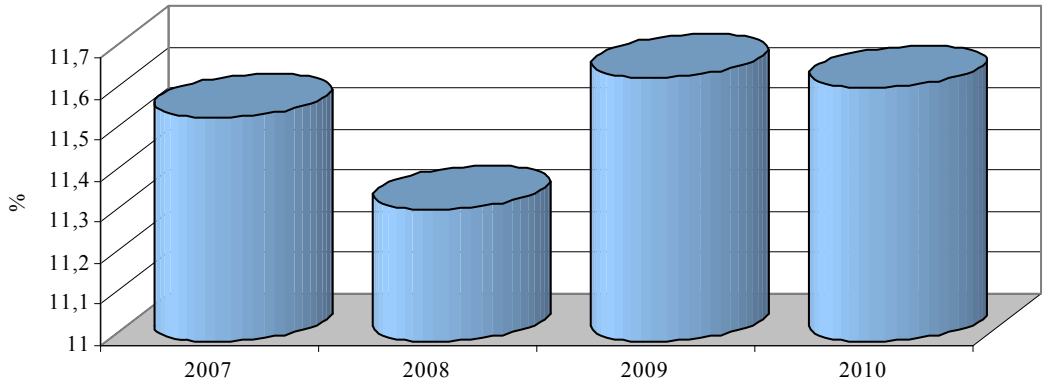
Добыча нефти в России



Источник: Росстат

Рисунок 14

Доля России в общемировой добыче нефти



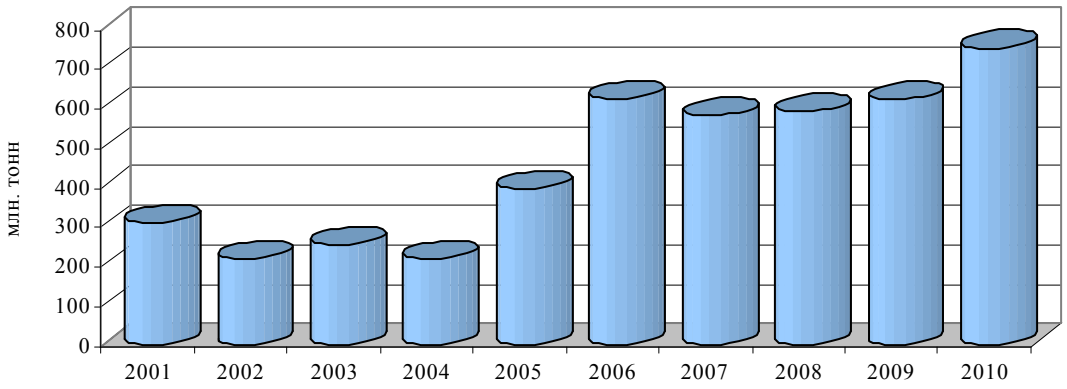
Источник: ОПЕК, IEA, РИА-Аналитика

В 2010 году в РФ зафиксирован рекордный прирост разведанных запасов нефти – 750 млн. т. При этом пятый год подряд прирост запасов превышал объем добычи. Как сообщил министр природных

ресурсов и экологии РФ Юрий Трутнев, в основном открыты средние и мелкие месторождения – в Иркутской области, Ямало-Ненецком АО. Всего открыто 45 месторождений углеводородного сырья (включая газ и газоконденсат).

Рисунок 15

Прирост запасов нефти



Источник: Министерство природных ресурсов и экологии РФ, ИАЦ «Минерал»

2.2.1. Добыча нефти в разрезе регионов

В основном нефтедобывающем регионе – Ханты-Мансийском АО добыча нефти сокращается второй год подряд (см. таблицу 3). Согласно данным Научно-аналитического центра рационального недропользования им. В. И. Шпильмана, прирост добычи нефти в ХМАО по сравнению с 2009 годом был отмечен только у двух нефтяных компаний – Газпром нефти (на 12.4% до 12.3 млн. тонн) и Салым Петролеум Девелопмент (на 8.1%, до 8.3 млн. тонн). Остальные компании добычу нефти в округе сократили: ЛУКОЙЛ – на 3.5% до 49.7 млн. тонн; Сургутнефтегаз – на 2.8% до 56.2 млн. тонн, Роснефть – на 0.4%, до 69 млн. тонн; РуссНефть – на 1.4%, до 6.9 млн. тонн, ТНК-ВР – на 5% до 43.4 млн. тонн, Славнефть – на 2.8% до 18.3 млн. тонн, Башнефть – на 12.4% до 485 тыс. тонн.

Основной прирост добычи дали те регионы, в которых совсем недавно началась эксплуатация новых крупных месторождений

Также существенный спад добычи отмечен в Ямало-Ненецком АО. Он связан с сокращением добычи предприятий, принадлежащих Газпром нефти. Так, одно из крупнейших предприятий компании – Муравленковскнефть снизило добычу за год почти на 10% до 10.2 млн. т

Основной прирост добычи дали те регионы, в которых совсем недавно началась эксплуатация новых крупных месторождений: Красноярский край, Иркутская область, Республика Якутия (Саха), Тюменская область (без учета ХМАО и ЯНАО). Четыре эти региона в сумме добыли на 14.5 млн. т больше, чем в прошлом году, тогда как в целом по России прирост добычи составил 10.8 млн. т. Доля этих

регионов в общероссийском объеме добычи составила по итогам года почти 5%. Годом ранее эта цифра составляла 2%.

В Красноярском крае в августе 2009 года начата разработка Ванкорского месторождения компанией Роснефть. До этого момента добыча нефти в крае была незначительной. К концу 2010 года здесь действовало 117 нефтяных скважин на 14 кустах с суммарной среднесуточной добычей 36 тыс. т. Пик добычи на этом месторождении планируется на 2014 год, когда годовой объем добычи должен достигнуть 25 млн. т (почти вдвое больше текущего уровня). Таким образом, в ближайшие четыре года прирост добычи на Ванкоре в среднем будет составлять по 3 млн. т. в год.

В Иркутской области прирост добычи обеспечен запущенным в эксплуатацию в 2008 году Верхнечонским месторождением, которое разрабатывается совместно Роснефтью (24.94%) и ТНК-ВР (68.51%). За год добыча на этом месторождении выросла в два раза до 2.6 млн. В 2011 году ожидается добыча на уровне 4 млн. т. Пик добычи (7 млн. т) также планируется на 2014 год. Кроме того, добычу нефти в области осуществляет Иркутская нефтяная компания, которая добыла в 2010 году 605 тыс. тонн или на 75% больше, чем в 2009 году.

В Республике Якутия высокие темпы роста добычи наблюдаются за счет разработки Талаканского месторождения (начато в 2008 году) и Алинского месторождения (начато в 2009 году). Оба они разрабатываются Сургутнефтегазом, который пока не публиковал данных по объемам добычи. В прошлом году на этих месторождениях было добыто 1.8 млн. т. По оценке РИА-Аналитика, в 2010 году добыча здесь увеличилась до 3.3 млн. т или в 1.8 раза.

Добыча на юге Тюменской области растет за счет освоения компанией ТНК-ВР нескольких новых месторождений Уватской группы – Урненское, Усть-Тегусское, Кальчинское (эксплуатация начата в 2009 году), а также Тямкинском, опытно-промышленная эксплуатация которого начата в 2010 году. За год на этих месторождениях добыто 4.7 млн. т (в том числе 80 тыс. т на Тямкинском), что в 2.4 раза больше, чем в 2009 году.

По оценке РИА-Аналитика, добыча нефти в вышеуказанных четырех регионах в 2011 году будет продолжать расти, но темпы роста будут постепенно снижаться. Их суммарный прирост составит по отношению к 2010 году около 10 млн. т.

Также в 2010 году наблюдалось увеличение добычи в некоторых традиционных для этой отрасли регионах. В частности, в Оренбургской и Самарской областях, в Республике Башкортостан. Это обусловлено увеличением объемов бурения в этих регионах, а также применением различных методов увеличения нефтеотдачи. Особенно впечатляют результаты Башкортостана. Здесь до 2009 года на протяжении

нескольких лет добыча либо снижалась, либо росла на десятые доли процента. После смены собственника компании Башнефть и изменения ее производственной стратегии, добыча нефти в республике стала быстро расти.

Вместе с тем нельзя не отметить возобновившийся спад добычи в Сахалинской области, которая в 2009 году была одним из лидеров по темпам роста в отрасли. Спад здесь обусловлен сокращением уровня добычи по проекту «Сахалин-1», реализуемого компанией Exxon Neftegas Limited.

Таблица 3

Добыча нефти в регионах России

Регион	Добыча нефти, 2010, млн. т	2010/2009, %	2009/2008, %	2008/2007, %	2007/2006, %
Ханты-Мансийский АО	266.0	98.3	96.4	100.0	100.7
Ямало-Ненецкий АО	35.7	94.9	100.7	90.2	92.9
Республика Татарстан	32.4	99.9	100.7	100.9	102.0
Оренбургская обл.	22.4	108.2	106.5	102.4	102.1
Ненецкий АО	17.9	95.3	128.1	104.8	103.7
Сахалинская обл.	14.8	95.7	119.7	86.7	В 2.4 р.
Самарская обл.	13.8	104.6	110.3	104.0	103.7
Республика Коми	13.1	97.3	99.8	108.3	106.3
Пермский край	12.5	103.8	104.1	104.2	103.2
Республика Башкортостан	13.4	117.0	104.6	100.1	99.5
Удмуртская Республика	10.5	102.2	98.9	100.4	102.5
Красноярский край	12.9	в 3.4 р.	в 28.0 р.	-	-
Томская обл.	11.1	105.1	100.6	101.9	100.6
Тюменская область (без учета ХМАО и ЯНАО)	5.2	165.0	168.8	80.3	150.0
Астраханская обл.	4.2	125.6	79.6	99.5	100.6
Волгоградская обл.	3.4	99.9	93.9	100.2	99.3
Республика Якутия (Саха)	3.5	180.3	в 2.7 р.	в 2.0 р.	92.0
Иркутская обл.	3.2	в 2.0 р.	в 3.0 р.	-	-

Источник: СМИ, оценка РИА-Аналитика

2.2.2. Добыча нефти крупнейшими компаниями

Из числа девяти вертикально-интегрированных нефтяных компаний (ВИНК) в 2010 году снижение добычи было отмечено у четырех. Такое же количество снизивших добычу компаний наблюдалось годом ране (см. таблицу 4). По сравнению с прошлым годом отметим начавшийся спад добычи у ЛУКОЙЛа. Вместе с тем спустя несколько лет восстановила рост добычи Газпром нефть. Почти остановили спад добычи компании Сургутнефтегаз и РуссНефть.

Лидером по темпам роста добычи второй год подряд становится Башнефть

Лидером по темпам роста добычи второй год подряд становится Башнефть. Также ускорился рост добычи у Роснефти. В целом, за исключением ЛУКОЙЛа и Татнефти, динамика добычи улучшилась у всех компаний.

Таблица 4

Добыча нефти крупнейшими компаниями России

Название компании	2010, млн. т	2010/2009, %	2009/2008, %	2008/2007, %	2007/2006, %	2006/2005, %
Роснефть	119.5	106.4	102.1	103.1	103.5	109.7
ЛУКОЙЛ	90.1	97.7	102.1	98.7	100.3	103.0
ТНК-ВР	71.9	102.4	102.1	99.1	98.1	96.1
Сургутнефтегаз	59.5	99.8	96.7	95.6	98.4	102.7
Газпром нефть	48.7*	103.0	97.2	94.4	99.7	99.0
Татнефть	25.9	100.1	100.3	100.5	101.3	100.3
Славнефть	18.4	97.2	96.5	93.6	89.7	96.4
Башнефть	14.3*	117.2	104.5	99.5	99.0	98.3
РуссНефть	12.6*	99.2	89.4	100.5	97.7	121.1

** Оценка РИА-Аналитика*

Источник: МЭР, данные компаний, РИА-Аналитика

Роснефть по итогам года показала наибольший прирост добычи по абсолютному значению – почти 7 млн. тонн. При этом темп роста в процентном соотношении был самый высокий с 2006 года. Незначительный спад добычи отмечен в Ханты-Манскийском АО (на 277 тыс. т), а также на дочернем предприятии Томскнефть (на 5.5% до 10.3 млн. т), которым Роснефть владеет в равных долях с Газпром нефтью. Спад в этих регионах был компенсирован значительным приростом добычи в других регионах сосредоточения Роснефти. В том числе существенный прирост добычи дало Ванкорское месторождение, о чем говорилось выше. Помимо Ванкора прирост обеспечили долевое участие в Верхнечонском месторождении в Иркутской области и дочерняя компания Самаранефтегаз, увеличившая добычу на 2.7% до 10.3 млн. т. Учитывая незначительное снижение добычи в Западной Сибири и новые проекты в Восточной Сибири, можно предположить, что и в 2011 году рост добычи компании продолжится, но темп роста будет ниже, так как из-за фактора высокой базы снизится темп роста добычи на Ванкоре. При этом объем добычи здесь будет зависеть от возможности продления льготной экспортной пошлины на нефть с этого месторождения. До сих пор конкретного решения по срокам продления льгот не принято.

ЛУКОЙЛ по итогам 2010 года оказался одной из немногих нефтяных компаний, где наблюдалось ухудшение динамики добычи

ЛУКОЙЛ по итогам 2010 года оказался одной из немногих ВИНК, где наблюдалось ухудшение динамики добычи. Объем добычи снизился в абсолютном выражении почти на 2 млн. Спад составил по сравнению с 2009 годом 2.1%. Причем изначально компания планировала увеличить добычу на 1-2%. Правда за счет международных проектов снижение добычи в России было частично компенсировано. В целом по группе добыча в 2010 году составила 96 млн. т, что на 1.7% меньше, чем годом ранее.

Как заявил глава компании Вагит Алекперов: «ЛУКОЙЛ в 2010 году столкнулась с нехваткой запасов для дальнейшего развития».

Речь, в первую очередь, идет о западносибирских месторождениях. Добыча компании в Ханты-Мансийском АО по итогам года сократилась на 1.8 млн. т.

Кроме того, снижение добычи компании отмечено в Республике Коми и в Ненецком АО. Объем добычи дочернего предприятия Нарьянмарнефтегаз в 2010 году снизился на 0.8% и составил 7.44 млн. т. Это предприятие запустило в эксплуатацию в 2008 году Южно-Хыльчуюское месторождение, но уже в 2009 году оно вышло на проектную мощностью, и рост добычи на нем прекратился. Отметим также, что в 2010 году ЛУКОЙЛ запустил на территории России новое месторождение им. Корчагина, расположенное на шельфе в северной части Каспийского моря.

Вполне вероятно, что в 2011 году ЛУКОЙЛ продолжит снижать добычу нефти. Во всяком случае, Вагит Алекперов не исключил такой перспективы, сославшись на необходимость реализации десятилетней стратегии компании. Он пояснил, что снижение добычи может произойти за счет перенаправления инвестиций на новые проекты компании в Северном Каспии, Ираке и Западной Африке. Напомним, что в 2010 году было подписано соглашение о разработке ЛУКОЙЛом месторождения Западная Курна-2 в Ираке.

ТНК-ВР улучшила динамику добычи по итогам года, что стало возможным за счет реализации Уватского проекта на юге Тюменской области, а также за счет долевого участия в реализации Верхнечонского месторождения в Иркутской области. Доля новых проектов компании в общем объеме добычи составила по итогам года более 9% (в 2009 году – 7%). Кроме того, компания сумела существенно нарастить добычу на старых месторождениях в Оренбургской области почти на 10% за счет более эффективного использования скважин. При этом в Ханты-Мансийском АО добыча нефти компании снизилась на 2.3 млн. т.

В дальнейшем положительная динамика добычи ТНК-ВР должна сохраниться. Руководство рассчитывает довести добычу в Уватском районе до 9 млн. тонн нефти. В 2011 году компания рассчитывает увеличить суммарную добычу на 1.4-1.7%, то есть примерно на 1-1.2 млн. т.

В 2011 году Сургутнефтегаз, впервые с 2006 года планирует увеличить добычу

Сургутнефтегаз хотя и снизил добычу в 2010 году, но спад был минимальным за последние четыре года. Снижение добычи в Западной Сибири было почти полностью компенсировано ростом добычи в Якутии. В 2011 году компания, впервые с 2006 года планирует увеличить добычу – примерно на 2% до 60.7 млн. т (на 1 млн. Т)

Газпром нефть в 2010 году сумела возобновить рост добычи впервые за много лет. Отчасти это обусловлено приобретением новых активов, в частности, компании Sibir Energy. Кроме того, существенно

увеличила добычу дочерняя «Газпром-Нефть – Хантос» – на 14.9% до 9.813 млн. т. Это позволило Газпром нефти увеличить в сумме добычу в Ханты-Мансийском АО, тогда как большинство других нефтяных компаний снизили добычу в этом регионе, о чем говорилось выше.

Газпром нефть намерена и дальше наращивать добычу, как заявило руководство – на 4-5 млн. т ежегодно. В частности директор Дирекции по геологии и разработке и АО «Газпром нефть» Виктор Савельев сказал: «У нас в стратегии ежегодный рост добычи до 7%. Для того, чтобы нам выйти к 2020 году на 100 млн. тонн условного топлива, мы должны приращивать по 4-5 млн. тонн. Это и нефть, и газ в том числе». При этом около 10% компания намерена добывать за рубежом. Напомним, что в 2009 году она приобрела сербскую компанию NIS.

Приоритетными проектами компании в 2011-2013 годах станет начало освоения Новопортовского и Оренбургского месторождений, подготовка к разработке Мессояхских месторождений, участие в разработке активов СеверЭнергии. Также Газпром нефть продолжит реализацию зарубежных проектов в Сербии, Ираке, Венесуэле, Экваториальной Гвинее, на Кубе и в других странах. Кроме того, компания намерена участвовать в аукционах на участки нераспределенного фонда в России.

Татнефть на протяжении нескольких лет поддерживает положительную динамику добычи при темпе роста в единицы десятых процента. Демонстрировать такую стабильность ей помогает применение дифференцированного налога на добычу полезных ископаемых на крупнейшем в арсенале компании Ромашкинском месторождении. Сэкономленные средства Татнефть направляет на повышение эффективности разработки и продление срока рентабельной эксплуатации этого месторождения. За последние годы объем добычи на месторождении стабилизирован. Наряду с этим Татнефть продолжает испытание передовых способов добычи сверхвязкой нефти. Так, на Ашальчинском месторождении применение новой технологии парогравитационного дренажа позволило нарастить добычу сверхвязкой нефти в 2010 году на 59% по сравнению с 2009 годом.

Кроме Татарстана компания осваивает месторождения в других регионах. В 2010 году она добыла в Самарской и Оренбургской областях 248 тыс. тонн нефти. Впервые начата промышленная добыча нефти за рубежом: извлечены первые 10 тыс. тонн в Сирии. Активно разбуриваются месторождения в Ливии.

Славнефть показала худший результат среди нефтяных компаний по итогам года в процентном отношении. Спад добычи составил по сравнению с 2009 годом 2.8%. Однако это минимальный темп спада компании за последние несколько лет.

Башнефть в 2010 году продемонстрировала самый высокий темп рост добычи среди ВИНК. Напомним, что до 2009 года компания либо снижала добычу, либо наращивала ее очень небольшими темпами. В 2009 году, после того как собственником компании стала АФК «Система», ее производственная стратегия коренным образом изменилась. Резкого увеличения добычи удалось достичь за счет оптимизации действующего эксплуатационного фонда скважин, совершенствования системы заводнения, применения различных методов увеличения нефтеотдачи, повышения эффективности бурения новых скважин. Уже в 2011 году компания намерена достичь 15 млн. т добычи и удерживать этот показатель в течение трех-четырех лет при сохранении капитальных расходов примерно на одном уровне. Этот прогноз сделан на основе существующих добывающих активов компании без учета возможных приобретений. Между тем, в конце 2010 году компания выиграла конкурс на разработку месторождений Требса и Титова. Эти месторождения считаются одними из наиболее перспективных в Тимано-Печорской провинции. Запасы месторождения имени Требса оцениваются в 78.9 млн. т нефти по категории С1, месторождения имени Титова – 63.4 млн. т по категории С1. Уже в январе текущего года руководство АФК «Системы» сообщило, что рассматривает вариант о возможном участии индийской государственной корпорации нефти и газа Oil and Natural Gas Corporation (ONGC) в разработке месторождений Требса и Титова.

РуссНефть практически прекратила спад в добыче в 2010 году. При этом на некоторых предприятиях компании отмечен существенный рост добычи. В частности, добыча нефти предприятия Аки-Отыр увеличилась в 2010 году на 29% и составила 1.4 млн. т. Также в несколько раз увеличилась добыча на некоторых месторождениях Саратовнефтегаза. Напомним, что в апреле 2010 года АФК «Система» стала владельцем 49% РуссНефть. Как заявил в конце 2010 года президент АФК «Система» Леонид Меламед, совет директоров Русснефти утвердил стратегию развития, которая учитывает «агрессивный» рост добычи. При этом он не пояснил какими темпами компания собирается наращивать добычу, но президент и совладелец РуссНефти Михаил Гуцериев несколько ранее сообщал, что РуссНефть планирует ежегодно наращивать добычу на 1 млн. т и в ближайшие несколько лет довести ее до 20 млн. т. Причем к концу 2011 года добыча должна достичь 15 млн. т. Таким образом, рост добычи может составить по итогам 2011 году около 19% и в этом случае РуссНефть станет самой динамичной нефтяной компанией из числа ВИНК. Учитывая опыт работы АФК «Системы» с Башнефтью, очень вероятно, что так оно и будет.

Суммарный прирост добычи вертикально-интегрированных нефтяных компаний составит в 2011 году около 10-12 млн. тонн

Оценивая планы ВИНК по добыче в 2011 году можно предположить, что их суммарный прирост добычи составит около 10-12 млн. т.

МЭР в своем последнем прогнозе (который исходил из уровня добычи в 2010 году в 502 млн. т) запланировал рост добычи в 2011 году на 2 млн. т. Вероятнее всего, прирост будет 3-4 раза выше.

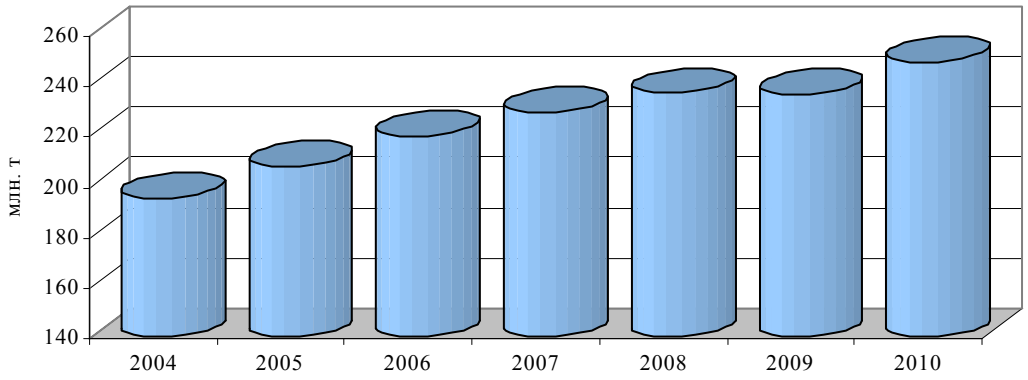
2.3. ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

2.3.1. Объемы поставок

Согласно данным Минэнерго, объем поставок российской нефти на переработку внутри страны составил по итогам 2010 года 248.828 млн. т. Это рекордный показатель в новейшей истории России (см. рисунок 16). По сравнению с 2009 годом рост поставок составил 5.5%. Увеличение поставок произошло за счет роста спроса со стороны нефтеперерабатывающих заводов. При этом неиспользованный остаток поставленной нефти в 2010 году стал снижаться после двух лет роста этого показателя.

