

Роль нефтяного бизнеса в межотраслевой транснациональной промышленно-финансовой группе «Газпром»*

В. А. Смирнов

Доктор экономических наук,

О.А. Елисеева

Кандидат экономических наук,

Т. И. Клокова

Кандидат экономических наук

(Все – сотрудники Института энергетических исследований РАН)

2.2. Экономическая роль нефтяного бизнеса в ПФГ ОАО "Газпром"

"Сибнефть" одна из крупнейших нефтяных компаний России. Согласно аудиторской оценке Miller and Zentz на 01.01.05 доказанные запасы нефти компании составляли 628,2 млн т и газа - 29,1 млрд м³ (по методике SPE). В 2005 году компания приобрела на конкурсах семь новых лицензий на право пользование участков недр. По уровню запасов углеводородов "Сибнефть" входит в число 15 ведущих компаний мира [3]**.

Уровни добычи нефти в компании с 1999 г., когда была в основном проведена реструктуризация компании и начала внедряться модель развития, характерная для международных нефтяных компаний и направленная на получение прибыли, постоянно возрастали и в 2004 г. достигли почти 34 млн т (то есть выросли по сравнению с уровнем 1999 г. в 2,1 раза).

Добыча газа осуществляется в компании попутно с нефтью. По итогам 2005 г.

было добыто нефтяного попутного газа около 2 млрд м³. За последние три года объем добычи газа практически стабилизировался (при том, что еще примерно столько же сжигается в факелах).

Основным центром собственной нефтедобычи компании является регион Ноябрьскнефтегаза - Ямало-Ненецкий и Ханты-Мансийский а.о. Тюменской области, на который пришлось (с учетом добычи Меретояхинского месторождения) в 2004 г. 93,7% объемов добычи нефти компании. Пять крупнейших месторождений ноябрьского региона - Сугмутское, Спорышевское, Суторминское, Вынгапуровское и Муравленковское - обеспечивают 65,7% объемов добычи нефти Компании. Наибольшие темпы прироста добычи были обеспечены на Приобском месторождении: в 2004 году рост добычи составил 173,7% к 2003 году, доля месторождений в общей добыче компании увеличилась до 4,4%. Это основной перспективный проект Компании.

* Окончание статьи. Начало см. в № 6 за 2006 год.

** Нумерация сносок продолжающаяся.

Являясь в настоящее время одной из наиболее успешных ВИНК России, компания "Сибнефть" подтвердила стратегическое преимущество при своей организации.

Постановлением Правительства РФ об образовании "Сибнефти" от 29.09.95. Государственному комитету по имуществу было предписано передать "Сибнефти" государственные пакеты акций нефтедобывающего предприятия Ноябрьскнефтегаз, Омского нефтеперерабатывающего завода, разведочного предприятия Ноябрьскнефтегазгеофизика и сбытового предприятия Омскнефтепродукт. Таким образом, "Сибнефть" оказалась фактически единственной российской нефтяной компанией, в которую вошли предприятия, долгое время работавшие в тесном сотрудничестве.

Омский НПЗ является крупнейшим в России и одним из самых мощных в мире. Установленная мощность завода составляет 19,5 млн тонн в год. По глубине переработки нефти 84,5% завод занимает первое место в РФ. Лидирующие позиции Омского НПЗ в отрасли поддерживаются благодаря его постоянной модернизации, в результате которой завод получил возможность производить в промышленных объемах высокооктиновый бензин А-98 и превратиться во второго по величине производителя моторных масел в России до 240 тыс. т. в год [4].

Завод нефтепроводами напрямую связан с месторождениями "Сибнефть", что позволяет поставлять качественную нефть на короткое транспортное плечо и иметь сравнительно низкие затраты на переработку нефти и большие возможности по транспортировке нефтепродуктов в удаленные от завода регионы. "Сибнефть" доминирует на рынке нефтепродуктов в Западной Сибири, занимая от 30% до 60% рынка в зависимости от региона и типа нефтепродуктов. Компания открыла сеть АЗС в Московском регионе, Санкт-Петербурге и в ряде областей Центральной России. В отличие от природного газа государство не реализует отпускную цену на нефтепродукты, поэтому этот бизнес является высокорентабельным.

ОАО "Сибнефть", имея пакет акций ОАО "НГК "Славнефть", получает соответствующую часть нефти, добываемой компанией. В 2004 г. - 24,2 млн т. Помимо основного добывающего предприятия - Межрегионнефтегаза - компания имеет лицензии на освоение Куюмбинского и Терско-Камовского месторождений, расположенных в Красноярском крае. Извлекаемые запасы "Славнефти" по категориям А+В+С1 превышают 600 млн т. Геологоразведкой занимается ее "дочка" "Славнефть-Мегионнефтегазгеология".