Рисунок 16

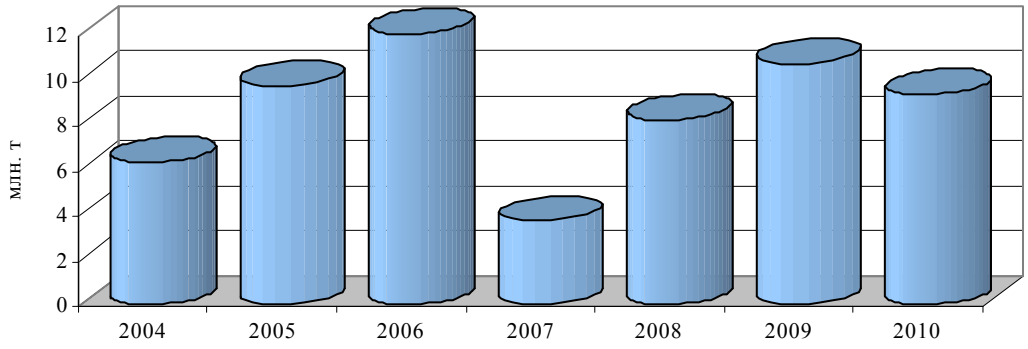
Поставки нефти на внутренний рынок для переработки



Источник: Минэнерго, Росстат

Рисунок 17

Неиспользованный остаток нефтяного сырья (с учетом добычи, экспорта и поставок на переработку)



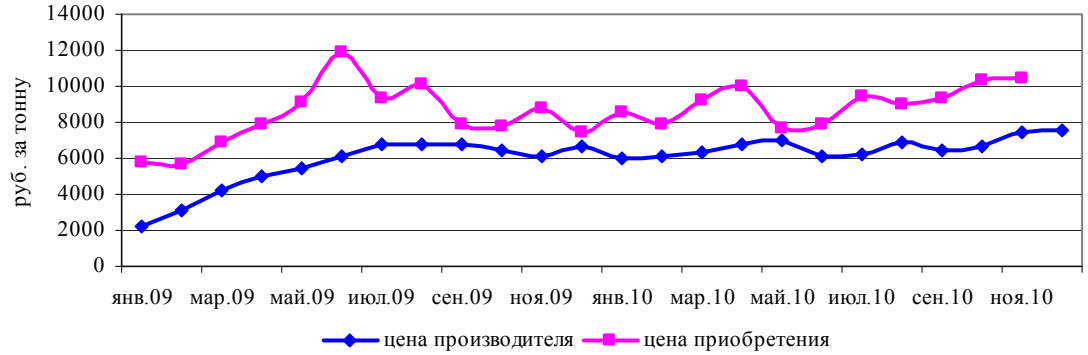
Источник: Минэнерго, Росстат, расчеты РИА-Аналитика

2.3.2. Цены

В течение года цена нефти у производителей и цена приобретения нефти промышленными предприятиями изменялась разнонаправлено. При этом цена производителей большую часть года колебалась в рамках коридора 6000-7000 тыс. руб. за тонну. Как видно из рисунка цена производителей в долларах колебалась почти синхронно с ценами на мировом рынке (с лагом в один месяц). При этом соотношение между этими ценами оставалось в рамках коридора 2.3-2.7.

Рисунок 18

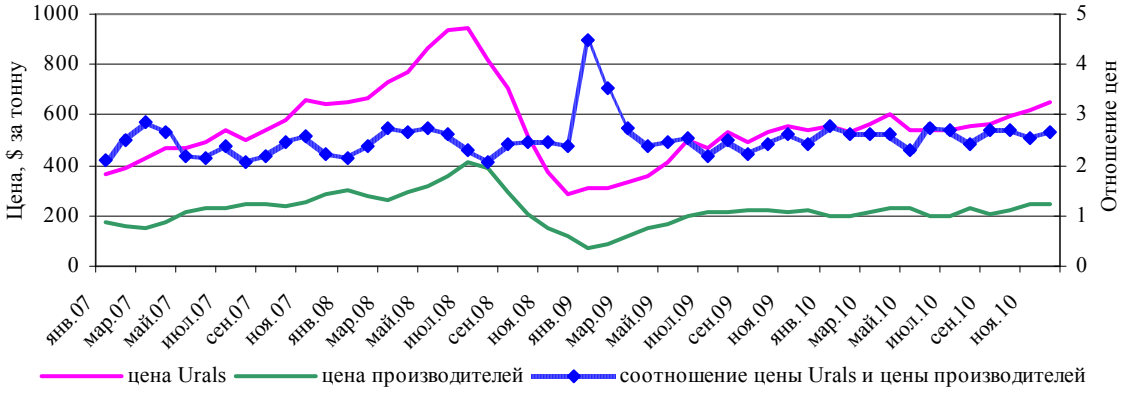
Цены производителей нефти и цены приобретения нефти предприятиями



Источник: Росстат

Рисунок 19

Соотношение цены Urals и цены производителей



Источник: Росстат, РИА-Аналитика

Цена приобретения в течение года была более изменчивая, а коридор ее колебаний был более широким, так как она зависела еще и от объемов поставок нефти на внутренний рынок. Цена приобретения более чем в два раза превышала цену производителей.

В целом динамика цен на внутреннем рынке нефти в 2010 году была более спокойной, чем в 2009 году. При этом потребитель в 2010 году в среднем платил за нее в рублях на 10.5% больше, чем в

прошлом году. Правда, последняя цифра рассчитана исходя из информации по ценам приобретения за 11 месяцев. Учитывая мировой тренд в декабре, можно предположить, что реальное повышение цены приобретения в среднем составило около 12%, что на фоне мирового повышения цены почти на 29% выглядит довольно умеренно.

2.4. Экспорт

2.4.1. Объемы поставок

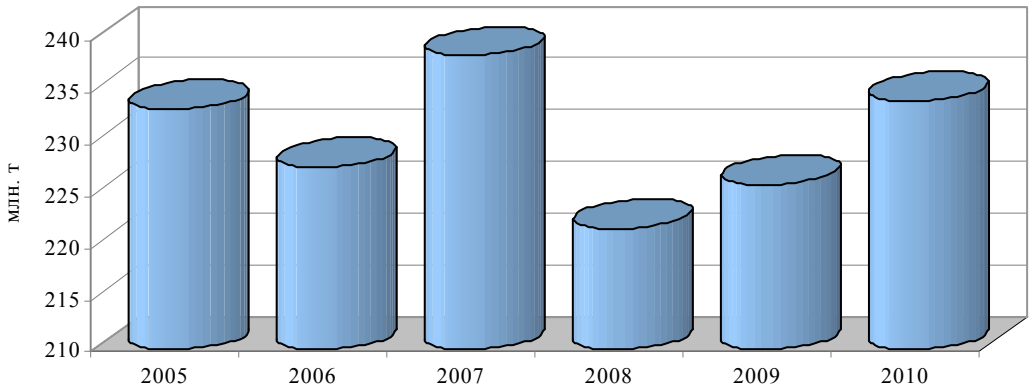
Экспорт нефти из России в 2010 году вырос, но рекордного уровня 2007 года не достиг (см. рисунок 20). Согласно данным Федеральной таможенной службы РФ (ФТС), объем экспорта в физическом выражении составил 233.9 млн. т. По сравнению с 2009 годом он вырос на 3.6%, однако был ниже на 1.9%, чем в 2007 году.

Увеличение экспорта нефти в 2010 году произошло за счет роста поставок в страны дальнего зарубежья

Увеличение экспорта нефти по сравнению с 2009 годом произошло за счет роста поставок в страны дальнего зарубежья – на 6.2% до 223.9 млн. т. Вместе с тем экспорт российской нефти в СНГ снизился на 33.2% до 9.987 млн. т. Существенное снижение экспорта нефти в СНГ связано с резким (на 40%) сокращением его поставок в Белоруссию из-за изменения условий поставок. В 2010 году значительная часть нефти, поставляемой в Белоруссию, стала облагаться пошлиной, в связи с чем белорусские НПЗ сократили покупку российской нефти и стали замещать ее поставками из Венесуэлы. Кроме того, по данным ЦДУ ТЭК, произошло снижение экспорта нефти в Украину – на 5.9% до 5.95 млн. т. Экспорт российской нефти в Казахстан вырос на 17.3% – до 7.43 млн. т. Транзит Казахстана в 2010 году составил 19.13 млн. т, Азербайджана – 2.24 млн. т.

Рисунок 20

Экспорт нефти



Источник: ФТС

В таблицах 5 и 6 представлены данные по транспортной структуре экспорта, а также в разбивке на компании. Крупнейшие

порты – Новороссийский и Приморск – сократили экспорт наливных грузов за год. В Приморске перевалка нефти снизилась на 4.2% по сравнению с 2009 годом, в Новороссийске (в сумме нефть и нефтепродукты) – на 2.6%. Общее увеличение потока было достигнуто за счет полноценно заработавшего восточного направления экспорта нефти через пущенную в эксплуатацию в декабре 2009 года ветку ВСТО-1. Доля восточного экспорта от общего объема экспорта составила по итогам года (если исходить из данных ЦДУ ТЭК) 6.9%. Отметим, что без восточных объемов экспорт нефти из России в 2010 году сократился бы по сравнению с 2009 годом на 3.2%.

Доля восточного экспорта от общего объема экспорта составила по итогам 2010 года 6.9%

Учитывая план Транснефти довести экспорт через Козьмино к 2013 году до 35 млн. т, можно предположить, что эта доля увеличится к 2013 году почти до 15%. Нефть ESPO уже стала значимым игроком на южно-восточном рынке в силу своего преимущества по ряду показателей перед арабской нефтью.

Отметим также, что с 1 января 2011 года Россия начала коммерческие поставки нефти в Китай по ответвлению трубопроводной системы ВСТО. Китайская ветка ВСТО проходит от города Сковородино в Амурской области до города Дацина в китайской провинции Хэйлунцзян. Пропускная способность трубы составляет 42 тыс. т нефти в сутки. В 2011 году по этому маршруту планируется прокачать 15 млн. т.

Учитывая дополнительные возможности, можно предположить, что экспорт нефти из России будет в 2011 году увеличиваться. Даже если спрос на российскую нефть будет падать в Европе, восточное направление компенсирует этот спад. В данном случае проблема заключается возможностях по добыче российских компаний, которые ограничены. Как уже говорилось выше, прирост восточносибирской добычи составит в 2011 году около 10 млн. т, что не соответствует потенциалу китайского ответвления.

Таблица 5

Экспорт в дальнее зарубежье

	Млн. т	В % от суммы
По системе АК «Транснефть»	192.44	87.2
В том числе		
Новороссийск	42.0	19.0
Туапсе	4.82	2.2
Козьмино	15.34	6.9
Приморск	71.75	32.5
МНТ Южный	0.16	0.1
Минуя систему Транснефть	28.3	12.8

Источник: ЦДУ-ТЭК, расчеты РИА-Аналитика

Таблица 6

Экспорт нефти в дальнее зарубежье российскими компаниями

	Млн. т	В % от суммы
Роснефть	54.04	24.5
ТНК ВР	31.46	14.3
ЛУКОЙЛ	27.89	12.7
Татнефть	16.35	7.4
Газпром нефть	14.59	6.6
Предприятия не входящий ВИНК	8.85	4.0
Операторы СРП	1.3	0.005

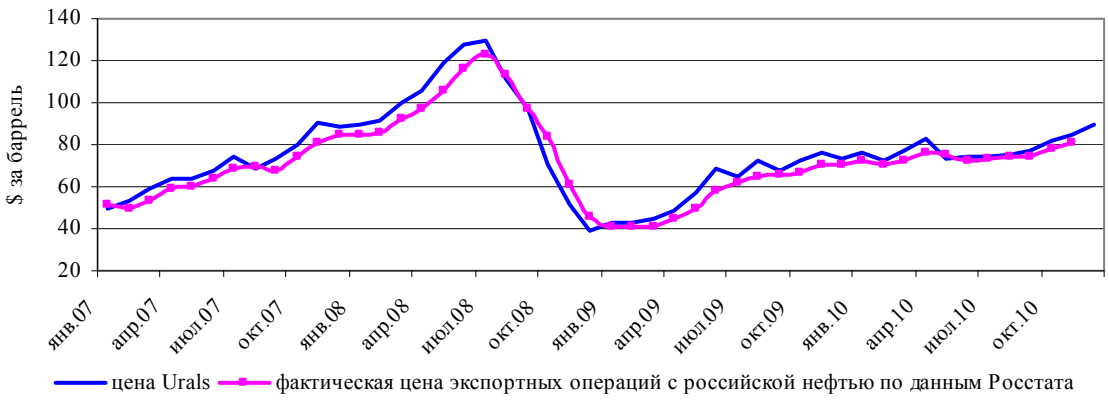
Источник: ЦДУ-ТЭК, расчеты РИА-Аналитика

2.4.2. Экспортные цены

Цена нефти Urals и фактические цены экспортных операций с нефтью колебались в 2010 году в соответствии с мировой динамикой. Большую часть года цена российской нефти находилась в коридоре $70-80 за баррель и только в последние месяцы вышла за его пределы. При этом цена нефти, очищенная от ставки экспортной пошлины и ставки НДПИ колебалась в пределах коридора $20-30 за баррель. В среднем очищенная цена экспортной российской нефти в 2010 году была выше, чем в 2009 году, но всего на 1.3%. При этом следует учитывать, что НДПИ снимается с цены всей добытой нефти, а не только с экспортной. Кроме того, нефтяники оплачивают транспортировку своей продукции. Тариф Транснефти по транспортировке составлял в 2010 году, согласно данным Транснефти, в среднем 33.9 руб. на 100 км, что на 21.8% больше, чем в 2009 году. Таким образом, существенный прирост среднегодовой цены нефти на мировом рынке практически не отразился на динамике экспортных доходов российских нефтяных компаний. Выгоду смогли извлечь, только разработчики восточносибирских месторождений. Восточносибирская нефть полгода вовсе не облагалась пошлиной, а остальные полгода пошлина на нее в среднем была на $187 за тонну меньше базовой величины.

Рисунок 21

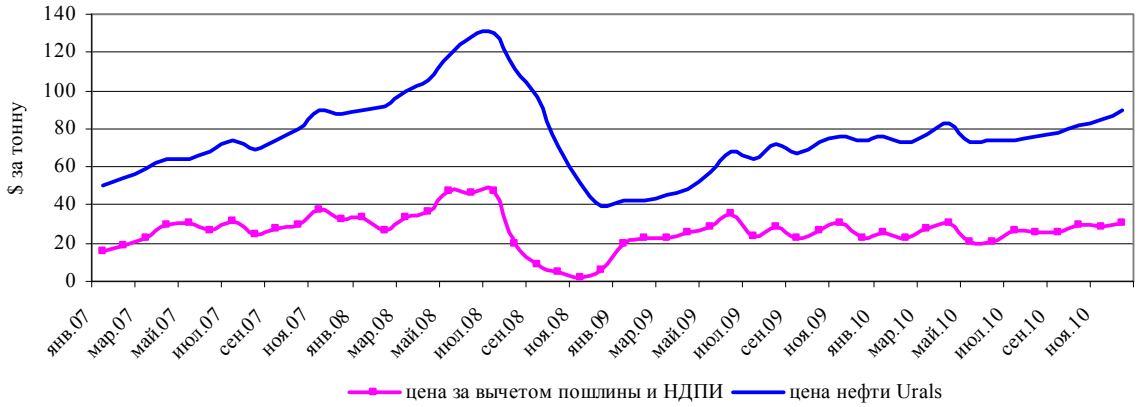
Цена российской нефти



Источник МЭР, Росстат

Рисунок 22

Цена нефти Urals, очищенная от экспортной пошлины и ставки НДПИ



Источник: МЭР, Росстат, РИА-Аналитика

2.5. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ В ОТРАСЛИ (ЭКСПОРТНЫЕ ПОШЛИНЫ И НДПИ)

В конце 2010 года экспортная пошлина на нефть была на 58% больше, чем в конце 2008 года

В течение года экспортные пошлины на нефть преимущественно увеличивались, колеблясь в соответствии с ценами Urals с месячным лагом. В декабре пошлина составила $303.8 за тонну, что на 12% больше, чем в декабре 2009 года и на 58% больше, чем в декабре 2008 года.

Отметим, что восточносибирская нефть (ESPO) начала облагаться пошлиной с июля 2010 года. До этого момента пошлина была нулевой. Как уже говорилось выше, пока нет ясности о сроках продления льготного режима обложения экспортной пошлиной восточносибирской нефти в 2011 году

Рисунок 23

Экспортная пошлина на российскую нефть

Источник: МЭР

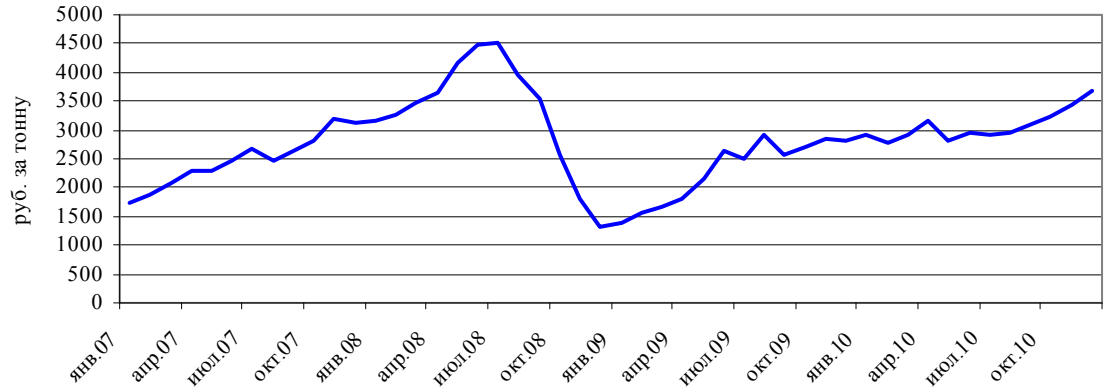
Выплаты по НДПИ в течение года также преимущественно росли в соответствии с колебаниями цены на нефть. Ставка по НДПИ в 2010 году оставалось равной 419 руб. за тонну, а коэффициент

изменялся в зависимости от цены Urals и курсовой стоимости рубля по отношению к доллару. Для справки: с 1 января 2007 года ставка налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в отношении нефти, составляющая 419 руб. за 1 тонну добытой нефти обезвоженной, обессоленной и стабилизированной, умножается на коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть (Кц), и на коэффициент, характеризующий степень выработанности конкретного участка недр (Кв).

Отметим, что в конце 2010 года был принят закон об изменениях ставки НДПИ в ближайшем будущем (Федеральный закон от 27 ноября 2010 г. № 307-ФЗ «О внесении изменений в статьи 342 и 361 части второй Налогового кодекса Российской Федерации») В соответствии с законом , в 2012 году базовая ставка НДПИ должна вырасти до 446 руб. за тонну (на 6.4% от текущего уровня), а в 2013 – до 470 руб. за тонну (еще на 5.3%). Впрочем, ставка может вырасти еще больше, так как ее повышение рассчитывалось исходя из прогнозных уровней инфляции (соответственно, 6.4% и 5.3%). Эта мера позволит увеличить доходы государства от добычи нефти и, соответственно, снизить доходы самих нефтяников. Для примера, если бы ставка 446 руб. за тонну действовала в 2010 году, то в российский бюджет по линии НДПИ от нефтяников поступило бы примерно на 100 млрд. руб. больше, а при ставке 470 руб. за тонну – на 180 млрд. руб.

Рисунок 24

Ставка НДПИ с учетом переменного коэффициента



Источник: ФНС, РИА-Аналитика

3. НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ: ИТОГИ 2010 ГОДА

3.1. ОБЪЕМЫ НЕФТЕПЕРЕРАБОТКИ

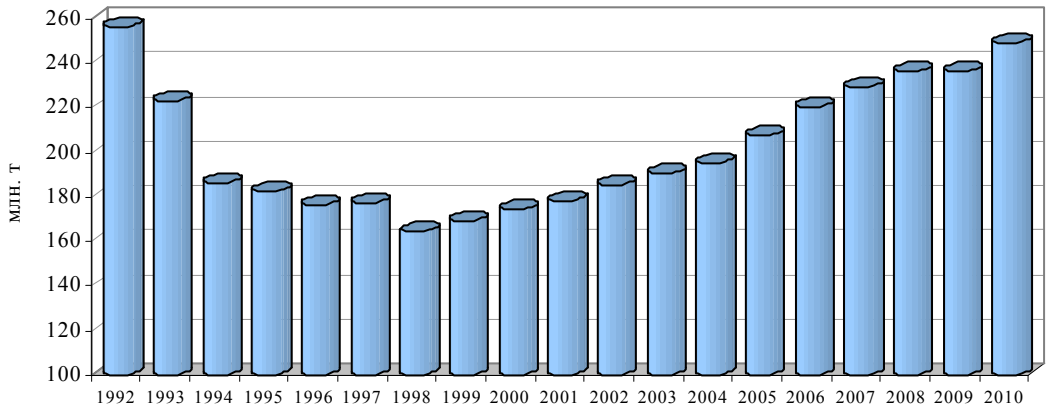
Нефтепереработка в 2010 году вышла на рекордные объемы производства

После спада в 2009 году российская нефтепереработка возобновила рост производства в 2010 году. Впрочем, спад в кризисном 2009 году был незначительный (см. таблицу 7). По объемам производства отрасль вышла на рекордный уровень по всем группам продукции (первичная переработка, производство бензина, дизельного топлива и топочного мазута).

Рост производства в отрасли обусловлен увеличением спроса на внешнем рынке, а также существенным увеличением экспорта российского мазута и дизельного топлива.

Рисунок 25

Первичная переработка нефти



Источник: Росстат

Таблица 7

Производство основных нефтепродуктов, млн. т

	2010 год	2010/2009, %	2009/2008, %	2008/2007, %	2007/2006, %	2006/2005, %	2005/2004, %
Первичная переработка нефти	249	105.5	99.6	103.2	103.8	105.7	106.2
Бензин автомобильный	36.0	100.5	100.5	101.8	102.1	107.4	104.8
Дизельное топливо	69.9	104.2	97.7	104.1	103.4	107.0	108.5
Мазут топочный	69.5	108.5	100.8	101.9	105.2	104.5	105.8

Источник: Росстат

Наибольшие темпы роста отмечены в производстве мазута. Это связано с тем, что росли поставки мазута как на внутренний рынок, так и на внешний. То же самое можно сказать о дизельном топливе. Вместе с тем рост производства автомобильного бензина был сравнительно небольшим, так как его экспортные поставки в 2010 году снижались.

Доля переработки нефти в объеме ее добычи возросла до 49.4% против 47.8% за соответствующий период прошлого года.

В силу того, что доля мазута в общем объеме производства существенно увеличилась, глубина переработки нефтяного сырья продолжала отставать от уровня прошлого года. По итогам 2010 года этот показатель составил 71.2% против 71.9% в 2009 году.

Отметим, что в течение года в отрасли было реализовано два крупных инвестиционных проекта. В октябре «ТАНЕКО» запустила в эксплуатацию в Нижнекамске первую технологическую установку своего комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов. По оценкам специалистов, инвестиции в проект составили более 170 млрд. руб. В это же время на Омском НПЗ была введена в эксплуатацию крупнейшая установка изомеризации легких бензиновых фракций «Изомалк-2» производительностью 800 тыс. т в год.

Объемы переработки нефти некоторым компаниями представлены в таблице 8. Темпы роста объемов переработки нефти выше среднероссийского продемонстрировали в 2010 году ТНК-ВР (111.7%), Салаватнефтеоргсинтез (117.4%), Хабаровский НПЗ (109.1%) и Газпром (107.8%).

Таблица 8

Переработка нефти крупнейшими нефтяными компаниями, млн. т

Компания	2010	2010/2009, %	2009/2008 %	2008/2007 %	2007/2006 %
ОАО «НК «Роснефть»	50.8	101.4	100.9	107.5	102.6
ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	45.2	102.3	100.1	107.7	106.0
ОАО «НГК «Славнефть» (без Мозырского НПЗ)	14.3	104.7	101.1	98.8	100.4
Московский НПЗ	9.6	106.1	102.0	103.4	103.2

Источник: МЭР, Данные компаний

3.2. ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

3.2.1. Объемы поставок

Данные по реализации топлива на внутреннем рынке у разных ведомств существенно расходятся. Так, согласно данным МЭР, поставки бензина на внутренний рынок за 2010 год выросли на 4.7% до 32.7 млн. т, поставки дизельного топлива, соответственно, на 7.6% до 34.2 млн. т, топочного мазута – на 13.3% до 18.0 млн. т.

По данным Росстата (см. рисунок 26), реализация бензина и дизельного топлива на внутреннем рынке также выросла в 2010 году, однако реализация мазута, напротив, снижалась. При этом данные по объемам поставок мазута у Росстата и МЭР отличаются в разы. Правда, данные Росстата публикуются с задержкой в месяц, поэтому на рисунке 26 приведены оценочные итоги за 2010 год.

Данные Росстата кажутся более правдоподобным с точки зрения объемов, так они соответствуют балансу производства, внутреннего потребления и экспорта мазута, но они не столь правдоподобны с точки зрения спроса. Внутренний спрос на топочный мазут в 2010 году должен был увеличиться – по крайней мере, за счет поставок на предприятия электроэнергетики, особенно если учесть, что гидрологические условия в 2010 году способствовали росту производства на тепловых электростанциях.

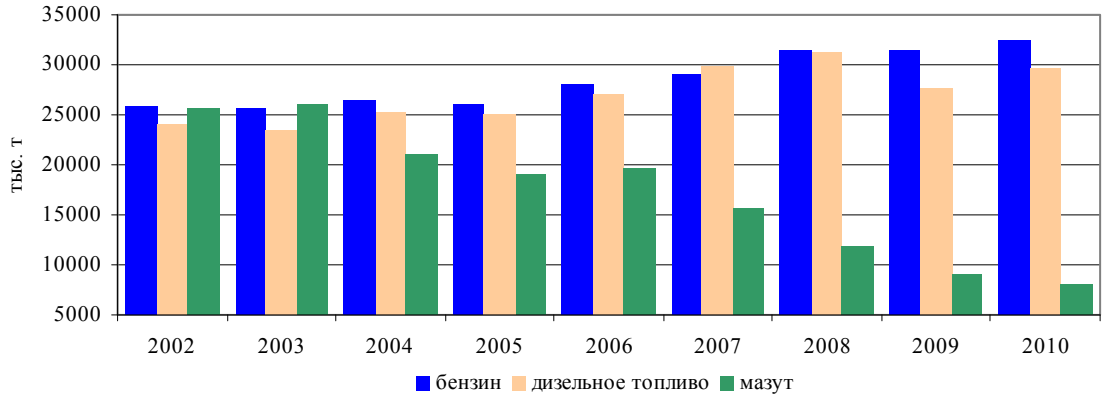
Внутренний рынок мазута в 2010 года находился в состоянии дефицита из-за резко возросшего его экспорта

Как бы там ни было, как данные МЭР, так и данные Росстата свидетельствуют о дефиците мазута на внутреннем рынке, который образовался из-за существенного увеличения экспорта. Достаточно сказать, что объем экспорта мазута в 2010 году превосходил объем его внутреннего потребления почти в 9 раз. Дефицит частично приходилось покрывать за счет использования запасов, а частично за счет импорта, который вырос в три раза. На графике хорошо видно, как существенно снизилось реализация отечественного мазута на внутреннем рынке за последние годы.

На рынке дизельного топлива также к концу года образовался дефицит, который привел к резкому скачку цен. В свою очередь рынок бензина из-за резко сократившегося экспорта был сбалансирован.

Рисунок 26

Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке



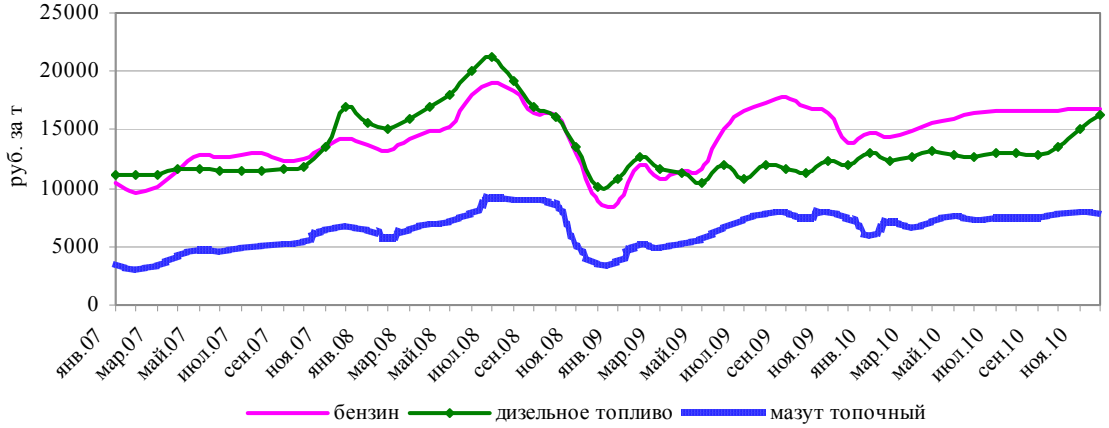
Источник: Росстат, оценка РИА-Аналитик

3.2.2. Цены на внутреннем рынке

В 2010 году цена нефтепродуктов у производителей росла, как и цена приобретения нефтепродуктов промышленными предприятиями (см рисунки 27 – 28). При этом соотношение цены приобретения и цены производителей преимущественно снижалось (см. рисунок 29), то есть оптовые торговцы большую часть года мирились с сокращением ценовой маржи. Однако в конце года этот показатель стабилизировался на рынке бензина и мазута, а соотношение цен приобретения и производства дизельного топлива стало резко увеличиваться, что нашло отражение на розничном рынке.

Рисунок 27

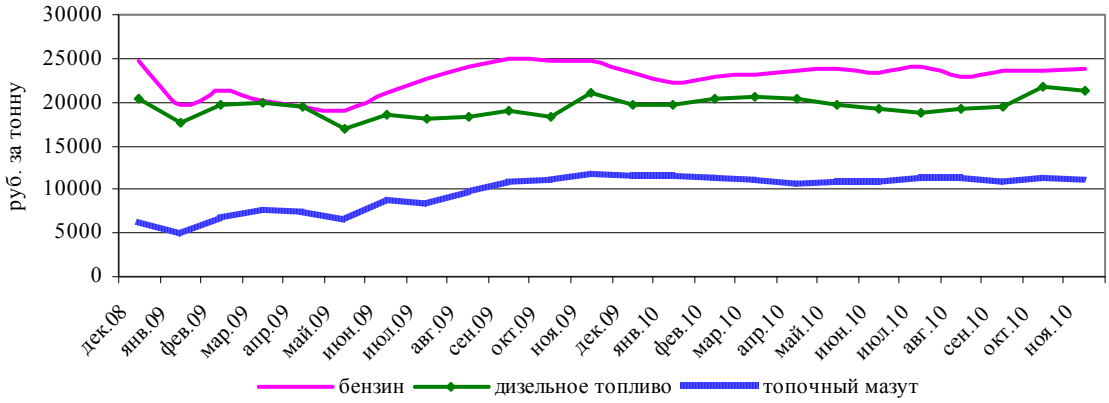
Среднемесячные внутренние цены производителей на нефтепродукты



Источник: Росстат

Рисунок 28

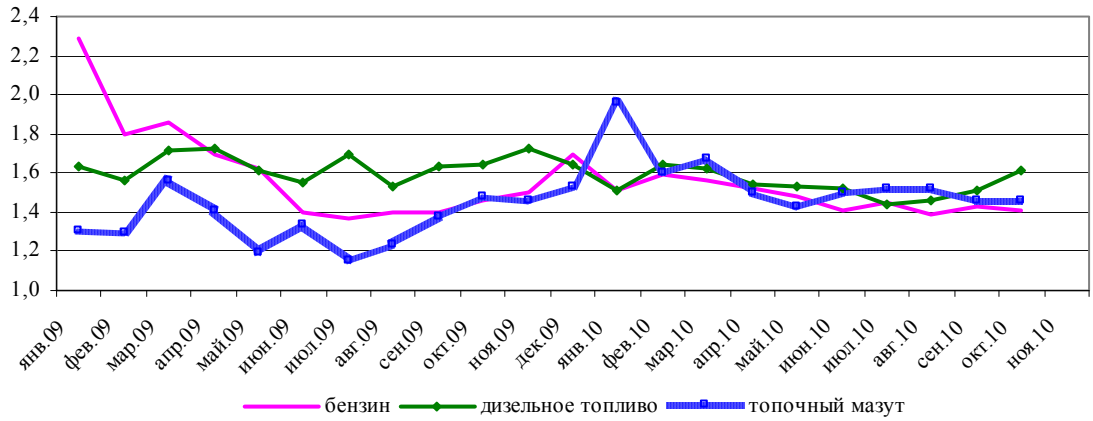
Цена приобретения нефтепродуктов предприятиями



Источник: Росстат

Рисунок 29

Соотношение цены приобретения нефтепродуктов к цене их производства



Источник: Росстат, РИА-Аналитика

На потребительском рынке бензин дорожал практически весь год. В последний раз такой продолжительный период удорожания бензина наблюдался перед кризисом 2008 года (см. рисунок 30). При этом отметим, что в конце 2010 года цена бензина на потребительском рынке (всех марок) была гораздо выше, чем в январе 2008 года (см. рисунок 31), хотя цены нефти на мировом рынке в эти периоды были практически одинаковы. Так, цена А-76 за два года выросла на 21%, АИ-92 на 13.6%, АИ-95 на 13.8%, дизельного топлива на 14.4%. Средняя цена нефти в январе 2008 года составляла $92.2 за баррель, а в декабре 2010 года – 91.4%.

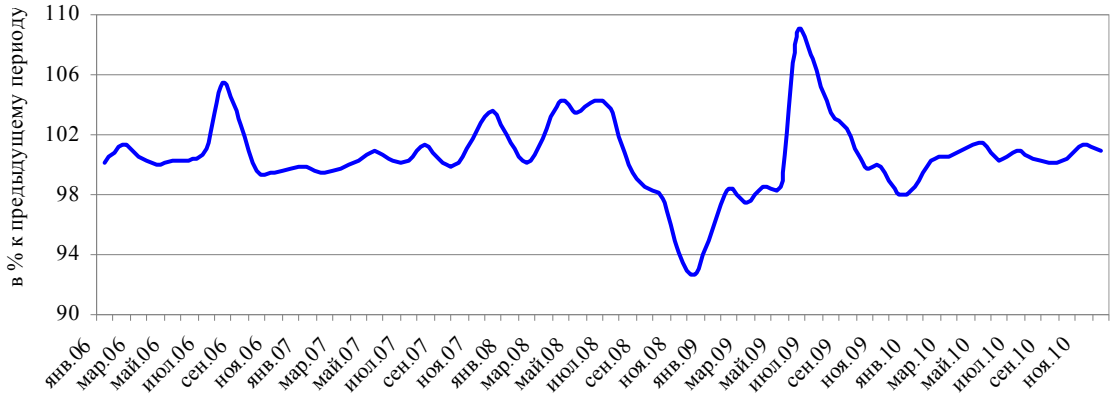
Отчасти такая непропорциональность объясняется ростом акциза на бензин. Также в этом следует винить оптовых продавцов топлива, а именно ВИНК, которые используют свое монопольное положение на рынке. Напомним, что Федеральная антимонопольная служба за период 2008-2009 годы дважды штрафовала четыре нефтяные компании (ЛУКОЙЛ, Газпром нефть, ТНК-ВР и Роснефть) и их дочерние компании за завышенные цены на бензин. По всей видимости, в 2011 году ФАС вынужден будет предпринять третью волну разбирательств.

Цена дизельного топлива в конце 2010 года догнала цену бензина АИ-92

Особенно впечатляет начавшееся в конце 2010 году быстрое удорожание дизельного топлива, которое по цене уже догнало АИ-92. Причиной такого эффекта могли стать вышеупомянутый дефицит этого вида топлива из-за усиленного экспорта, а также ужесточения на рынке авиакеросина, недостаток которого привел к резкому спросу на дизельное топливо. Кроме того, такая ситуация сложилась из-за того, что экспортная цена дизельного топлива большую часть 2010 года была выше цены бензина. Также одной из причин могло стать то, что с 1 января 2011 года ставка акциза на дизельное топливо выросла в большей степени, чем на бензин, и в связи с этим продавцы решили компенсировать будущие затраты.

Рисунок 30

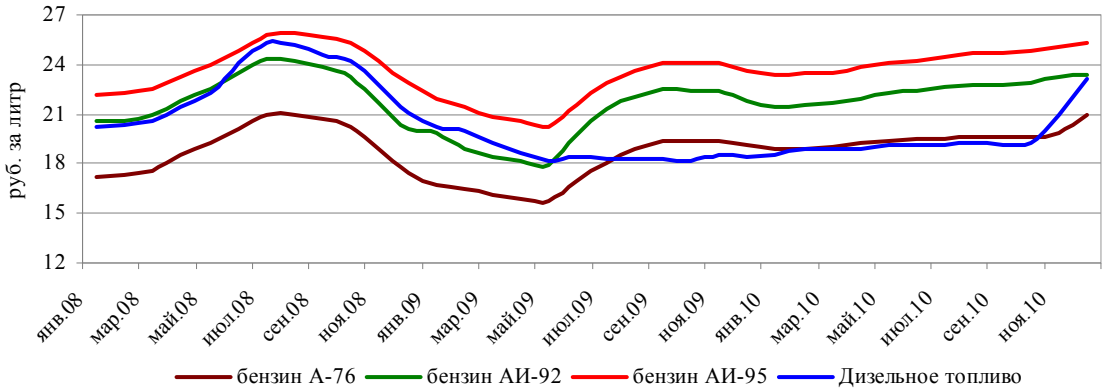
Индекс потребительских цен на бензин



Источник: Росстат

Рисунок 31

Цена нефтепродуктов на потребительском рынке



Источник: Росстат

3.3. ЭКСПОРТ НЕФТЕПРОДУКТОВ

3.3.1. Объемы поставок

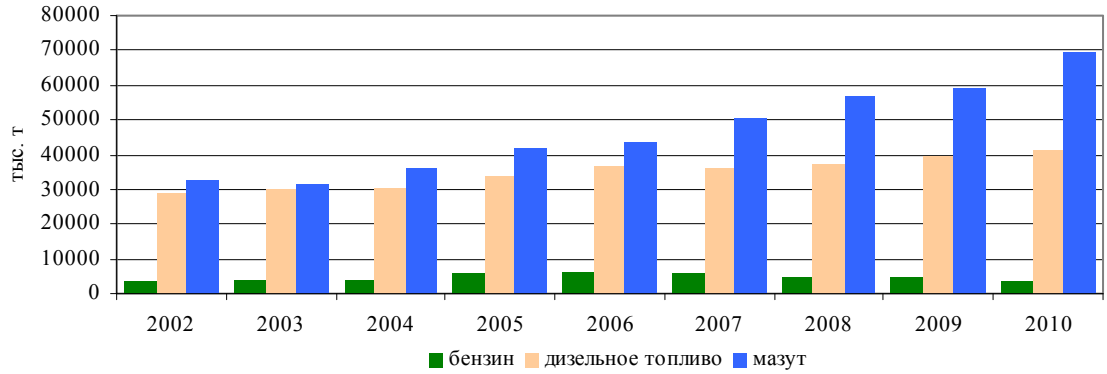
Экспорт мазута и дизельного топлива в 2010 году увеличился, тогда как экспорт бензина снизился почти на 20%

Экспорт нефтепродуктов в 2010 году существенно вырос. Исключением стал бензин, снижение экспорта которого составило по сравнению с 2009 годом около 20%. Впрочем, экспорт бензина занимает небольшую долю в общем объеме, поэтому его снижение мало сказалось на общем результате. По основным экспортным товарам – мазуту и дизельному топливу – наблюдалось заметное увеличение поставок: на 18% и 5% соответственно. Экспорт этих нефтепродуктов по итогам года достиг рекордного значения. При этом заметим, что мазут и дизельное топливо, поставляемое из России в дальнее зарубежье, используется там, в основном, для дальнейшей переработки, чем и обусловлен высокий спрос на эти виды нефтепродуктов. Спрос на российский бензин за рубежом остается низким.

Высоким темпам роста экспорта мазута также способствовала дифференцированная ставка экспортной пошлины на светлые и темные нефтепродукты, о чем будет сказано ниже.

Рисунок 32

Экспорт нефтепродуктов



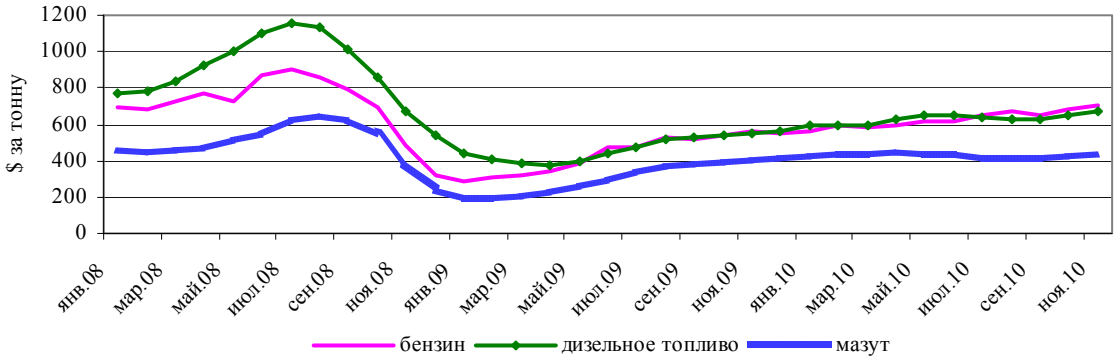
Источник: Росстат, оценка РИА-Аналитика

3.3.2. Экспортные цены нефтепродуктов

Как видно из рисунка 33, экспортные цены на российские нефтепродукты в 2010 году преимущественно демонстрировали тенденцию к росту. Наблюдалось снижение только в летние месяцы на рынке мазута, но это было обусловлено сезонным фактором. Отметим, что большую часть года дизельное топливо было дороже бензина. Данный факт также в некоторой мере, объясняет российский феномен конца года.

Рисунок 33

Средние фактические цены экспортных операций с российскими нефтепродуктами



Источник: Росстат

3.4. Налогообложение в отрасли (экспортные пошлины и акцизы)

Экспортные пошлины на нефтепродукты в 2010 году преимущественно росли также как и экспортные пошлины на нефть (с коэффициентом 0.7 для светлых нефтепродуктов и 0.4 для темных).

С 1 февраля 2011 года, согласно новой методике, утвержденной постановлением Правительства РФ от 27 декабря 2010 года, ставки экспортных пошлин на нефтепродукты рассчитываются по-новому. Коэффициенты расчета экспортной пошлины на светлые нефтепродукты теперь составляют 0.67 от ставки пошлины на нефть, в 2012 году эта величина будет составлять 0.64, в 2013 году – 0.6. На темные нефтепродукты коэффициент расчета с февраля 2011 год равен 0.467, в 2012 году – 0.529, в 2013 году – 0.6. Предполагается, что к 2013 году ставки экспортных пошлин на светлые и темные нефтепродукты сравняются и составят 60% от пошлины на нефть. Таким нововведением правительство надеется стимулировать нефтяные компании увеличивать глубину переработки на своих НПЗ и увеличивать выход светлых нефтепродуктов.

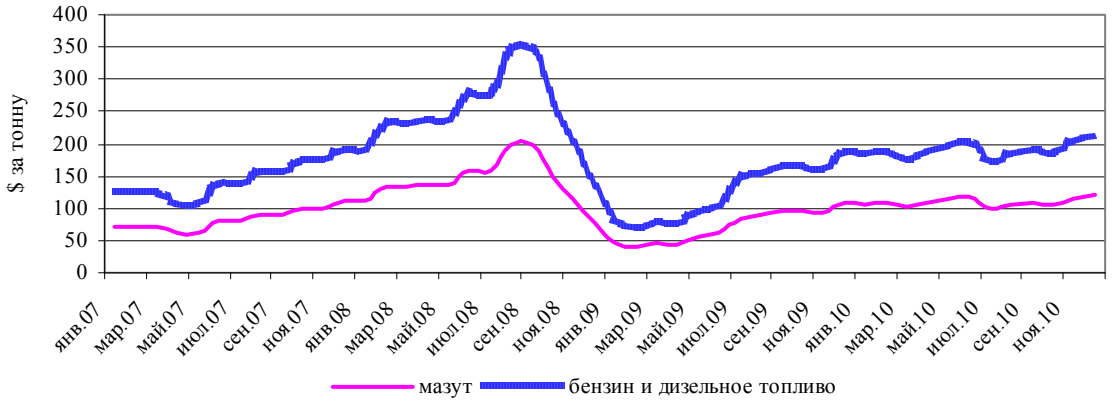
Выравнивание пошлин может в краткосрочной перспективе негативно отразиться на доходах тех переработчиков, у которых на выходе большая доля мазута

Выравнивание пошлин может в краткосрочной перспективе негативно отразиться на доходах тех переработчиков, у которых на выходе большая доля мазута.

Также отметим, что с 2009 года стала ежегодно расти ставка акцизов на нефтепродукты. Так, в 2010 году ставка акциза на все нефтепродукты выросла на 10%, в том числе: автомобильный бензин с октановым числом до 80 до 2923 руб. за 1 т, на автомобильный бензин с иными октановыми числами до 3992 руб. за 1 т, на дизельное топливо до 1188 руб. за 1 т. С 1 января 2011 году ставка также выросла, причем, если раньше она менялась в зависимости от вида топлива и его октанового числа, то сейчас ставка акциза напрямую зависит от класса бензина и топлива. Так, ставка на бензин не соответствующий классу 3, или 4, или 5 составляет 5995 руб. за тонну, ставка на бензин класса 3 – 5672 руб. за тонну, класса 4 и 5 – 5143 руб. за тонну, дизельное топливо не соответствующее классу 3, или 4, или 5 – 2753 руб. за тонну, класса 3 – 2485 руб. за тонну, класса 4 и 5 – 2247 руб. за тонну. Таким образом акцизы выросли минимум на 30%, а на некоторые виды нефтепродуктов – в 2 раза. Особенно сильно повысился акциз на дизельное топливо (минимум на 89%).

Рисунок 34

Экспортные пошлины на нефтепродукты



Источник: МЭР, РИА-Аналитика

4. МИРОВОЙ РЫНОК ГАЗА: СТАТИСТИКА И ТЕНДЕНЦИИ

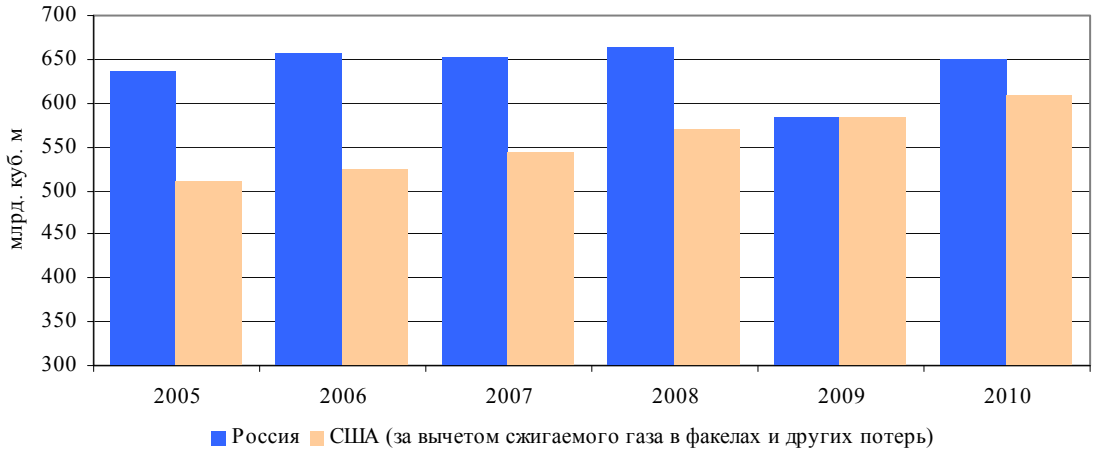
В 2010 году Россия увеличила отрыв от США по объемам добычи природного газа

Мировой рынок газа в 2010 году, несмотря на свою разнородность, имел примерно сходные тенденции с рынком нефти. На рисунках 36, 37 представлены данные по ценам на рынке США, Японии и Германии. Как видно из него, на рынке США спад цен начался намного раньше, чем в других регионах мира, – еще до кризиса. Это было связано с резким увеличением поставок сланцевого газа. Технологический прорыв позволил компаниям извлекать газ из запасов, которые ранее считались недоступными. В 2009 году США вышли на второе место по добыче газа и почти сравнялись с Россией (см. рисунок 35). Правда данные IEA по 11 месяцам 2010 года позволяют утверждать, что добыча газа в США по итогам прошлого года составила около 608 млрд. куб. м, а это значит, что Россия снова увеличила отрывы (см. рисунок 35).

Этот факт сильно повлиял на внутренний рынок США. Цены там за несколько месяцев 2009 года снизилось вдвое. В последующие месяцы цена газа в США немного поднялась, но в целом за 2010 год уверенного роста не произошло. Следует сказать, что добывать сланцевый газ в США начали достаточно давно (около десяти лет назад), но существенную долю в общем объеме добычи американского газа он стал занимать только в последние годы. По крайней мере, IEA начал предоставлять статистику по нему только с 2008 года. В 2008 году доля сланцевого газа в общем объеме добычи в США составила 9%, в 2009 году – 13%. При этом объем добычи сланцевого газа составил в 2009 году 96 млрд. куб. м – это примерно столько же, сколько ожидается от Штокмановского месторождения в России (95 млрд. куб. в год).

Рисунок 35

Сравнительная добыча природного газа в США и России



Источник: IEA, РИА-Аналитика

Несколько позже, чем в США, начался спад цен индонезийского сжиженного газа, что помимо кризиса также было обусловлено

избытком газа на рынке. Цены российского газа в Европе начали снижаться еще позже, чем в других регионах мира, – только в начале 2009 года, что обусловлено инерционностью контрактной системы продаж трубопроводного газа. В этот период сильную конкуренцию российскому газу стал составлять сжиженный газ с Ближнего востока, а также природный газ из Северной Африки и Норвегии. Цены на биржевом рынке упали ниже контрактных цен, что и стало причиной снижения конкурентоспособности российского газа. Как видно из рисунка 36, биржевые цены в Европе до второй половины 2009 года быстро снижались, после этого они начали расти, вследствие постепенного восстановления спроса, сезонного фактора и необходимости пополнять истощенные запасы. Примерно с этого же периода начался рост цен на российский газ. Он продолжался и весь 2010 год. В конце 2010 года российский газ в Европе стоил почти на треть выше, чем в конце 2009 года. Однако он в 1.8 раза был дешевле, чем на своем пике в конце 2008 года.

В целом рынок газа остается слабым. Причем, как говорится в отчете ОПЕК, слабость рынка в 2010 году наблюдалась на фоне довольно холодной зимы. Это объясняется большими запасами и высоким предложением на рынке. Например, производство сжиженного и попутного газа в странах ОПЕК выросло в 2010 году по сравнению с 2009 годом на 10%, в США по итогам десяти месяцев рост добычи составил 2.3%. Еще в большей степени увеличилась добыча газа в России, о чем подробнее будет сказано ниже.

ОПЕК ожидает оздоровления рынка газа не раньше II квартала 2011 года. По данным Форума стран-экспортеров газа (ФСЭГ). Европа выйдет на докризисный уровень потребления газа к концу 2011 – началу 2012 гг.

Фактор «сланцевого газа» вызвал частичное перераспределение рынка

При этом, однако, следует делать поправку на вышеупомянутый фактор «сланцевого газа». Его важность пока не до конца выяснена, так как нет полной информации о себестоимости добычи такого газа. У многих экспертов есть мнение, что компании, добывающие сланцевый газ, намеренно занижают данные по себестоимости, чтобы выиграть в конкурентной борьбе с традиционным газом.

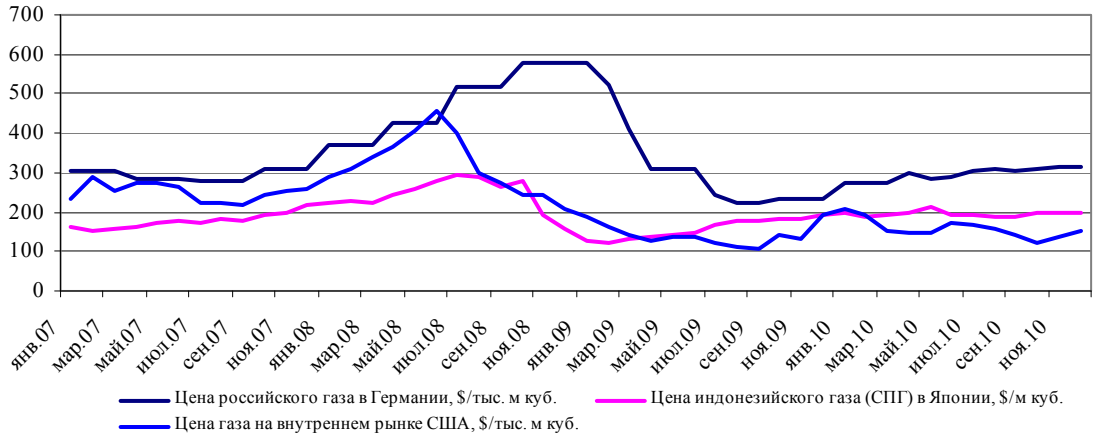
Тем не менее, можно утверждать, что в 2009-2010 годах фактор «сланцевого газа» уже вызвал частичное перераспределение рынка. Если технология его добычи в ближайшее время усовершенствуется еще более, то влияние этого фактора будет возрастать, и тогда рынок ожидают существенные изменения. Достаточно сказать, что к возможности разработки месторождений сланцевого газа уже присматриваются китайские компании. В частности, PetroChina оценивает запасы сланцевых газов в КНР в 45 трлн. кубометров. По данным IEA эти запасы составляют 26 трлн. куб. м. В любом случае, если Китай всерьез задумается осваивать этот рынок и преуспеет на нем, то рынок природного газа ожидает существенное перенасыщение.

Сейчас эта страна уже почти на 70% удовлетворяет свои потребности в газе. Если она начнет масштабную разработку сланцевых месторождений, то вполне может из импортера газа превратиться в экспортера. Это существенно перегрузит рынок и может привести к дальнейшему перераспределению сил на нем.

Следует отметить, что большинство мировых нефтегазовых корпораций (ExxonMobil, British Gas, StatoilHydro, Total) уже приняли во внимание серьезность данного фактора и стали предпринимать активные действия по внедрению на рынок сланцевого газа. Так как основной ресурс для входа на него это технологии, то они стали скупать профильные компании в США, либо создавать с ними совместные предприятия. В этом отношении, Газпром оказался довольно консервативен. Он только в конце прошлого года объявил конкурс на оказание услуг в форме консультационного семинара по теме «Сланцевый газ: поиск, разведка и освоение для нужд АО «Газпром».

Рисунок 36

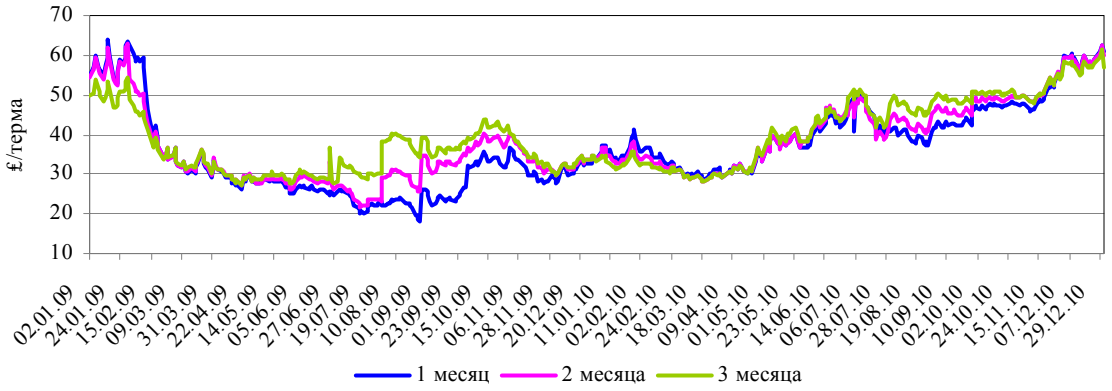
Цена газа в регионах мира



Источник: МВФ

Рисунок 37

Фьючерсы на природный газ,
ICE UK Natural Gas Futures



Источник: IntercontinentalExchange

5. ГАЗОДОБЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ИТОГИ 2010 ГОДА

5.1. Добыча газа

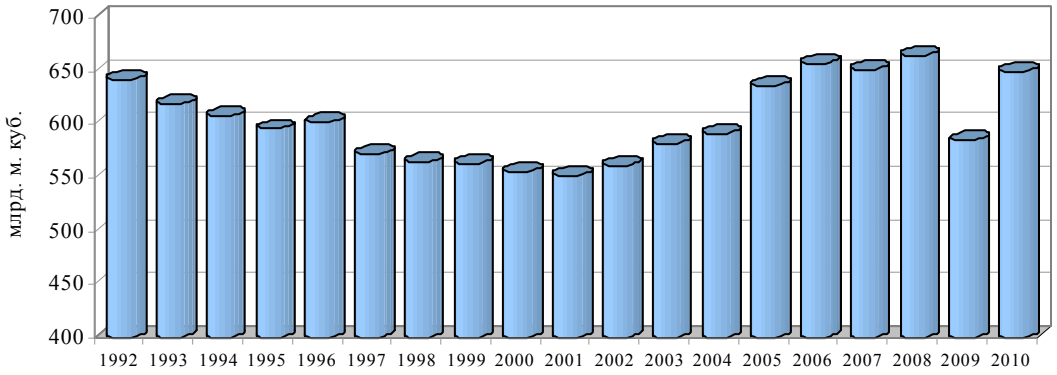
По данным Росстата, добыча газа в России в 2010 году выросла относительно 2009 года на рекордные 11.4% до 649 млрд. куб. м. По данным Минэнерго, рост добычи составил 11.6% до 650.784 млрд. куб. м.

Несмотря на рост по отношению к 2009 году, добыча газа в России остается на крайне низком уровне

Такой высокий темп роста был полностью обусловлен фактором низкой базы. Напомним, что в 2009 году из-за резкого снижения потребления газа в Европе (кризис, конкуренция со стороны сжиженного и сланцевого газа) объем добычи в России сократился до минимального за семь лет значения. И хотя в 2010 году удалось существенно увеличить добычу, но на самом деле объем добычи оставался на низком уровне. Если не считать 2009 год, то ниже чем в 2010 году добыча газа в последний раз была только в 2006 году (см. рисунок 38). Как уже говорилось выше, внешний рынок в 2010 году оставался слабым по сравнению с докризисным периодом. На этом фоне гораздо лучше выглядела ситуация на внутреннем рынке.

Рисунок 38

Добыча газа в России

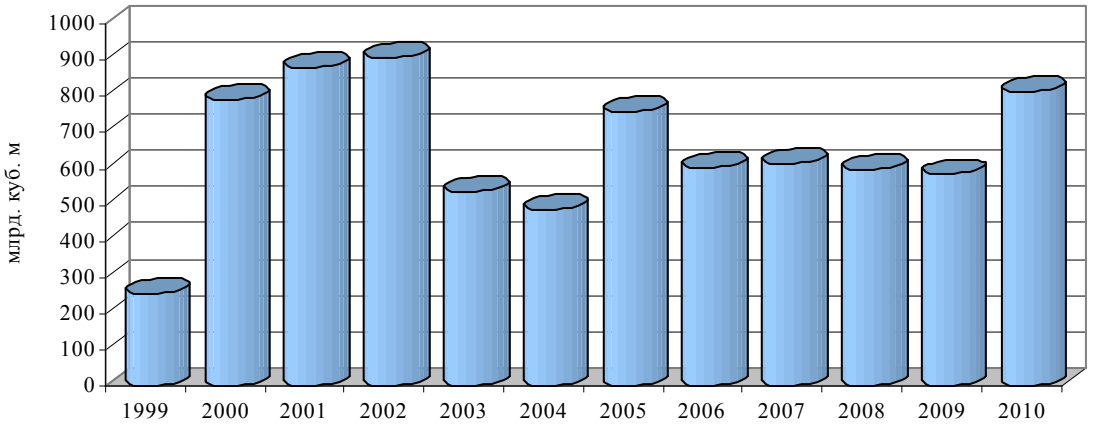


Источник: Росстат

В 2010 году впервые за последние четыре года произошло увеличение прироста геологических запасов природного газа в России. Согласно предварительным данным Федерального агентства по недропользованию, прирост запасов за год составил 810 млрд. куб. м. Причем впервые с 2005 года прирост запасов превзошел добычу (см. рисунок 39).

Рисунок 39

Прирост запасов газа



Источник: Министерство природных ресурсов и экологии РФ, ИАЦ «Минерал»

5.1.1. Регионы

За исключением Томской области, во всех остальных регионах добыча газа увеличилась. В том числе, существенный рост добычи отмечен в Ямало-Ненецком АО. Правда, такой результат в основном обусловлен фактором низкой базы. Объем добычи в Ямало-Ненецком АО оставался в 2010 году на уровне 2005 года.

Наибольший темп роста добычи отмечен в Сахалинской области. За последние четыре года добыча здесь выросла в 11 раз, что в немалой степени связано с вводом в эксплуатацию в 2009 году газоперерабатывающего завода, который позволил наладить поставки сжиженного газа из Сахалина в страны АТР. В 2011 году в этом регионе также планируется рост – на 3% до 25.3 млрд. куб. м.

Таблица 9

Добыча газа в регионах России

Регион	2010 г., млрд. куб. м	2010/2008, %	2009/2008, %	2008/2007, %	2007/2006, %
Ямало-Ненецкий АО	538	111.8	84.5	101.3	98.3
Ханты-Мансийский АО	31.8	102.0	103.8	105.5	96.9
Оренбургская обл.	21.1	104.2	96.4	100.7	100.6
Астраханская обл.	11.8	123.9	79.5	99.6	100.8
Сахалинская обл.	24.3	130.0	В 2.3 р.	116.3	В 2.9 р.
Томская обл.	4.0	90.7	94.9	96.2	100.3
Республика Коми	3.3	102.1	94.0	98.9	99.8
Республика Саха (Якутия)	2.2	111.2	109.5	112.9	98.7

Источник: Росстат

5.1.2. Компании

Газпром в 2010 году увеличил добычу в меньше степени, чем это наблюдалось в целом по отрасли, – на 10% до 508.7 млрд. куб. м.

Доля Газпрома в общероссийской добыче продолжает снижаться

Независимые производители и нефтяные компании за этот же период увеличили добычу на 17.7% до 142.1 млрд. куб. м. Доля Газпрома снизилась в 2010 году до 78.2% с 79.3% в 2009 году. Как видно из рисунка 40, добыча Газпрома по сравнению с докризисным уровнем находится на очень низком уровне.

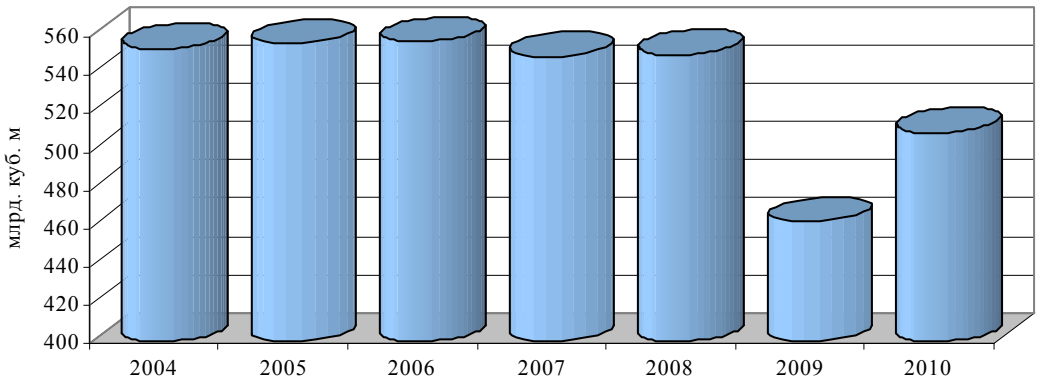
Руководство Газпрома надеется к концу 2011 года восстановить докризисный объем добычи. План компании (озвученный в июне 2010 года) по добыче на 2011 год 528.6 млрд. куб. м (рост к предыдущему году – 3.9%), на 2012 год — 542.4 млрд. куб. (2.6%), на 2013 год — 565.5 млрд. куб. м (4.2%).

В настоящий момент основные ресурсные мощности Газпрома (месторождения Уренгойское, Ямбургское и Медвежье в Надым-Пур-Тазовском регионе Западной Сибири) находятся в стадии падающей добычи. Снижение добычи газа на этих месторождениях в ближайшие годы планируется компенсировать, в основном, за счет вывода на проектную производительность Харвутинской площади Ямбургского месторождения, увеличения добычи из сеноманских залежей Заполярного месторождения, ачимовских отложений Уренгойского месторождения, Южно-Русского месторождения, а также освоения новых месторождений Надым-Пур-Тазовского района – Ныдинской площади, Западно-Песцовой площади, нижнемеловых залежей Заполярного и Песцового месторождений, Муравленковского месторождения. С 2012 года планируется ввести в эксплуатацию месторождения полуострова Ямал и других объектов добычи газа.

В 2010 году компания ввела в эксплуатацию Ярейскую площадь Ямсовейского нефтегазоконденсатного месторождения. Проектная мощность введенного участка – около 1.5 млрд. куб. м газа в год, что составляет 0.3% от текущего объема добычи компании, поэтому существенного влияния на динамику добычи оно не окажет.

Рисунок 40

Добыча природного газа ОАО «Газпром»

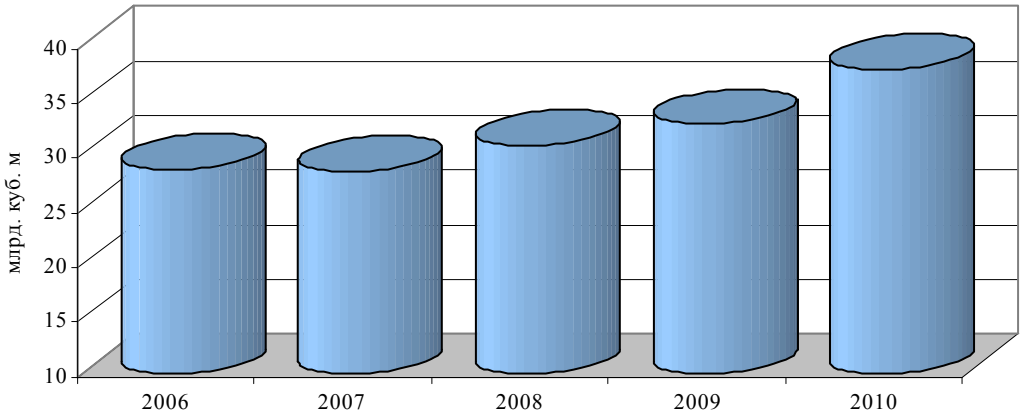


Источник: Минэнерго, ОАО «Газпром»

Крупнейшая независимая газдобывающая компания **НОВАТЭК** в 2010 году увеличила добычу газа на 15.3% до 37.78 млрд. куб. м. Как видно из рисунка 41, за последние пять лет добыча компании выросла на треть. При этом в 2011 году НОВАТЭК планирует нарастить добычу еще на 12%.

Рисунок 41

Добыча природного газа ОАО «НОВАТЭК»



Источник: ОАО «НОВАТЭК»

ЛУКОЙЛ по предварительной оценке добыл около 20 млрд. куб. м природного газа, что на 12% больше, чем в 2009 году. **Роснефть** за этот же период снизила добычу на 3% до 12.3 млрд. куб. м. Все эти компании вели добычу газа, преимущественно в Западной Сибири.

В Сахалинской области лидером по добыче газа в 2010 году стал оператор проекта «Сахалин-2» компания **Sakhalin Energy**, которая за год увеличила добычу на 68.8% до 15.4 млрд. Куб. м. Вместе с тем оператор проекта «Сахалин -1» компания **Exxon Neftegas Limited** снизила добычу газа на 7% до 8.4 млрд. куб. м.

Согласно прогнозу МЭР, добыча газа в 2011 году в РФ должна вырасти до 679 млрд. куб. м, то есть на 4.6%. Мощности российской газодобывающей отрасли позволяют достичь такого объема. Газпром рассчитывает на рост 3.9%. Более быстрые темпы роста могут обеспечить независимые производители. Однако реальный результат будет во многом зависеть от внешнего спроса. Как уже говорилось выше, спрос в Европе (основной рынок российского газа), остается слабым. Кроме того, пока до сих пор не изучен в полной мере вопрос о перспективах и степени влияния на рынок разработок месторождений сланцевого газа.

5.2. Внутренний рынок

5.2.1. Объемы поставок

Рост внутреннего потребления газа вызван восстановлением экономики, увеличением закачивания сырья в газохранилища и климатическим фактором

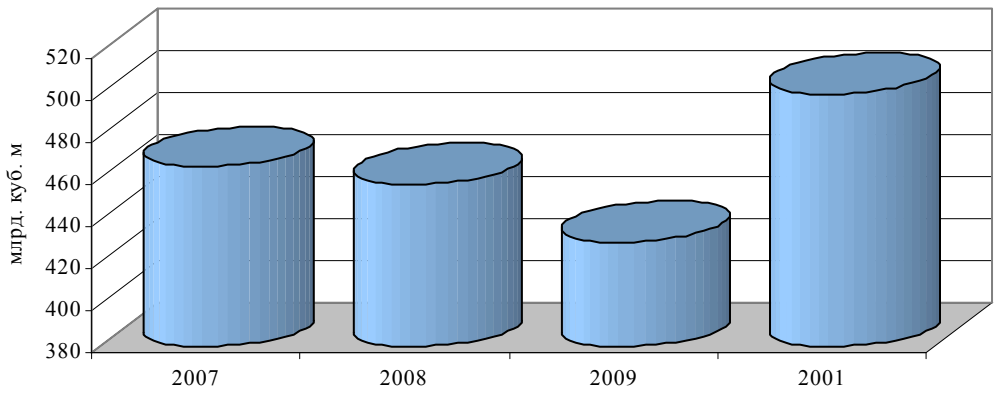
После двух лет снижения в 2010 году произошло увеличение внутреннего потребления газа, причем довольно существенное. По сравнению с 2009 годом рост внутреннего потребления составил 16.5% до 501.4 млрд. куб. м. Причем внутреннее потребление превзошло и докризисный 2007 год (на 7.5%). Рост потребления вызван постепенным восстановлением экономики России, увеличением закачивания сырья в газохранилища и климатическим фактором, а именно низкими температурами в январе и феврале, в результате чего вырос спрос со стороны энергокомпаний. Причем в 2010 году в России существенно ухудшилась гидрологическая ситуация. По этой причине наблюдался резкий спад производства электроэнергии на ГЭС. Из-за этого пришлось увеличивать загрузку тепловых электростанций, что, в свою очередь, потребовало повышения сжигания топлива и в том числе газа. Как утверждается в отчете МЭР, более половины прироста внутреннего потребления газа обеспечили котельные и тепловые электростанции. Кроме того, существенно (почти на 18%) увеличила потребление газа цементная промышленность.

Отметим, что в сентябре Газпром ввел в эксплуатацию магистральный газопровод «Соболево-Петропавловск-Камчатский». В результате, началась поставка газа камчатским потребителям, что должно существенно снизить зависимость края от привозных видов топлива и обеспечить энергетическую безопасность региона.

В ближайшее время деятельность Газпрома на Дальнем Востоке будет расширена также за счет строительства газопровода «Сахалин – Хабаровск – Владивосток». К концу 2010 года было сварено 1176 км из 1350 км линейной части газопровода, входящей в состав первого пускового комплекса.

Рисунок 42

Внутреннее потребление газа



Источник: Минэнерго, МЭР

5.2.2. Цены

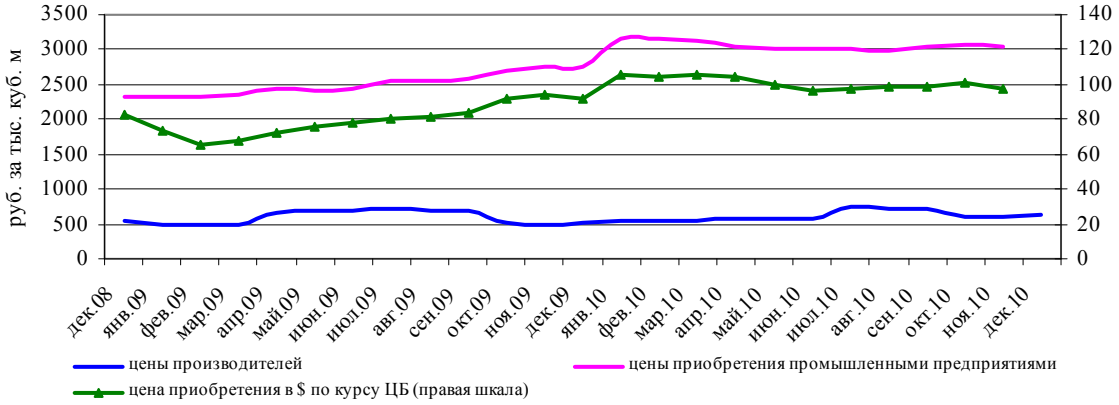
Цена производителей газа в первой половине 2010 года постепенно росла, но в IV квартале произошло ее снижение. В среднем цена производителей выросла в 2010 году (без данных по декабрю) на 4% по сравнению с 2009 годом.

Гораздо сильнее изменилась цена приобретения газа промышленными предприятиями (см. рисунок 43). В среднем она повысилась за год на 22.4% (без учета данных за ноябрь и декабрь), а в долларовом выражении на 26.6%. Отметим, что цена приобретения в пять с лишним раз превосходила цену производителей.

Глава Газпрома Алексей Миллер уже заявил, что поставки газа отечественным потребителям выходят на один уровень доходности с экспортом газа в Европу. Как видно из рисунка цена приобретения в зимние месяцы начала 2010 года превышала уровень $100 за тыс. куб. м.

Рисунок 43

Цена газа на внутреннем рынке



Источник: Росстат, РИА-Аналитика

5.3. ЭКСПОРТ ГАЗА

5.3.1. Объемы поставок

Согласно данным Федеральной таможенной службы экспорт российского газа вырос в 2010 году по сравнению с 2009 годом на 1.3% до 152.7 млрд. куб. м. При этом доходы России от экспорта газа в 2010 году по сравнению с 2009 годом выросли на 10.5% до $43.533 млрд.

Экспортные поставки российского газа пока существенно отстают от докризисного уровня

Как видно из рисунка 44, экспортные поставки пока существенно отстают от докризисного уровня. Это связано с низким уровнем спотовых цен в Европе, который не позволяет российскому газу успешно конкурировать со сжиженным газом других поставщиков. Экспорт газа в страны дальнего зарубежья в 2010 году сократился на

10.9% до 107.4 млрд. куб. м. Суммарный рост произошел за счет увеличения экспорта в страны СНГ на 15% до 45.3 млрд. куб. м.

В течение года динамика экспорта газа была разнонаправленной. Согласно данным Минэнерго, с февраля начался рост в годовом сравнении (причем рост поначалу был двукратный, что связано с фактором низкой базы). Однако уже в июне отрицательная динамика возобновилась и сохранилась до конца года.

Отметим, в апреле 2010 года в Балтийском море началось строительство подводной части первой нитки газопровода «Северный поток». К началу 2011 года было проложено около 80% этого участка газопровода. Запуск первой нитки пропускной способностью 27.5 млрд. куб. м газа в год намечен на сентябрь 2011 год. Строительство второй нитки в 2012 году позволит увеличить пропускную способность Nord Stream до 55 млрд. куб. в год. По словам главы Газпрома Алексея Миллера, она будет введена в строй в октябре 2012 года.

Вряд ли следует ожидать существенного увеличения спроса на российский газ за рубежом в 2011 году

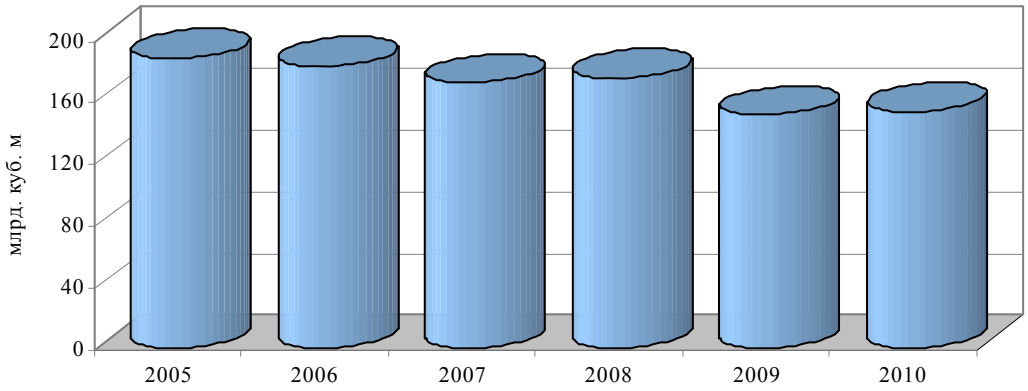
Вряд ли следует ожидать существенного увеличения спроса на российский газ за рубежом в 2011 году. Как уже говорилось выше, рынок остается слабым и высоко конкурентным. К тому же первые месяцы 2011 года выдались в Европе теплыми.

Руководство Газпрома тоже не очень верит в то, что в 2011 ситуация на рынке улучшится. Например, начальник управления структурирования контрактов и ценообразования ООО «Газпром экспорт» Сергей Комлев считает, что «что европейский рынок сбалансируется не позднее 2015 года».

В свою очередь Международное энергетическое агентство (МЭА) считает, что дисбаланс между спросом и предложением сохранится до 2020 года

Рисунок 44

Экспорт газа



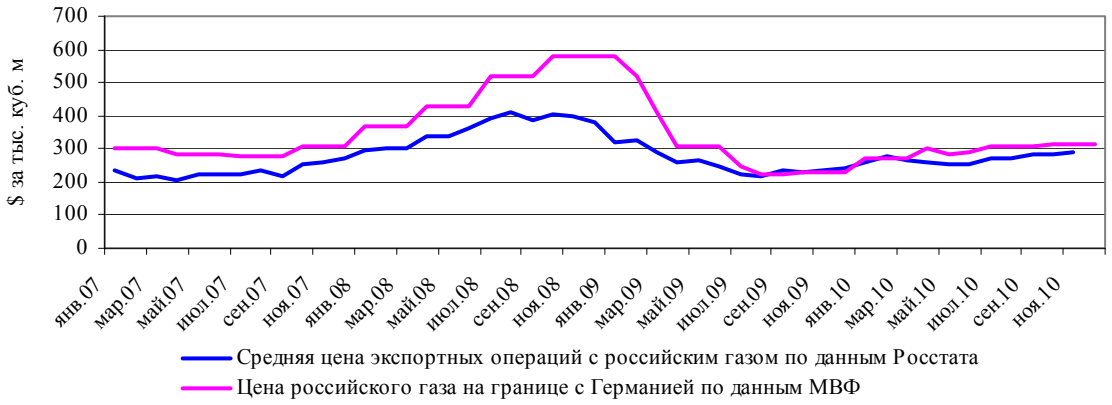
Источник: Федеральная таможенная служба

5.3.2. Контрактные цены

В течение всего прошлого года происходило сокращение спрэда между ценой газа на российской границе и его ценой на границе с Германией. Газпром вынужден был пойти на снижение доходов из-за высокой конкуренции и сокращения спроса в Европе. К началу 2010 году эти цены фактически выровнялись. И только, начиная с апреля, когда наблюдалось увеличение спотовых цен на европейском рынке, российский газ снова стал постепенно отвоевывать свои позиции, и его цена на границе с Германией снова стала превышать цену на российской границе. Впрочем, спрэд остается довольно узким. Даже в 2007 году, который был довольно тяжелым с точки зрения спроса, ценовой спрэд был в два с половиной раза выше.

Рисунок 45

Цена российского газа на внешнем рынке



Источник: Росстат, МВФ

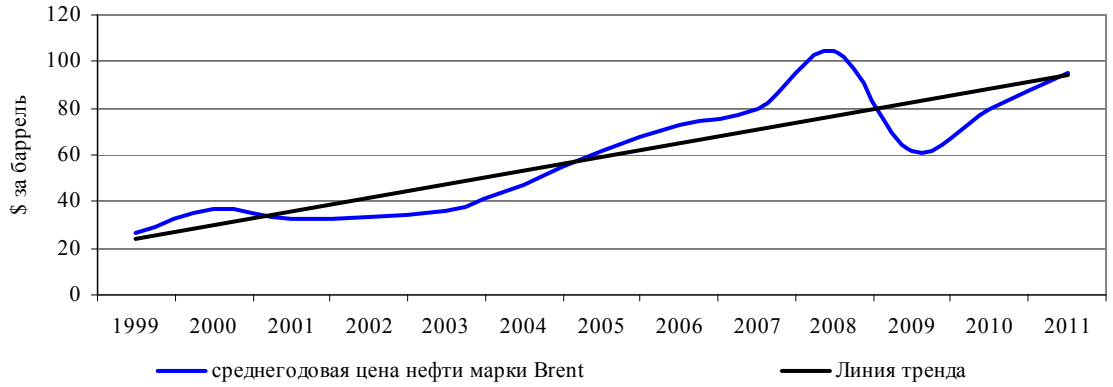
6. ПРОГНОЗЫ НА 2011 ГОД

На основании вышеизложенного РИА-Аналитика предполагает, что в 2011 году:

Среднегодовая цена нефти марки «Brent» составит $85-95. Для более существенного увеличения цен сейчас нет экономических стимулов. Спрос в 2011 году будет расти медленнее, чем в 2010 году. Экономики ведущих стран мира восстанавливаются медленно, а Китай в 2011 году, скорее всего, сократит темпы роста своей экономики. Конечно, рынок не защищен от спекулятивного перегрева и от воздействия политических факторов, но резервных мощностей ОПЕК в настоящий момент достаточно для стабилизации ситуации. С большой долей вероятности можно говорить о том, что в случае пересечения ценой нефти границы $110-115 на фоне обострения ситуации на Ближнем Востоке, картель соберет внеочередной саммит и примет решение увеличить квоты на 1 млн. баррелей в день. Эта мера должна остудить рынок.

Рисунок 46

Среднегодовая цена нефти марки Brent



Источник:IEA, РИА-Аналитика

Добыча нефти в России увеличится на 6-8 млн. т до 511 – 513 млн. т. И хотя МЭР в своем последнем прогнозе утверждает, что прирост добычи составит 2 млн. т, то нашему мнению, увеличение будет в три-четыре раза выше. Практически все крупнейшие ВИНК опубликовали свои планы об увеличении добычи в 2011 году (за исключением ЛУКОЙЛа и Славнефти). Существенный прирост обеспечат операторы восточносибирских месторождений. Кроме того, растущая цена нефти на мировом рынке позволит расконсервировать ранее нерентабельные скважины в Западной Сибири и других регионах страны. Также рост добычи должны стимулировать потребность внутреннего рынка и возросшие обязательства по экспорту в связи с открытием ответвления ВСТО на Китай, которое требует дополнительных 15 млн. т. Также лишних объемов потребуют

белорусские НПЗ, которые в прошлом году существенно сократили спрос на российскую нефть, но в текущем году, в связи с решением вопроса о пошлине, должны частично восстановить закупки.

Экспорт нефти из России увеличится на 3-4%, примерно до 243 млн. т. Как уже говорилось выше, рост экспорта будет обусловлен увеличением поставок в Белоруссию и необходимостью выполнения обязательств перед КНР. Кроме того, мы надеемся, что спрос на российскую нефть со стороны европейских стран также останется стабильным (по крайней мере, не снизится). Также увеличению экспорта сырой нефти будет содействовать повышение экспортной пошлины на мазут. Снижение доходов от экспорта мазута нефтяные компании будут компенсировать за счет увеличения экспорта нефти и дизельного топлива. Наконец, российские компании постараются извлечь максимум выгоды перед повышением в 2012 году базовой ставки НДПИ.

Производство нефтепродуктов снизится на 1%, либо останется на уровне 2010 года (249 млн. т). Снижение переработки будет связано как с недостатком сырья на внутреннем рынке (из-за вышеуказанного увеличения экспорта), так и с более быстрым ростом экспортных пошлин на мазут из-за изменения механизма их расчета. С 2011 года российское правительство начало проводить политику по выравниванию пошлин на темные и светлые нефтепродукты. Нефтяным компаниям станет невыгодно экспортировать мазут в тех объемах, в которых они экспортировали его до сих пор. Однако снижать его производство, не снижая одновременно производство светлых нефтепродуктов большинство из них не смогут, так как не обладают соответствующими технологиями (глубина переработки в стране остается очень низкой). Единственный выход из создавшейся ситуации – модернизация, но это потребует времени.

Добыча газа увеличится примерно на 3-3.5%. Прогноз МЭР, о том, что добыча газа вырастет до 679 млрд. куб. м то есть почти на 5%, по нашей оценке, слишком оптимистичен. Если не считать прошлый год, то темп роста добычи газа более 4% в год в последний раз наблюдался после ввода в эксплуатацию Заполярного месторождения в 2005 году. В 2011 году ввода месторождений подобного масштаба не ожидается, а фактор низкой базы уже не будет действовать. Темпы роста внутреннего потребления в 2011 году будут существенно ниже, чем в 2010 году. Тем более, что вполне вероятно сокращение спроса на топливо со стороны тепловых электростанций (в силу циклического

увеличения роста производства на ГЭС). В свою очередь, внешний спрос останется в лучшем случае на уровне прошлого года.

Экспортные поставки газа останутся примерно на уровне 2010 года (плюс-минус 1%). Как уже говорилось выше, начало улучшения спроса на Европейском рынке ожидается только во второй половине 2011 года по самым оптимистичным оценкам. Кроме того, первые месяцы текущего года показали, что климатический фактор может снова привести к снижению спроса на топливо в Европе. Также следует взять во внимание нарастающую добычу сланцевого газа в США, в результате чего на рынке сохраняется избыточное предложение сжиженного газа из Катара. Таким образом, имеется много факторов, которые действуют против увеличения спроса на российский газ, и, вместе с тем, практически отсутствуют факторы, которые бы этот спрос стимулировали. Даже рост китайской экономики, который позволяет увеличивать экспорт нефти, в случае с газом не играет столь важную роль, так как российский газ в азиатско-тихоокеанском регионе представлен незначительно (сахалинский газоперерабатывающий завод работает практически с полной нагрузкой и существенно увеличить объемы производства без расширения мощности не способен).

7. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОТРАСЛЕЙ

7.1. ПРИБЫЛЬ ОТРАСЛЕЙ

В 2010 году добывающая и особенно нефтеперерабатывающая отрасли демонстрировали более низкие, чем вся экономика России темпы роста прибыли

Данные государственной статистики по финансовому состоянию добывающей отрасли по итогам января-ноября 2010 года можно расценивать как противоречивые. Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) по виду деятельности «добыча топливно-энергетических ископаемых» в январе-ноябре 2010 года вырос по сравнению с январем-ноябрем 2009 года на 41.5% до 1049.8 млрд. руб. Даже с учетом условности статистики определенные выводы из этого можно сделать. Так, примечательным в данном случае является то, что в стране в целом рост прибыли был ощутимо большим и составил 49.6%, причем обрабатывающая промышленность, как ни странно это выглядит на фоне тезисов о «нефтяной игле», также демонстрировала больший рост прибыльности. Вероятнее всего, по итогам года тенденция сохранится.

На фоне существенно более высоких цен на нефть и газ по сравнению с 2009 годом и более комфортных макроэкономических условий относительно низкие по сравнению с Россией в целом темпы роста прибыли отрасли могут быть связаны с двумя факторами: ростом налоговой и пошлинной нагрузки на нефтяные компании и, что представляется более важным, с глубокой дифференциацией компаний, добывающих топливно-энергетические полезные ископаемые. Результаты 2010 года в отрасли занижает большое количество низкоэффективных или низкомаржинальных средних и небольших участников рынка. Подтверждением этому служит и относительно невысокая доля прибыльных предприятий в сегменте «добыча топливно-энергетических ископаемых» по итогам января-ноября 2010 года – 68.1% против 70.3% в среднем по стране. Доля прибыльных компаний в отрасли при этом увеличивается (на начало 2010 года она составляла только 62.3%), однако, как и все последние годы, она остается меньшей, чем по экономике в целом, и по итогам 2010 года, вероятнее всего, не достигнет докризисного уровня.

Практически всю прибыль добычи энергоресурсов и переработки нефти генерируют 5-7 ведущих компаний

В целом, как показывают данные статистики, в 2010 году широко распространенное мнение об успешности энергодобывающего комплекса России и его роли в качестве локомотива роста экономики не является абсолютно верным. Как будет видно из анализа корпоративной отчетности, приведенного ниже, создает эффективность отрасли и обеспечивает ее основной рост группа крупнейших участников. Более того, в отрасли работает большое количество неэффективных и убыточных компаний. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа,

ТНК-ВР, Газпром нефти, Башнефти, НОВАТЭКа и Роснефти за январь-сентябрь 2010 года по стандартам US GAAP и МСФО, пересчитанная по среднему курсу ЦБ РФ, составляет более 85% от сальдо прибылей всей отрасли «добыча топливно-энергетических ископаемых» за аналогичный период (более 55% общероссийского сальдо с учетом прибылей еще и производства нефтепродуктов). С учетом Газпрома она даже на 15% превышает показатели общероссийской прибыли добывающей и нефтеперерабатывающей отраслей.

Наличие значительной группы низкорентабельных компаний даже в условиях хорошей конъюнктуры 2010 года снова подтвердило зависимость эффективности от масштабов бизнеса, инвестиционного потенциала и лоббистских возможностей в нефтегазодобывающей сфере и в сфере ТЭК в целом. Рост концентрации добывающих компаний, снижая конкуренцию, повышает эффективность бизнеса ТЭК, о чем в очередной раз свидетельствуют результаты 2010 года.

Производство нефтепродуктов (нефтепереработка), в отличие от добывающей отрасли, в 2010 году демонстрировало существенно более низкие темпы прироста прибыли (в январе-ноябре 2010 года рост сальдированного результата составил только 17.6% до 523.2 млрд. руб.), однако по итогам года, вероятнее всего, достигнет абсолютных объемов докризисных доходов. Во многом низкий рост прибыли в нефтепереработке вызван опережающим ростом цен на сырье, а также относительно низкими ценами на мазут и дизельное топливо, сложившимися на рынке. Более показательным в плане характеристики прибыльности отрасли является высокая доля прибыльных предприятий в нефтеперерабатывающей отрасли – 77.9% по итогам января-ноября 2010 года (76.6% по итогам 2009 года) – по-прежнему одни из лучших показателей среди всех отраслей и подотраслей экономики за последние годы.

Продажа сырой нефти в 2010 году оставалась более выгодным бизнесом, чем ее переработка

С точки зрения экспертов РИА-Аналитика, тенденции 2010 года еще раз дали достаточно четкий сигнал о том, что если инвестирование осуществляется в институциональных целях, то инвестиции в нефтепереработку с высокой добавленной стоимостью даже при колебаниях конъюнктуры и цен на нефть обеспечивают хороший финансовый результат, хотя нефтедобыча непосредственно в 2010 году была более коммерчески выгодной. Для вертикально-интегрированных нефтяных компаний наличие перерабатывающих мощностей в рамках концепции устойчивого развития в 2011-2015 годах позволят продолжать сглаживать зависимость от мировых цен на нефть с помощью внутреннего спроса, диверсифицировать потоки и снижать зависимость от фискальной политики. В этих условиях ситуация для небольших добывающих компаний представляется достаточно

высокорискованной без налаживания устойчивых связей с нефтепереработкой или без участия в процессе консолидации.

Таблица 10

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) по видам экономической деятельности

	В январе-ноябре 2010 г.		2009 г.		2008 г.	
	млрд. руб.	% к январю-ноябрю 2009 г.	млрд. руб.	в % к 2008 г.	млрд. руб.	в % к 2007 г.
Всего	**+5543.5**	**149.6**	**+4300.5**	**114.2**	**+3998.6**	**69.6**
Добыча полезных ископаемых	+1241.9	152.1	+892.5	105.9	+872.5	97.9
В том числе добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	***+1049.8***	***141.5***	***+806.8***	***118.3***	***+712.9***	***94.5***
Обрабатывающие производства	+1447.2	149.8	+970.8	58.5	+1693.7	92.0
В том числе производство нефтепродуктов	***+523.2***	***117.6***	***+481.5***	***83.4***	***+522.0***	***106.6***

Источник: Росстат

Таблица 11

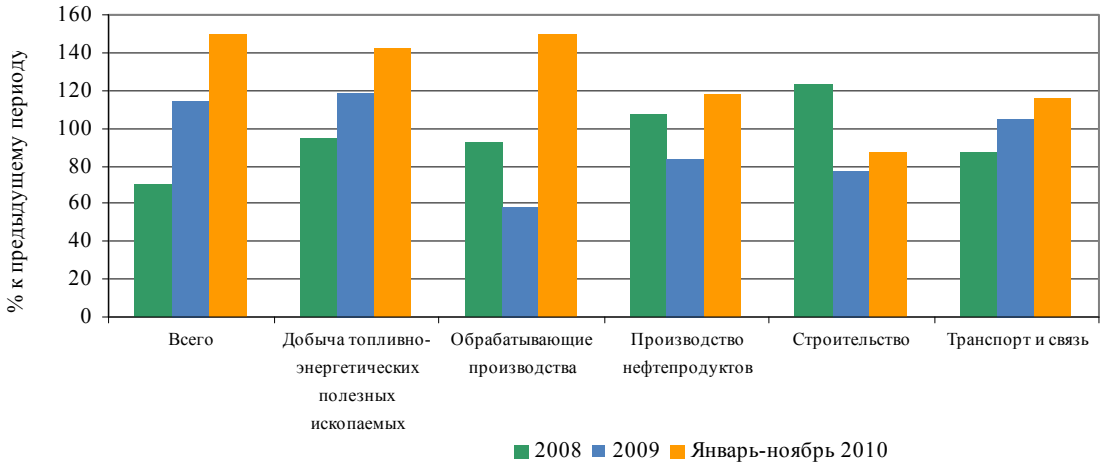
Доля организаций, получивших прибыль, в % к общему количеству организаций

	Январь-ноябрь 2010 г	Январь-ноябрь 2009 г	2009 г.	2008 г.	2007 г.
Всего	**70.3**	**66.9**	**69.9**	**74.8**	**76.6**
Добыча полезных ископаемых	65.4	59.1	60.4	69.1	70.8
В том числе добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	***68.1***	***61.1***	***62.3***	***70.0***	***70.0***
Обрабатывающие производства	68.8	64.5	67.3	74.2	76.4
В том числе производство нефтепродуктов	***77.9***	***74.2***	***76.6***	***77.5***	***79.3***

Источник: Росстат

Рисунок 47

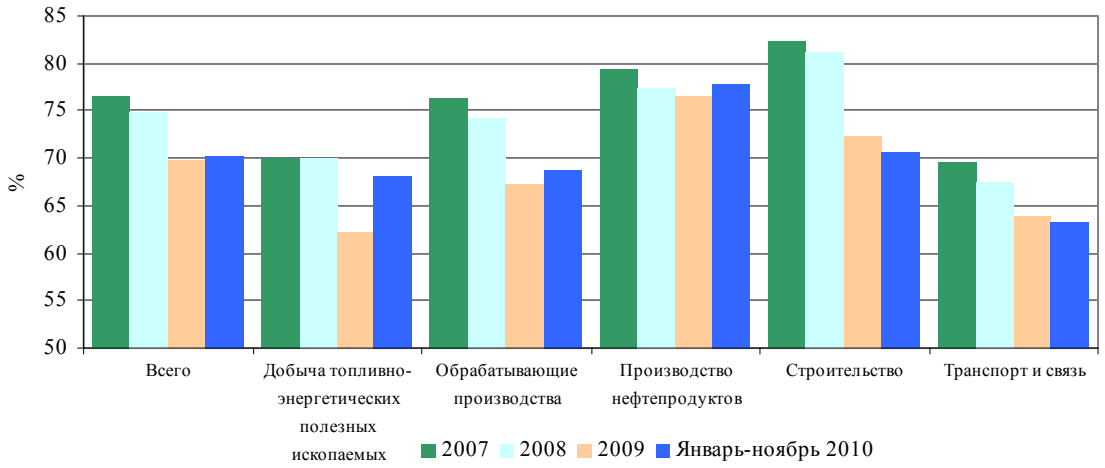
Динамика сальдо прибылей и убытков



Источник: Росстат

Рисунок 48

Доля прибыльных организаций



Источник: Росстат

7.2. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Разрыв рентабельности нефтегазодобычи и нефтепереработки с остальной экономикой в 2010 году только увеличивался. Добыча нефти и газа при этом становится инвестиционно привлекательнее переработки

Согласно данным Росстата, по итогам января-сентября 2010 года рентабельность продаж добычи топливно-энергетических ископаемых составила 30.4%, а рентабельность активов – 10.3% против 29.2% и 11.3% в 2009 году соответственно. По итогам года с учетом сложившихся тенденций к росту спроса и цен можно ожидать уровней рентабельности на 2-3 п.п. больше по продажам и 3-4 п.п. по активам. Рентабельность производства нефтепродуктов, вероятно, останется на уровне прошлого года (в январе-сентябре 2010 года рентабельность продаж достигла 22.8%, рентабельность активов – 10.1%).

Таблица 12

Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и активов организаций по видам экономической деятельности, %

	Январь-сентябрь 2010		Январь-сентябрь 2009		2009		2008		2007	
	Рентабельность продаж*	Рентабельность активов**	Рентабельность продаж	Рентабельность активов	Рентабельность продаж	Рентабельность активов	Рентабельность продаж	Рентабельность активов	Рентабельность продаж	Рентабельность активов
Всего	**11.6**	**5.1**	**11.2**	**3.8**	**11.5**	**5.7**	**14.0**	**6.0**	**14.3**	**10.5**
Добыча полезных ископаемых	32.8	10.4	31.3	7.8	29.7	10.6	27.6	12.9	31.5	16.3
В том числе добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	***30.4***	***10.3***	***31.1***	***8.5***	***29.2***	***11.3***	***24.7***	***12.9***	***31.1***	***16.5***
Обрабатывающие производства	14.4	6.0	12.3	3.9	12.5	5.6	17.7	11.1	18.4	14.3
В том числе производство нефтепродуктов	***22.8***	***10.1***	***21.9***	***9.2***	***21.9***	***12.6***	***29.1***	***18.4***	***28.5***	***21.8***

**Рентабельность продаж - соотношение величины сальдированного финансового результата от продаж и себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг.*

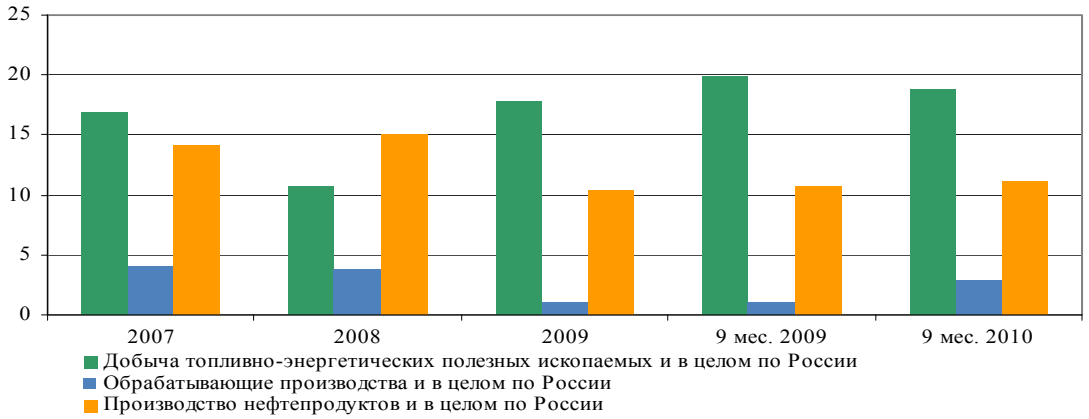
***Рентабельность активов - соотношение сальдированного финансового результата и стоимости активов организаций*

Источник: Росстат

Важно отметить, что рассчитываемые Росстатом показатели рентабельности сами по себе не могут являться адекватным индикатором эффективности отрасли. Тем не менее, их динамика и спреды с другими отраслями позволяют сделать определенные выводы. Во-первых, в 2010 году нефтегазодобыча и нефтепереработка остаются в числе наиболее инвестиционно привлекательных отраслей, причем тренд 2010 года свидетельствует о росте разрыва с большинством других отраслей, включая финансовый сектор. К сожалению, пока никаких позитивных сдвигов к повышению потенциала для инвестирования в сектора, не связанные с сырьевыми ресурсами не наблюдается – более того, ситуация частично ухудшается. Возможно, политика по модернизации экономики изменит ситуацию, однако по нашим прогнозам, рассчитывать на это можно только в долгосрочной перспективе. Более того, оценка складывающейся в 2011 году ситуации на мировых рынках свидетельствует о том, что стимулов изменять сырьевую ориентацию для инвесторов, ориентированных на получение прибыли будет еще меньше.

Рисунок 49

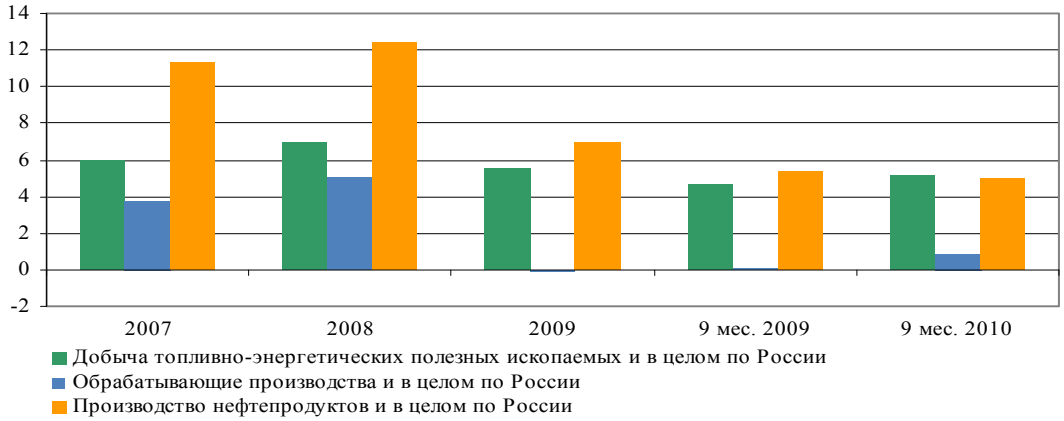
Динамика спреда рентабельности продаж, п.п.



Источник: Росстат

Рисунок 50

Динамика спреда рентабельности активов, п.п.



Источник: Росстат

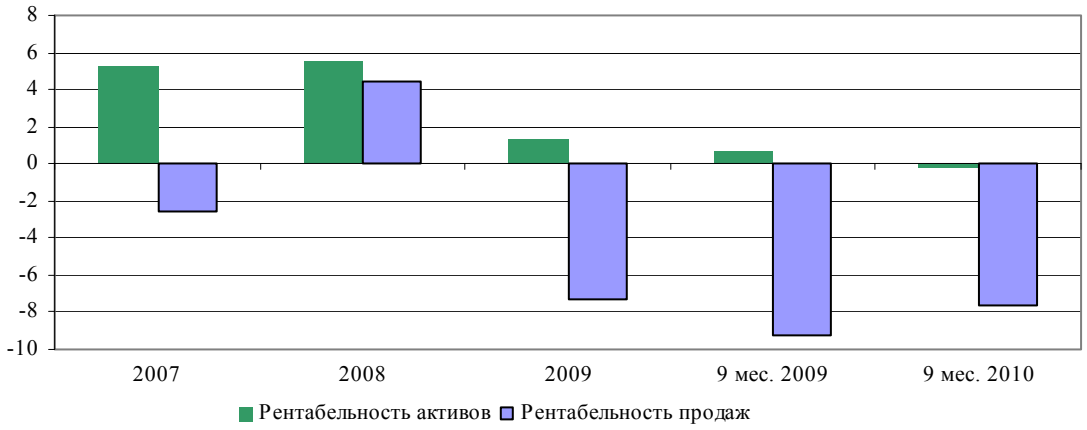
Стимулов для переориентации сырьевой направленности экономики в 2010 году не появилось

Тезис об отсутствии серьезных стимулов для развития в секторах с высокой добавленной стоимостью подтверждается еще одним достаточно негативным для экономики фактором. В 2010 году сохраняется образовавшийся в 2009 году высокий спрэд доходности добычи и нефтепереработки (7.6 п.п. по рентабельности продаж за 9 месяцев).

Добыча и реализация сырья в 2010 году была существенно доходнее его переработки и проблема выбора инвестировать в переработку или наращивать добычу становится все более серьезной. В этом ключе (в том числе с учетом данных по высокой рентабельности крупнейших нефтяных компаний) заявления о высокой налоговой нагрузке на нефтяную отрасль и недостатке средств для инвестирования достаточно неоднозначны. Вероятно, для стимулирования развития переработки продолжение политики по снижению привлекательности экспорта сырой нефти с помощью фискальных мер может быть вполне целесообразным, по крайней мере, пока сохраняются высокие мировые цены на топливо. Появления рыночных стимулов для отказа от сырьевой ориентации экономики (прежде всего продаж сырой нефти) в 2010 году не наблюдалось.

Рисунок 51

Динамика спреда нефтеперерабатывающей и добывающей отраслей, п.п.



Источник: Федеральная служба госстатистики

7.3. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Крайне интересной по итогам 2010 года представляется ситуация с финансовой устойчивостью и платежеспособностью добывающей топливно-энергетические ископаемые и нефтеперерабатывающей отраслей. В определенной степени парадоксальным является то, что на фоне роста доходов и рентабельности, в условиях благоприятной мировой конъюнктуры и выхода экономики из кризиса, финансовая устойчивость обеих отраслей, согласно данным Росстата, снижалась.

Особенно явно выражено это в добывающей отрасли. Показатель текущей ликвидности в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых снизился по итогам января-сентября 2010 года до 210.9% (217.2% в начале года), коэффициент автономии (доля собственных средств в активах) сократился до 55% с 57.9%. Несмотря на негативную динамику, показатели все равно остались на высоком уровне, превышающим среднероссийские. Однако сложившиеся тенденции свидетельствуют об отсутствии прямой взаимосвязи динамики доходов и устойчивости отрасли. Рост прибылей не приводит к росту финансовой надежности и как следствие возникают определенные вопросы о направлениях инвестирования полученных доходов и достаточно сложный вопрос о кредитной политике собственников.

В нефтеперерабатывающей отрасли в части коэффициентов, рассчитываемых Росстатом, все более благополучно – в 2010 году наблюдалась позитивная динамика. Коэффициенты ликвидности и автономии по итогам сентября 2010 года составили достаточно высокие значения – 227.0% и 49.2% (215.3%: и 45.1% в 2009 году соответственно), однако в части просроченной задолженности по кредитам и займам все обстояло существенно хуже.

Таблица 13

Коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости организаций по видам экономической деятельности на конец периода, %

	Сентябрь 2010 г.			2009 г.			2008 г.		
	Коэффициент текущей ликвидности*	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами**	Коэффициент автономии***	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент автономии	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент автономии
Всего	**178.8**	**-17.9**	**46.0**	**183.0**	**-19.7**	**44.3**	**176.1**	**43.5**	**-23.1**
Добыча полезных ископаемых	210.3	-26.5	54.7	205.1	-17.7	56.7	224.2	55.5	-6.1
В том числе добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	***210.9***	***-26.0***	***55.0***	***217.2***	***-13.6***	***57.9***	***229.0***	***56.7***	***-2.0***
Обрабатывающие производства	165.2	-12.1	39.3	165.8	-15.8	37.8	164.4	38.8	-8.5
В том числе производство нефтепродуктов	***227.0***	***-1.7***	***49.2***	***215.3***	***-11.5***	***45.1***	***141.5***	***-24.1***	***44.2***

**Коэффициент текущей ликвидности - отношение фактической стоимости находящихся в наличии у организаций оборотных активов к наиболее срочным обязательствам организаций в виде краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности.*

*** Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - отношение собственных оборотных активов к фактической стоимости всех оборотных активов, находящихся в наличии у организаций.*

**** Коэффициент автономии - доля собственных средств в общей величине источников средств организаций.*

Источник: Федеральная служба госстатистики

Просроченная задолженность по кредитам и займам нефтеперерабатывающей отрасли в 2010 году демонстрировала взрывной рост – в 4.3 раза к декабрю 2010 года, согласно Росстату, и на 92.3% за год по данным ЦБ РФ

Просроченная задолженность, согласно данным Росстата, по банковским кредитам и займам как в добывающей топливно-энергетические полезные ископаемые отрасли, так и в нефтеперерабатывающей отрасли демонстрировала взрывной рост. Так, в добывающем сегменте к декабрю 2010 года по сравнению с началом года рост просроченной задолженности по кредитам и займам составил 77% до 30.5 млрд. руб., а в нефтеперерабатывающей просроченная задолженность выросла в 4.3 раза и достигла 11.6 млрд. руб. Вероятно, фактические объемы просроченной задолженности и показатели динамики могут отличаться от данных Росстата, однако наблюдающаяся тенденция все равно достаточно показательна. Она хорошо иллюстрирует снижение платежеспособности добывающей топливно-энергетические ископаемые и нефтеперерабатывающей отраслей и рост их «вклада» в общую просрочку по России. В 2009 году их доля в просроченной задолженности экономики составляла 12.3% и 1.9%, а к декабрю 2010 года достигла уже 18.8% и 7.0% соответственно.

Просроченная кредиторская задолженность в обеих отраслях также росла быстрее общероссийской – по виду деятельности добыча топливно-энергетических полезных ископаемых в январе-ноябре 2010 года с начала года она выросла на 12%, в производстве нефтепродуктов – на 17%, а в среднем по России только на 3.7% (например в обрабатывающих производствах только на 1%).

Причины, почему две в целом экономически успешные в 2010 году отрасли на фоне роста прибыли и благоприятной конъюнктуры существенно ухудшили свою платежеспособность выявить однозначно достаточно сложно. Более того, результаты анализа статистики достаточно неожиданны. Данные Центрального Банка России, приведенные ниже, при этом гораздо более позитивны.

Таблица 14

Размер и структура просроченной задолженности по кредитам банков и займам по видам экономической деятельности

	На конец ноября 2010 года, млрд. руб.	В % к ноябрю 2009 г.	В % к итогу	2009	2008	2007
Всего	**164.8**	**120.3**	**100**	**142.1**	**79.2**	**72.9**
Добыча полезных ископаемых	33.9	175.1	20.6	20.0	15.6	16.0
В том числе добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	***31.0***	***183.3***	***18.8***	***17.5***	***13.9***	***12.8***
Обрабатывающие производства	81.8	133.7	49.6	67.3	34.2	19.7
В том числе производство нефтепродуктов	***11.6***	***в 4.3р.***	***7.0***	***2.7***	***4.7***	***4.7***

Источник: Федеральная служба госстатистики

Согласно данным ЦБ РФ, просроченная задолженность перед банками по виду деятельности «добыча топливно-энергетических

полезных ископаемых» в 2010 году снизилась на 26.7% и на 1 января 2011 года составила 2.37 млрд. руб. Доля отрасли в просроченной задолженности в России снизилась с 0.5% на начало года до 0.3%. Объемы полученных кредитов (суммарной задолженности по кредитам) при этом выросли на 2.8% до 373.8 млрд. руб. Таким образом, согласно данным Центрального Банка, ситуация с просроченной задолженностью в отрасли улучшалась, однако при этом необходимо учитывать, что сегмент нефте- и газодобычи характеризуется высокой долей кредитования за рубежом, не попадающей в статистику ЦБ РФ.

При этом статистика ЦБ РФ свидетельствует о негативных тенденциях в нефтепереработке. Так, просроченная задолженность перед банками в производстве нефтепродуктов, кокса и ядерных материалов увеличилась за 12 месяцев 2010 года на 92.3% (для сравнения просроченная задолженность по России в целом выросла только на 2%). Вклад отрасли в просроченную задолженность в России увеличилась с 0.3% на начало года до 0.6%. Объемы задолженности по кредитам российских банков в отрасли выросли на 41.4% до 99.4 млрд. руб.

В целом можно отметить, что если в части добывающей отрасли ситуацию с платежеспособностью можно трактовать неоднозначно, то значительное ухудшение в нефтепереработке в 2010 году очевидно. Отдельно, однако, необходимо отметить, что сама платежеспособность отрасли, несмотря на ухудшение, осталась высокой – доля просроченной задолженности в общем объеме отраслевой задолженности по кредитам по-прежнему меньше чем в целом по стране – только 4.4%. против 5.4%.

В 2011 году, по оценкам экспертов РИА-Аналитика, рост кредитного портфеля нефтегазодобывающего сектора составит 2-3% на фоне низкого абсолютного объема просроченной задолженности. Кредитование нефтепереработки вырастет не более чем на 10%, однако улучшится ситуация с неплатежами

В 2011 году, по оценкам экспертов РИА-Аналитика, тенденции в части роста кредитного портфеля нефтегазодобывающего сектора сохранятся – рост составит 2-3% на фоне низкого абсолютного объема просроченной задолженности. Невысокие объемы кредитования будут сдерживаться уже сложившимся большим кредитным портфелем, а платежная дисциплина и кредитоспособность будут подкрепляться высокими доходами в условиях позитивной конъюнктуры на сырьевых рынках. Кредитование будет осуществляться или точечно для реализации конкретных инвестпроектов, или в рамках перекредитования по уже взятым обязательствам. Нефтеперерабатывающий комплекс продемонстрирует снижение доли просроченной задолженности по кредитам, подкрепленное поддержкой добывающих компаний. Объемы кредитования продолжат увеличиваться, однако меньшими темпами – не более 10% за год. Модернизация и развитие НПЗ требуют привлечения внешних займов, однако сдерживающим фактором выступит снижающийся уровень финансовой независимости заемщиков.

Таблица 15

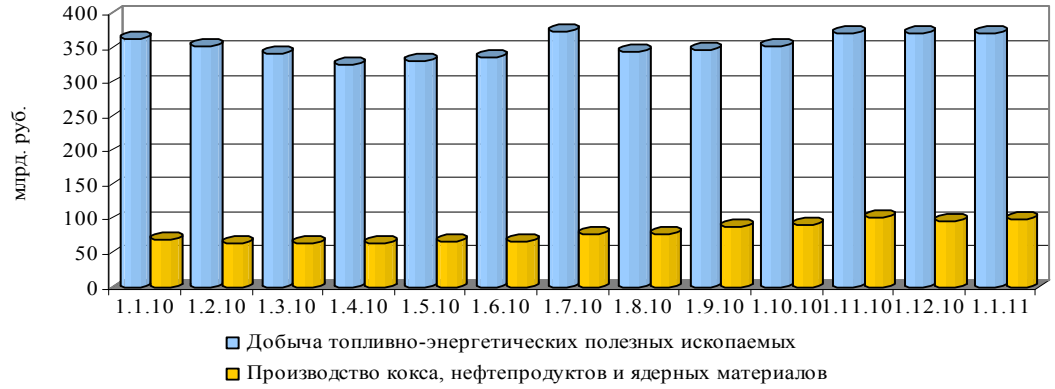
Размер и доля просроченной задолженности по кредитам российских банков по видам экономической деятельности

Отрасль	01.01.2011		01.01.2010	
	Объем просроченной задолженности, млн. руб.	Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле отрасли, %	Объем просроченной задолженности, млн. руб.	Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле отрасли, %
Всего	**738416**	**5.43**	**723700**	**5.83**
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	2369	0.63	3233	0.89
Обрабатывающие производства	177633	6.34	148353	5.94
Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	4326	4.35	2250	3.20

Источник: ЦБ РФ, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 52

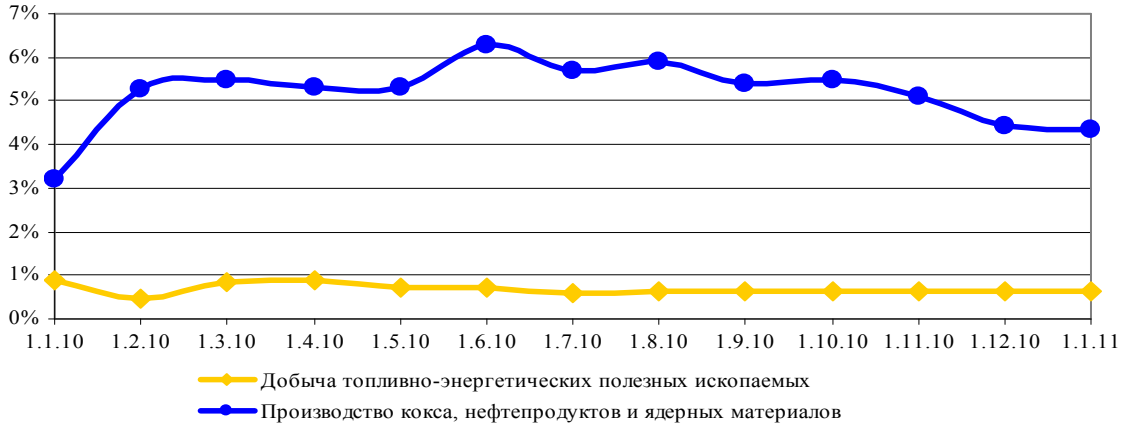
Динамика задолженности по банковским кредитам в России



Источник: ЦБ РФ

Рисунок 53

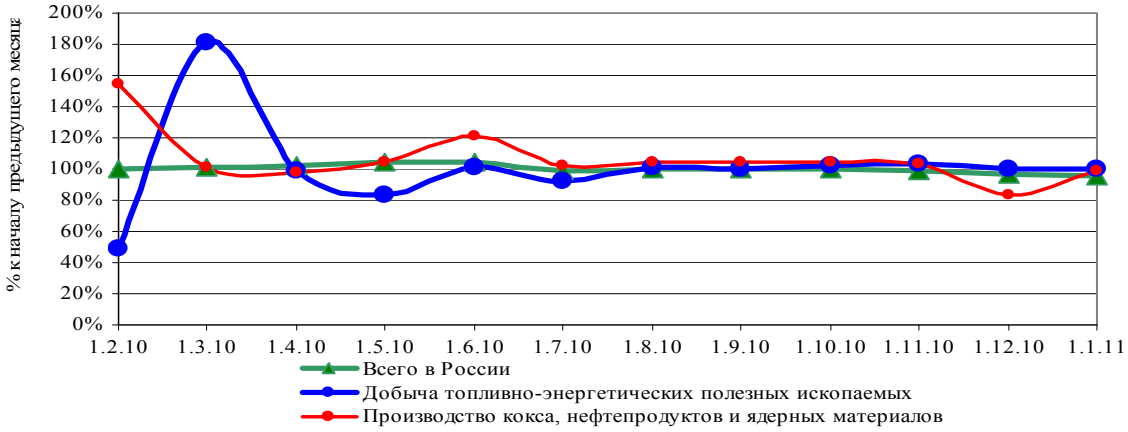
Доля просроченной задолженности в общей задолженности отрасли по банковским кредитам



Источник: ЦБ РФ, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 54

Динамика изменения объема просроченной задолженности банкам России



Источник: ЦБ РФ, расчеты РИА-Аналитика

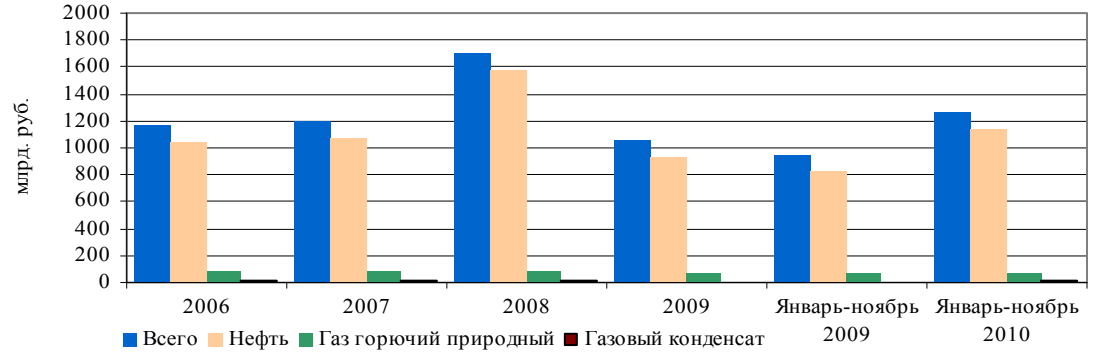
7.4. НАЛОГОВЫЕ ПЛАТЕЖИ

Тенденция к росту налоговой дисциплины в 2010 году сохранилась. Неплатежей по налогам в нефтегазодобыче все меньше

Не самые позитивные результаты в части просроченной задолженности перед коммерческим сектором достаточно контрастно смотрятся на фоне все продолжающей свой уверенный рост налоговой дисциплины. Хорошо иллюстрирует данный тезис снижение к декабрю 2010 года задолженности по налогу на добычу полезных ископаемых с начала года на 33%, доля налога в общей задолженности по налогам в России при этом составила только 1.5% против 2.5% по итогам 2009 года. Снижение задолженности по налогам на добычу полезных ископаемых стабильно наблюдается все последние годы, и даже кризисные явления не смогли изменить этот тренд. Очевидно, что государство имеет гораздо больше рычагов воздействия на добывающие компании, чем кредиторы. Опасения возможных налоговых претензий, а тем более отзыва лицензий стимулируют компании нефтедобывающей отрасли платить налоги из года в год, и судя по статистике стимулы нисколько не снижаются, скорее наоборот.

Рисунок 55

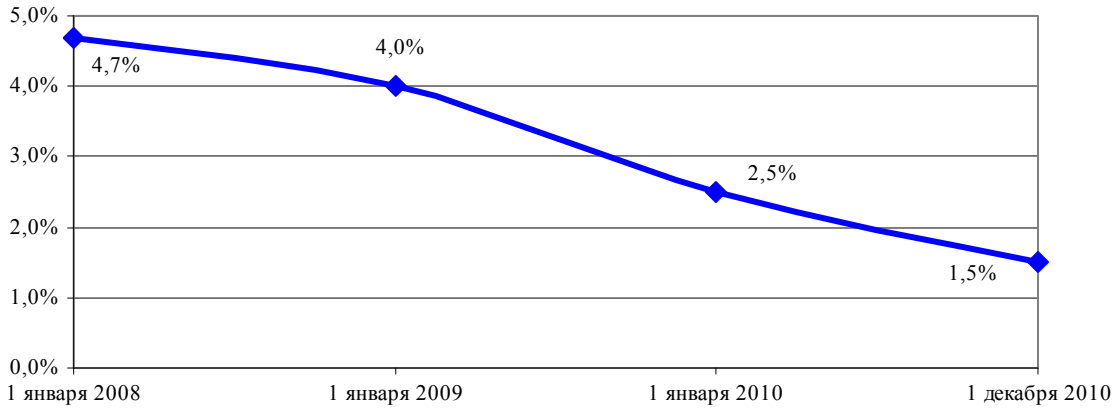
Поступление налога на добычу полезных ископаемых в консолидированный бюджет



Источник: Федеральная служба госстатистики

Рисунок 56

Доля НДПИ в структуре задолженности по налогам и сборам в консолидированный бюджет



Источник: Федеральная служба госстатистики, расчеты РИА-Аналитика

8. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩИХ И НЕФТЕПЕРАБАТЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ

Финансовое состояние нефтяных и газовых компаний, исходя из данных отчетности по МСФО и US GAAP по итогам января-сентября 2010 года, характеризовалось различными тенденциями, однако в целом по большинству компаний наблюдались позитивные изменения. В 2010 году можно выделить несколько трендов, характерных для ведущих компаний отрасли, публикующих консолидированную отчетность за три квартала 2010 года. Первый тренд это снижение (в январе-сентябре 2010 года) рентабельности большинства нефтяных компаний на фоне роста рентабельности газодобывающих компаний. Также можно отметить, что большинство компаний в 2010 году повышали уровень своей финансовой независимости и кредитоспособности. Вероятно, это стало результатом уроков, полученных в кризисный период. Тенденция к меньшей зависимости от заемных средств или как минимум к формированию долговых портфелей из долгосрочных кредитов прослеживается достаточно очевидно. В целом, как показывают консолидированные данные, 2010 год прошел для компаний нефтегазовой отрасли под эгидой повышения устойчивости, хотя у нефтяных компаний и на фоне снижения доходности.

8.1. Прибыль компаний

Рост прибыли в условиях благоприятной конъюнктуры на мировых рынках сырья демонстрировали практически все компании и нефтяной и газовой отраслей, однако прибыль газодобывающих компаний росла быстрее нефтяных

Рост прибыли в условиях благоприятной конъюнктуры на мировых рынках сырья демонстрировали практически все компании и нефтяной и газовой отраслей. Так, согласно консолидированной отчетности лидером роста прибыли стала Башнефть (во многом показатели компании могут являться результатом нового подхода к учету, применяемым новым собственником). Хорошую динамику демонстрировала и Роснефть, а также НОВАТЭК. В целом газодобыча в 2010 году демонстрировала лучшие показатели – Газпром нарастил чистую прибыль хотя и меньше чем НОВАТЭК, однако достаточно значительно по сравнению с нефтяной отраслью. Наименьший рост прибыли наблюдался у ТНК-ВР, что во многом было вызвано невысоким относительно конкурентов ростом выручки.

В настоящее время по итогам 2010 года уже отчитались Роснефть. Согласно отчетности по US GAAP чистая прибыль компании возросла на 63.7% до 10672 млн. долл., EBITDA увеличилась на 41.6% до 19203 млн. долл. Из результатов компании видно, что IV квартал 2010 года более успешен, чем предыдущие периоды за счет роста и цен и добычи (в IV квартале рост чистой прибыли к III кварталу у нее составил 19%). Опережающего роста прибыли по итогам года можно ожидать и от других ведущих компаний. Однако нам представляется,

что рост прибыли у остальных нефтяных компаний будет меньшим, чем у Роснефти, для которой этот год был очень успешным во всех отношениях, ее операционная прибыль достигла рекордных уровней за всю историю. Например, как уже известно, по предварительным данным Газпром нефти EBITDA компании по итогам года увеличилась на 21% до 7226 млн. долл. Чистая прибыль компании за IV квартал 2010 года выросла к III кварталу на 1%, а в 2010 году увеличилась на 8% и достигла 3239 млн. долл.

В 2011 году у нефтегазовых компаний возможно некоторое снижение чистой прибыли из-за роста издержек. При этом компании с высокой долей переработки, возможно, смогут ее даже нарастить

В 2011 году существенных негативных изменений в прибыли компаний в целом ожидать не приходится – поддержку высоким доходам оказывает благоприятная конъюнктура на рынках, радикальных изменений которой в течение года мы не ожидаем. При этом возможно некоторое снижение чистой прибыли компаний из-за роста издержек, в том числе транспортных и налоговых, которые продолжат увеличиваться в условиях дефицита бюджета РФ и в преддверии выборов 2012 года. Возможно, будут наблюдаться разнонаправленные изменения прибыли в зависимости от роли глубокой переработки в бизнесе отдельных компаний – ориентированные только на добычу компании будут испытывать большее давление издержек.

Таблица 16

Консолидированные финансовые результаты компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей в январе-сентябре 2010 года

	EBITDA	в % к январю-сентябрю 2009 г.	Чистая прибыль (без вычета доли миноритариев)	в % к январю-сентябрю 2009 г.
Башнефть, млн. долл. (US GAAP)	1988*	255.86	989	435.68
НОВАТЭК, млн. руб. (МСФО)	40713	155.43	28203	170.11
Роснефть млн. долл. (US GAAP)	13826	144.76	7616	157.32
Газпром, млн. руб. (МСФО)	1066560**	130.51	668753	139.53
Газпром нефть, млн. долл. (US GAAP)	5147	120.57	2511	104.02
ЛУКОЙЛ, млн. долл. (US GAAP)	11985	117.08	6933	127.92
ТНК-ВР, млн. долл. (US GAAP)	7233	108.55	4192	107.57

** для Башнефти вместо EBITDA приведена OIBDA*

*** для Газпрома EBITDA здесь и далее рассчитана на основании отчетности как прибыль до налогообложения плюс расходы на выплату процентов и амортизацию*

Источник: данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Финансовые результаты компаний, отчитывающихся только по РСБУ, не являются достаточно адекватными для оценки их реального состояния. Тем не менее, в отсутствии других данных можно отметить очень слабые результаты РуссНефти, демонстрировавшей значительное падение прибыли, и подтверждающие тезис о высокой прибыльности газодобычи динамичные показатели прибыли Итеры.

Таблица 17

Финансовые результаты компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей в январе-сентябре 2010 года по РСБУ, млн. руб.

	EBIT*	в % к январю-сентябрю 2009 г.	Чистая прибыль	в % к январю-сентябрю 2009 г.
Итера	6498	162.01	5218	159.68
Сургутнефтегаз	103790	92.23	83611	92.44
Славнефть	6396	72.19	5934	83.36
Татнефть	40490	69.05	26301	57.87
РуссНефть	18678	54.41	2557	15.03

** рассчитана как прибыль до налогообложения плюс процентные расходы*

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

8.2. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИЙ

Рентабельность нефтяных компаний снижалась из-за опережающего роста расходов, в том числе и в результате роста налоговой нагрузки. «Против» отрасли двигалась Роснефть, показатели рентабельности которой возросли на фоне увеличения чистой прибыли на 57%. Рост прибыльности Роснефти во многом был обеспечен льготным налоговым режимом в Восточной Сибири (Ванкорское и Верхнечонское месторождения), позволившим значительную часть добытой нефти продавать в 2010 году с низкой налоговой нагрузкой. Лидером нефтяной отрасли (среди публикующих консолидированную отчетность компаний) по рентабельности в январе – сентябре 2010 года, как и годом ранее, оставался ТНК-ВР, однако вероятнее всего, по итогам года лидер может смениться – на первое место серьезно претендует Роснефть (по уже опубликованной отчетности рентабельность продаж компании в 2010 году составила 21.4%, рентабельность по EBITDA – 30.5%, рентабельность активов ROA достигла 15%), наиболее низкие показатели у ЛУКОЙЛа. Резкий рост рентабельности продемонстрировала Башнефть, что, вероятнее всего, было связано с результатом прихода в Башкирский ТЭК нового собственника – АФК Система и как результат пересмотром производственной и финансовой политики.

Газ в январе-сентябре 2010 года добывать было выгоднее, чем нефть

Рентабельности газодобывающих компаний – НОВАТЭКА и Газпрома, напротив, увеличивались и, как и в 2009 году, превышала рентабельность нефтяных компаний. Причем в целом Газпром по уровню рентабельности уступает НОВАТЭКу, и в январе-сентябре 2010 года демонстрировал меньший, чем конкурент рост доходности.

По итогам года, вероятнее всего, в силу достаточно хорошей ситуации в IV квартале рентабельности ведущих компаний нефтегазовой отрасли могут возрасти (рентабельность продаж и чистая прибыль/выручка), однако незначительно – не более чем на 0.1-0.2 п.п.,

Эксперты РИА-Аналитика ожидают снижения рентабельностей в 2011 году на 1-3 п.п., причем ситуация в газодобыче будет лучше чем у нефтяных компаний

при этом по отдельным компаниям возможно и небольшое снижение. Рост издержек продолжит усиливать давление на показатели рентабельности нефтяной отрасли и в 2011 году. Эксперты РИА-Аналитика ожидают снижения рентабельностей в 2011 году на 1-3 п.п. Более удачно, чем в 2010 году смогут отработать только компании, которые получат дополнительные налоговые преференции. Газовая отрасль будет чувствовать себя более комфортно в плане издержек из-за меньшего регулирования – в ней возможен рост доходностей на 3-5 п.п.

Таблица 18

Показатели рентабельности компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей согласно консолидированной отчетности, %

	Рентабельность продаж (ROS)		Чистая прибыль/выручка		Рентабельность по EBITDA**	
	9мес. 2010 г.	9 мес. 2009 г.	9мес. 2010 г.	9 мес. 2009 г.	9мес. 2010 г.	9 мес. 2009 г.
НОВАТЭК	42.7	35.4	34.0	26.7	49.1	42.2
ГАЗПРОМ	30.9	27.3	26.7	22.2	42.5	37.9
Роснефть	21.3	19.7	16.7	15.0	30.3	29.6
ТНК-ВР	17.6	20.2	13	15.8	22.5	26.9
Башнефть	14.8	7.7	10.2	5.4	20.4	18.6
Газпром нефть	13.6	15.0	10.6	14.5	21.7	25.7
ЛУКОЙЛ	11.2	13.0	9.1	9.5	15.7	18.0

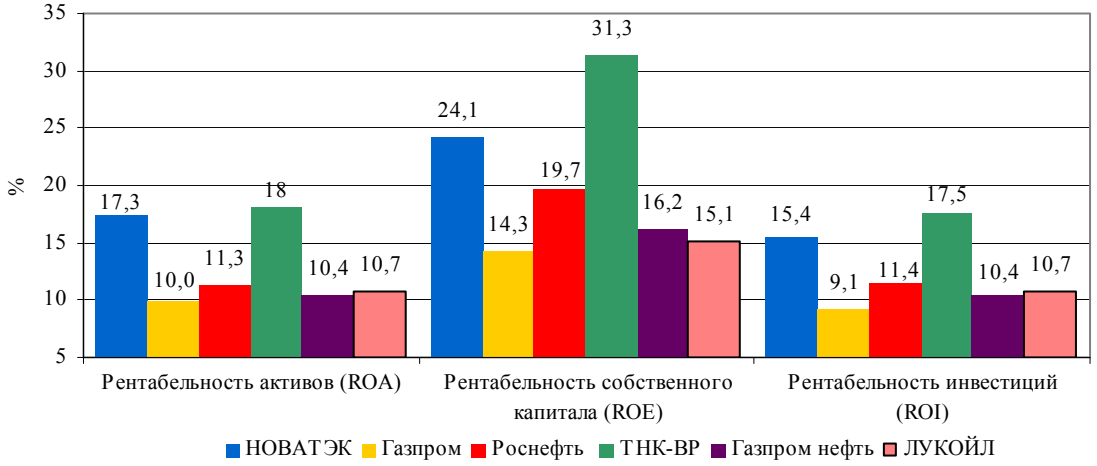
** отношение операционной прибыли к выручке*

*** для Башнефти – рентабельность по OIBDA,*
для всех компаний рассчитывается как отношение EBITDA к выручке

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 57

Показатели рентабельности компаний нефтегазовой отрасли в январе-сентябре 2010 года



** ROA и ROE рассчитываются как отношение прибыли до налога на прибыль к среднему за период значению активов и собственного капитала соответственно. ROI рассчитывается как чистая прибыль к сумме собственного капитала, долгосрочных кредитов и аналогичной задолженности*

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рентабельность нефтяных компаний согласно отчетности по РСБУ также снижалась. Самые низкие показатели демонстрировала испытывающая большую долговую нагрузку РуссНефть. Высокие показатели Славнефти во многом объясняются архитектурой ее бизнеса, поделенного ТНК-ВР и Газпром нефтью. В целом для компаний «второго эшелона» в 2010 году был характерен существенный рост издержек. Исключение составила сократившая на 15% себестоимость Итера, что и отразилось на ее высоких и растущих показателях рентабельности.

Таблица 19

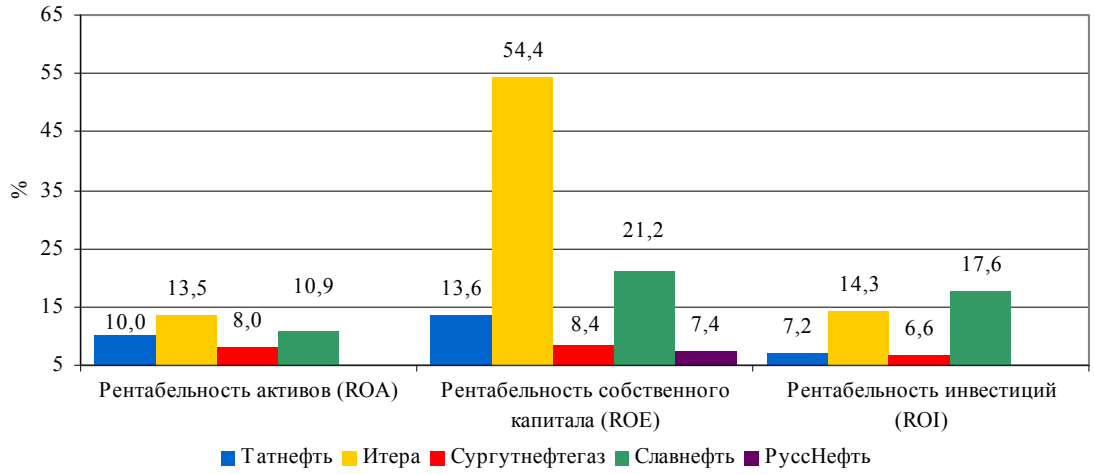
Показатели рентабельности компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей согласно отчетности по РСБУ, %

	Рентабельность продаж (ROS)		Чистая прибыль/выручка	
	9мес. 2010 г.	2009 г.	9мес. 2010 г.	2009 г.
Татнефть	28.2	36.3	14.4	28.2
Итера	24.2	18.9	18.5	13.5
Сургутнефтегаз	23.3	26.9	19.6	24.5
Славнефть	13.8	28.4	71.3	104.7
РуссНефть	11.8	16.6	2.6	20.5

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 58

Показатели рентабельности компаний нефтегазовой отрасли в январе-сентябре 2010 года согласно отчетности по РСБУ



Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

По итогам января-сентября 2010 года наибольшую прибыль на тонну добытой нефти получили компании с преимущественно высоким уровнем переработки. Однако их финансовая рентабельность от этого зависела не всегда

Достаточно важным выводом, который можно сделать из анализа финансовых и производственных результатов является то, что компании, демонстрирующие в 2010 году наиболее высокую финансовую эффективность, характеризуются меньшим уровнем эффективности в расчете на 1 тонну добытой нефти. Обратная связь также работает. Лидерами эффективности с позиций эффективности добычи на тонну нефти по итогам января-сентября 2010 года согласно

консолидированной отчетности стали ЛУКОЙЛ и Башнефть, достаточно низкие показатели из выборки продемонстрировали ТНК-ВР и Газпром нефть. Причины для такого расхождения с показателями рентабельности, вероятнее всего, заключаются в уже заявленном в исследовании тезисе – как и ранее в 2010 году добыча выгоднее переработки и никаких значимых стимулов с точки зрения спекулятивного стремления максимизировать прибыль для переориентации инвестиционных целей в модернизацию НПЗ в 2010 году не наблюдается. Как видно из таблицы и графика наибольший доход на добычу получали преимущественно компании с высоким уровнем переработки (наличием мощностей в виде собственных НПЗ), однако рентабельней бизнес был в основном у тех, кто был ориентирован на продажу сырой нефти. По итогам года ситуация сохранится, однако в 2011 году фискальная политика государства может подтолкнуть рост рентабельности у компаний с высокой долей переработки на фоне снижения эффективности продажи сырой нефти. Тогда финансовая и производственная эффективность наконец-то смогут изменяться однонаправлено.

Из двух газодобывающих компаний, отчитывающихся по МСФО, более высокий уровень доходов на тыс. куб. метров газа демонстрирует Газпром, причем чистая прибыль на тыс. куб. метров газа у Газпрома превышает показатели НОВАТЭКа в январе-сентябре 2010 года более чем на 70%. Во многом подобная ситуация, однако, определяется разницей в структуре доходов компаний.

Таблица 20

Показатели эффективности добычи компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей по итогам января-сентября 2010 года

	Выручка/Добыча*	EBITDA**/Добыча	Чистая прибыль/добыча
ЛУКОЙЛ, млн. долл. (US GAAP)	1123.3	176.5	102.1
Башнефть, млн. долл. (US GAAP)	928.2	189.3	94.2
Газпром нефть, млн. долл. (US GAAP)	639.1	138.7	67.7
ТНК-ВР, млн. долл. (US GAAP)	597.5	134.4	77.9
Роснефть млн. долл. (US GAAP)	496.3	150.3	82.8
Сургутнефтегаз, млн. руб. (РСБУ)	9588.3		1883.1
Татнефть, млн. руб. (РСБУ)	9487.7		1362.8
Газпром, млн. руб. (МСФО)	6851.8	2914.1	1827.2
НОВАТЭК, млн. руб. (МСФО)	3082.5	1514.1	1048.8

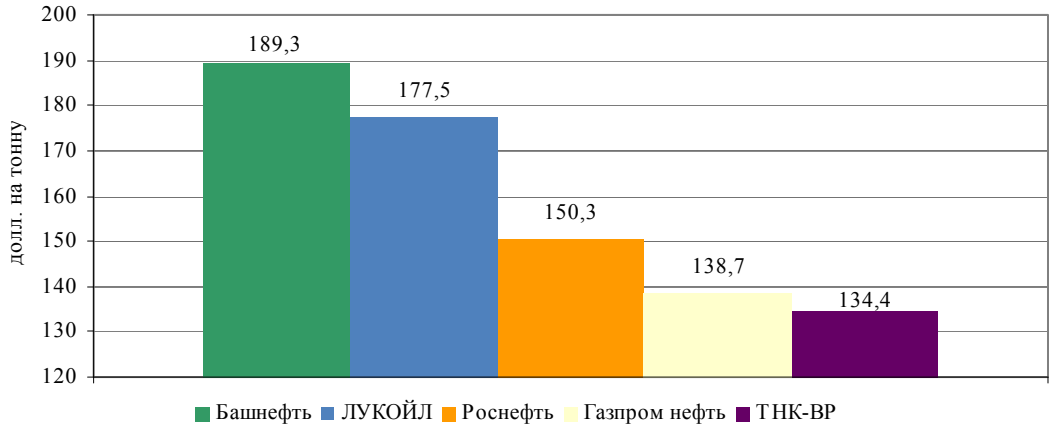
**Для НОВАТЭК в руб. на тыс. куб. м. газа, для остальных в долл. или руб. на тонну нефти*

*** для Башнефти использовалась OIBDA*

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 59

Показатель EBITDA на объем добытой нефти в январе-сентябре 2010 года



Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

8.3. Платежеспособность компаний

2010 год стал годом пересмотра кредитной политики. Большинство нефтегазовых компаний сократили долговую нагрузку и улучшили кредитный портфель

Кризисные явления 2008-2009 годов привели к значительным сдвигам в финансовой политике нефтяных и некоторых газодобывающих компаний. Прежде всего, большинство из них пересмотрело свои кредитные портфели. Развиваться с помощью гигантских краткосрочных кредитов уже очевидно слишком рискованно. В результате компании или сокращали долговые обязательства, или удлиняли сроки долга. У всех компаний, опубликовавших консолидированные отчетности, за исключением ЛУКОЙЛа, в январе-сентябре 2010 года доля краткосрочных кредитов и займов в совокупных кредитах и займах снижалась. Снижался, в том числе и у ЛУКОЙЛа, абсолютный уровень задолженности. Наблюдаемые изменения в целом не были радикальными. Наибольшее снижение долга наблюдалось у Газпрома – на 20%. Рост долга (из проанализированной выборки компаний, отчитывающихся по МСФО или US GAAP) наблюдался только у Башнефти и был связан скорее с техническими изменениями в силу концентрации вокруг компании всех потоков Башкирского ТЭК. По итогам 2010 года значительных изменений наблюдаться не будет – тренд сохранится, о чем свидетельствуют данные уже отчитавшейся по итогам 2010 года Роснефти – объем ее долга в IV квартале несколько вырос за счет долгосрочного долга на фоне сокращения краткосрочного, однако в целом не превысил уровни 2009 года. Отдельно необходимо отметить, что обладающая большой долговой нагрузкой Русснефть в начале 2011 года договорилась о реструктуризации долга с главными кредиторами, в результате чего структура ее долга к настоящему моменту существенно улучшилась.

В 2011 году значительного роста долга по большинству компаний наблюдаться не будет – для большинства инвестиционных проектов у компаний в настоящее время достаточно собственного капитала, хотя как показано ниже, его увеличение при текущей конъюнктуре может быть даже целесообразным.

Таблица 21

Объемы долга компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей по итогам января-сентября 2010 года*

	2009	9мес. 2010	9мес. 2010, % к началу года
Газпром, млн. руб. (МСФО)	1609312	1285869	79.90
Роснефть млн. долл. (US GAAP)	23507	20538 (2010 год – 23555)	87.37 (2010 год – 100.1%)
ТНК-ВР, млн. долл. (US GAAP)	7018	6318	90.03
НОВАТЭК, млн. руб. (МСФО)	37703	34010	90.21
Газпром нефть, млн. долл. (US GAAP)	6310	5791	91.77
ЛУКОЙЛ, млн. долл. (US GAAP)	11323	10623	93.82
Башнефть**, млн. долл. (US GAAP)*	2178	3748	172.08
РуссНефть (РСБУ), млн. руб.	191467	200470	104.70
Итера (РСБУ), млн. руб.	30411	33875	111.39
Славнефть (РСБУ), млн. руб.	19137	23240	121.44
Татнефть (РСБУ), млн. руб.	22336	110592	495.13
Сургутнефтегаз (РСБУ), млн. руб.	0	1000	

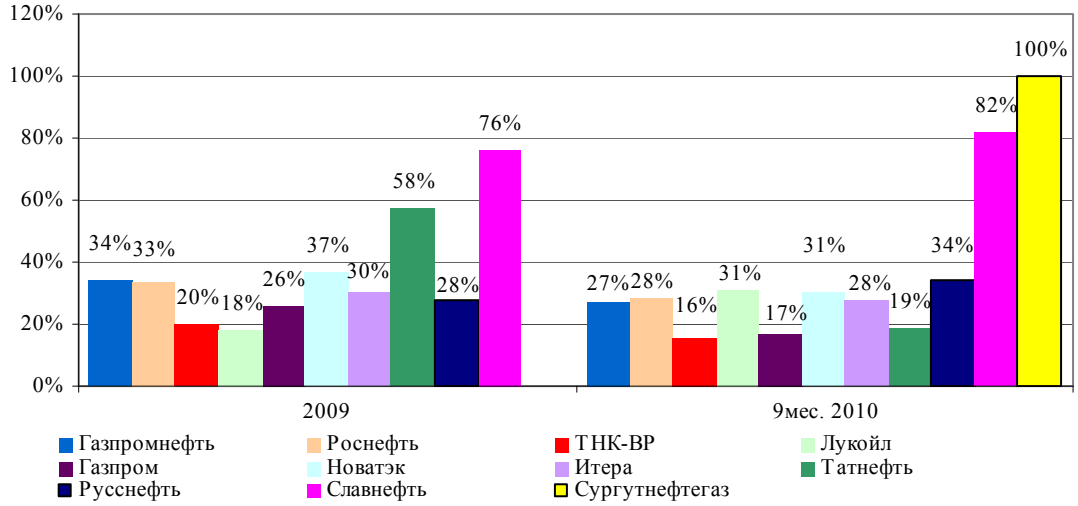
** *здесь и далее долг включает себя кредиты, займы и приравненную к ним задолженность*

* *долг по данным приведенным компанией с учетом процентов*

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 60

Доля краткосрочного долга в совокупном долге (кредитах и займах) компаний



Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Изменение финансово-кредитной политики в сторону большего консерватизма, улучшение конъюнктуры и рост доходов в январе-сентябре 2010 года привели к повышению у большинства компаний

Уровень кредитоспособности компаний нефтегазового сектора сохраняется достаточно высоким, и в 2011 году, вероятно, не снизится

показателей, характеризующих уровень финансовой устойчивости и платежеспособности. Наиболее низкой долговой нагрузкой характеризуются, как и по итогам 2009 года, ЛУКОЙЛ и НОВАТЭК – ощутимо опережая по этим показателям остальные компании. Отметим, что результаты Газпрома и НОВАТЭКа свидетельствуют о более высокой обеспеченности долгов капиталом именно в газовой отрасли. Уровень кредитоспособности компаний нефтегазового сектора сохраняется достаточно высоким. Среди отчитывающихся по РСБУ выделяется не имеющий кредитов и займов Сургутнефтегаз и перегруженная долгами РуссНефть (кредиты и займы превышают собственный капитал почти в 6 раз).

В 2011 году, вероятнее всего рост платежеспособности компаний продолжится вместе с ростом денежных потоков. Исключением из общей ситуации могут стать только компании, принявшие решения о реализации крупного инвестпроекта, для которого могут потребоваться значительные внешние ресурсы. В целом текущие условия позволяют нефтяным и газовым компаниям наращивать свои долговые обязательства в достаточно больших объемах – адекватный собственный капитал для дальнейшего роста финансового левериджа и повышения эффективной отдачи от инвестирования присутствует почти у всех. Иными словами, разумный рост объемов кредитования у таких компаний как, например, ЛУКОЙЛ, НОВАТЭК и Газпром нефть, если он приведет к адекватному росту добычи, в настоящее время выгоден компаниям и не отразится значимо на их зависимости от кредиторов. Возможно, несколько осторожнее к кредитованию нужно относиться Роснефти.

Таблица 22

Показатели финансовой устойчивости компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей

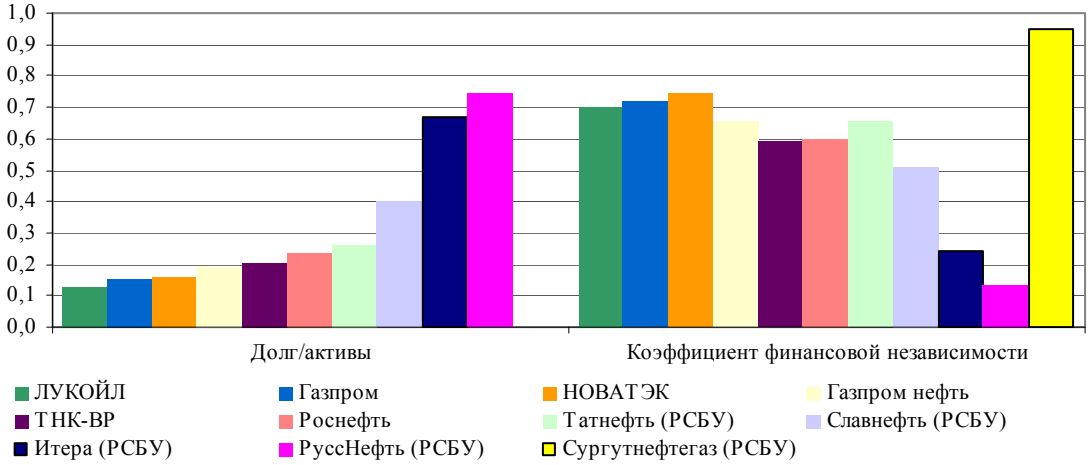
	Коэффициент долг/активы		Коэффициент долг/собственные средства		Коэффициент финансовой независимости*	
	2009	9мес. 2010	2009	9мес. 2010	2009	9мес. 2010
ЛУКОЙЛ	0.14	0.13	0.20	0.19	0.71	0.70
Газпром	0.19	0.15	0.28	0.21	0.68	0.72
НОВАТЭК	0.19	0.16	0.28	0.21	0.69	0.74
Газпром нефть	0.21	0.19	0.34	0.29	0.62	0.65
ТНК-ВР	0.24	0.20	0.43	0.34	0.56	0.59
Роснефть	0.28	0.23 (2010 год - 0.25)	0.52	0.39 (0.42)	0.55	0.60 (0.59)
Сургутнефтегаз (РСБУ)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.95	0.95
Татнефть (РСБУ)	0.07	0.26	0.08	0.40	0.84	0.65
Славнефть (РСБУ)	0.35	0.40	0.67	0.79	0.52	0.51
Итера (РСБУ)	0.67	0.67	2.58	2.80	0.26	0.24
РуссНефть (РСБУ)	0.73	0.75	5.85	5.68	0.12	0.13

** доля собственных средств в пассивах*

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 61

Показатели финансовой устойчивости компаний нефтегазового сектора по итогам 9 месяцев 2010 года



Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Обеспеченность кредитного портфеля денежными потоками в 2010 году росла, высокие позитивные уровни демонстрировали ЛУКОЙЛ и ТНК-ВР

Кредиты и займы, полученные на конец сентября 2010 года компаниями, отчитывающимися по МСФО и US GAAP, обеспечены в 2010 году денежными потоками в достаточной мере, причем ситуация в 2010 году улучшалась почти у всех. Отдельно необходимо отметить ТНК-ВР, обязательства которой на высоком уровне покрываются денежными потоками. Особенно хорошо у компании смотрится очень низкий относительно доходов уровень краткосрочной задолженности. В среднесрочной перспективе компания очень устойчива и может выдержать даже серьезные колебания цен на нефть и доходов. Роснефть, хотя и уступает по ряду показателей конкурентам, также генерирует достаточно денежных потоков для уверенного обслуживания долгов – причем опережающий рост доходов в IV квартале 2010 года привел к дальнейшему, хотя и незначительному улучшению ситуации по ряду показателей.

Коэффициент покрытия процентов (способность выплачивать проценты за счет EBITDA) у всех компаний является очень высоким. Лидером является НОВАТЭК, относительно невысокие уровни у Башнефти. У Газпрома можно отметить определенный дисбаланс – если в части обеспеченности совокупных долгов показатели компании в секторе не очень высоки, то краткосрочные долги обеспечены денежными поступлениями на очень хорошем уровне. Высокие показатели по доходам Газпрома ожидаемые в IV квартале существенно повысят характеристики обеспеченности долга доходами.

В 2011 году эксперты РИА-Аналитика ожидают дальнейшего роста денежных потоков нефтегазовых компаний, на фоне сохранения объемов долга на прежнем уровне и в условиях снижения процентных

выплат в силу снижения ставок по кредитам. У компаний, отчитывающихся по РСБУ ситуация несколько хуже, однако точные оценки сделать затруднительно – можно только выделить достаточно невысокую обеспеченность выручкой долга у Итеры.

Таблица 23

Показатели обеспеченности денежными потоками долговых обязательств компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей

	Коэффициент долг/выручка 9мес. 2010	Коэффициент долг/EBITDA 9мес. 2010	Коэффициент краткосрочный долг/EBITDA 9мес. 2010	Коэффициент покрытия процентов (interest coverage ratio)**	
				9 мес. 2009	9мес. 2010
ЛУКОЙЛ	0.14	0.89	0.27	20.35	22.40
ТНК-ВР	0.20	0.87	0.14	36.21	39.10
Газпром нефть	0.24	1.13	0.31	16.11	19.80
Башнефть*	0.38	1.89	–	48.56	8.91
НОВАТЭК	0.41	0.84	0.26	37.26	123.75
Роснефть	0.45	1.49	0.42	21.51	27.82
Газпром	0.51	1.21	0.21	14.34	34.64
Сургутнефтегаз (РСБУ)	0.00				
Татнефть (РСБУ)	0.60				
Итера (РСБУ)	1.20				
РуссНефть (РСБУ)	2.03				
Славнефть (РСБУ)	2.79				

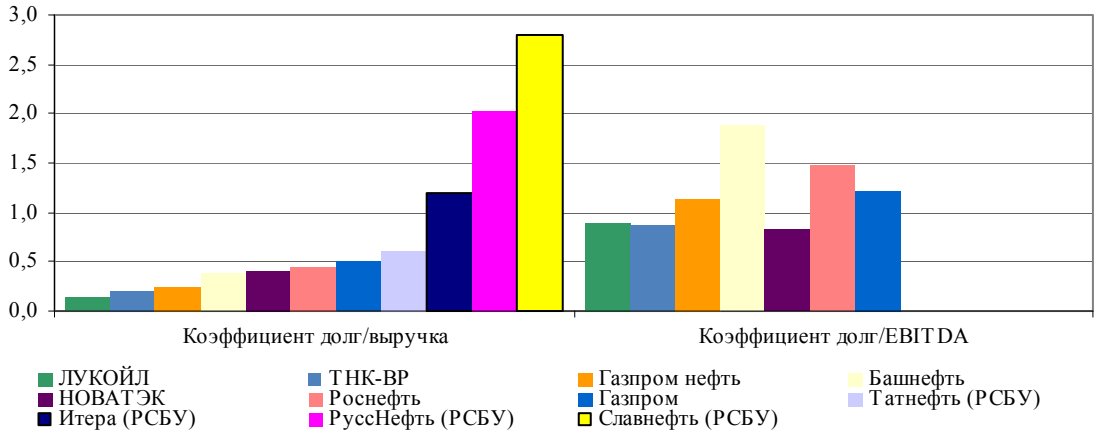
** для Башнефти вместо EBITDA использовалась OIBDA*

*** EBITDA за период к выплаченным за период процентам по обязательствам*

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 62

Показатели обеспеченности долга денежными потоками компаний нефтегазового сектора по итогам 9 месяцев 2010 года



Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

8.4. Ликвидность компаний

В 2010 году почти все ведущие компании сокращали краткосрочные кредиты, что нашло отражение в росте их ликвидности

Сокращение кредитных портфелей в 2010 году за счет прежде всего краткосрочных кредитов привело к повышению ликвидности практически всех компаний нефтегазового сектора, отчитывающихся по МСФО и US GAAP. Наибольший рост ликвидности и как следствие наивысшее значение коэффициента текущей ликвидности наблюдалось у НОВАТЭКа. Снижение показателя ликвидности у ЛУКОЙЛа стало результатом роста краткосрочного долга компании. Лидерами по уровню ликвидности по итогам сентября 2010 года стали газодобывающие компании, несколько потеснив представителей нефтяной отрасли. По итогам года ситуация вероятно не изменится. Отчитавшаяся по итогам 2010 года Роснефть продемонстрировала рост показателей ликвидности – коэффициент текущей ликвидности за счет роста краткосрочных вложений и снижения текущих обязательств на конец IV квартала достиг уже 1.97 и вероятно это будет лучшим показателем ликвидности среди ведущих компаний отрасли в 2010 году. В целом уровень ликвидности ни по одной компании отрасли за исключением РуссНефти опасений не вызывает и характеризуется хорошими значениями. В 2011 году наиболее вероятно его сохранение или даже рост в случае получения дополнительных денежных потоков в результате роста цен на нефть и газ.

Таблица 24

Показатели ликвидности компаний нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей по итогам января-сентября 2010 года*

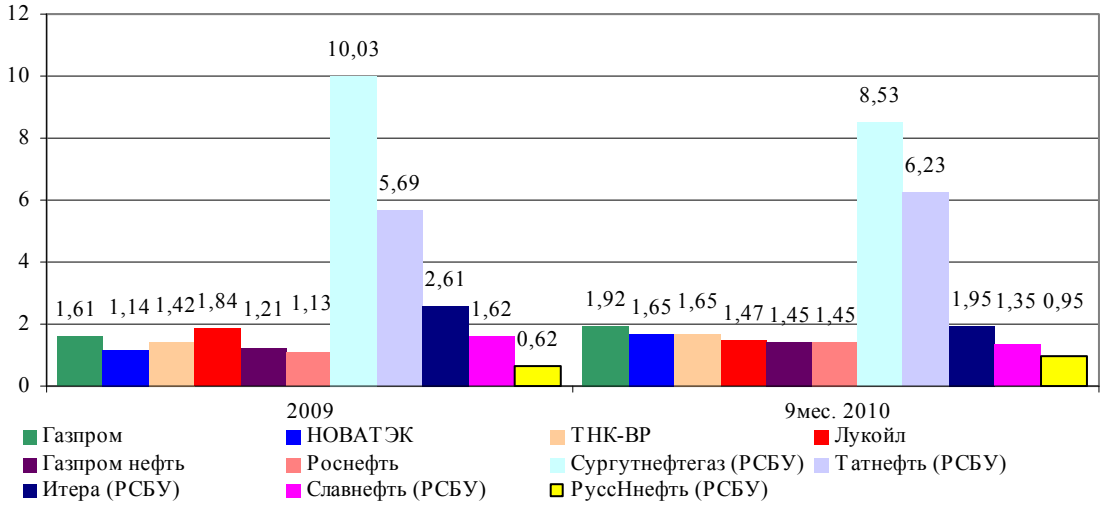
Компания	Текущая ликвидность		Абсолютная ликвидность	
	2009	9мес. 2010	2009	9мес. 2010
Газпром	1.61	1.92	0.29	0.40
НОВАТЭК	1.14	1.65	0.45	0.75
ТНК-ВР	1.42	1.65	0.26	0.49
Лукойл	1.84	1.47	0.24	0.25
Газпром нефть	1.21	1.45	0.16	0.28
Роснефть	1.13	1.45	0.34	0.58
Сургутнефтегаз (РСБУ)	10.03	8.53	7.63	6.17
Татнефть (РСБУ)	5.69	6.23	2.94	4.18
Итера (РСБУ)	2.61	1.95	1.14	0.73
Славнефть (РСБУ)	1.62	1.35	0.03	0.05
РуссНефть (РСБУ)	0.62	0.95	0.16	0.56

** Текущая ликвидность рассчитывается как отношение текущих (краткосрочных) активов к текущим (краткосрочным) обязательствам. Абсолютная ликвидность рассчитывается как отношение краткосрочных финансовых вложений и денежных средств к текущим обязательствам*

Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 63

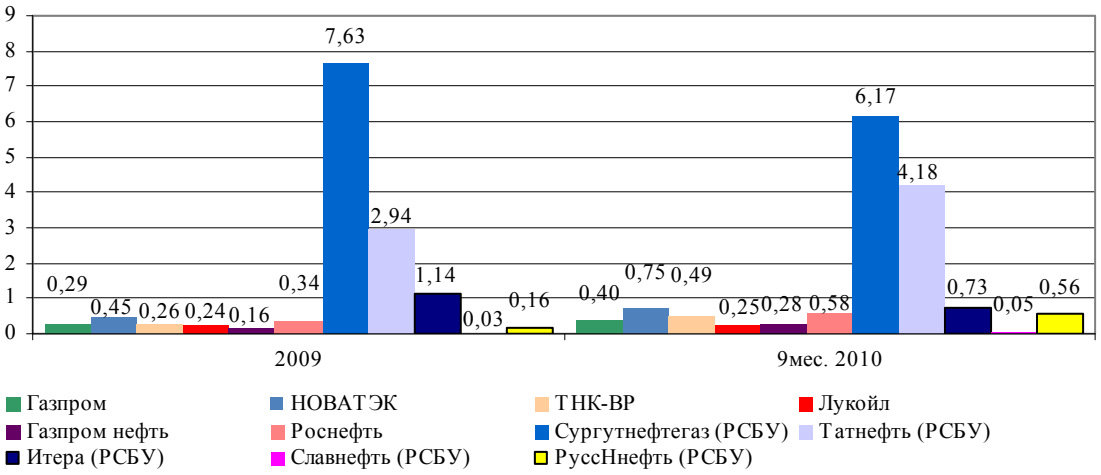
Динамика коэффициента текущей ликвидности



Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика

Рисунок 64

Динамика коэффициента абсолютной ликвидности



Источник: Данные компаний, расчеты РИА-Аналитика