По договоренности компаний, с 1 августа 2005 г. вся нефть основного добывающего предприятия Славнефти, идущая на экспорт, делится пополам между трейдерами Сибнефти и ТНК-ВР. Такое положение предполагается сохранить и в перспективе.

Помимо Омского НПЗ в нефтеперерабатывающий блок компании Сибнефть можно включить и Московский НПЗ, где она владеет 38,5% акций, а также НПЗ "Славнефти" - "Ярославский НПЗ им Менделеева", "Ярославнефтеинтез" и Мозырские НПЗ в Белоруссии. Суммарная мощность по переработке указанных заводов РФ составляла на 2004 г. 21 млн т. Товарные и финансовые потоки с этих предприятий делятся поровну.

Сбытовая сеть компании "Славнефть" на 01.01.05 насчитывала около 200 АЗС. Из них 100 в Центральных районах России и Санкт-Петербурге были переданы "Сибнефти" и начали работать под ее брендом. Через компанию "Славнефть-Старт" реализуются нефтепродукты в Белоруссии.

Реализуемая в компании "Сибнефть" политика развития принесла ее лидерство в российской нефтяной отрасли по темпам роста добычи и по экономическим показателям. За последние пять лет капитализация компании выросла с 1,28 млрд долл. в декабре 2000 г. до 16,36 млрд долл. в октябре 2005 г. [4] В 2004 г. по отчету компании, выручка от реализации составила 8,9 млрд долл., чистая прибыль - 2,04 млрд долл. Удельный вес экспорта один из самых высоких в стране.

Таблица 1

Экономические показатели основного бизнеса ОАО "Газпром" и НК "Сибнефть" в 2004 г.¹

	<i>Единица измерения</i>	<i>ОАО «Газпром»</i>	<i>НК «Сибнефть»</i>
1. Выручка	Млрд долл.	33,9	8,9
2. Чистая прибыль	Млрд долл.	6,7	2,0
3. Капитализация	Млрд долл.	54,2	14,2
4. EBITDA	Млрд долл.	12,6	3,6
5. Удельная капитализация на баррель добычи	долл./барр.	15,3	57,2
6. Удельная чистая прибыль на баррель добычи	долл./барр.	13,7	58,8

Примечание к таблице:

¹Из отчетов компаний за 2004 г.

При сравнении приведенных показателей необходимо иметь в виду, что акции ОАО "Газпрома" в 2004 г. были сильно недооценены. По оценкам на 01.01.06 после резкого (более в два раза) роста акций компании в 2005 г., капитализация составляет более 190 млрд долл. Однако если сравнивать с удельной капитализацией на баррель запасов (или добычи) с ведущими мировыми компаниями, то "Газпром" остается недооцененным. Так, BP, добывая 3,9 млн барр. нефтяного эквивалента (н.э.) в день из запасов 8,2 млрд барр. н.э., имеет удельную капитализацию на баррель добычи 172,0 долл., на баррель запасов 29,7 долл. Exxon Mobil при добыче 3,3 млн барр. в день и запасах 12,0 млрд барр. имеет удельную капитализацию на баррель добычи 210,6 долл., а баррель запасов - 21,1 долл. У ОАО "Газпром" при добыче в день 5,5 млн барр. и запасах газа 67,0 млрд барр. н.э. удельная капитализация достигает только 97,2 долл./барр. по добыче и 2,9 долл./барр. по запасам (по оценкам специалистов "Нефтегазовая вертикаль" и "Нефть и капитал").

Сравнение объемов выручки и чистой прибыли в расчете на баррель добычи по "Газпрому" и "Сибнефти" показывает большую доходность нефтяной компании. Это можно объяснить тем, что "Газпром" торгует сырь-

ем, в то время как НК не только нефтью, но и продуктами ее переработки доводит эти продукты до конечного потребителя. ОАО "Газпром" продает газ на границе по оптовым ценам. Сказывается также разница во внутренних ценах на газ, нефть и нефтепродукты.

Объединение компаний даст не простое арифметическое сложение их доходности. Прежде всего, происходит получение синергетического эффекта от возможностей использования общих активов, процессов, техники и т.д., что даст снижение общих административных и вспомогательных расходов и их доли в цене конечного продукта. Так, в непосредственной близости от промыслов предприятия "Сибнефти" "Ноябрьскнефтегаза" расположены производственные мощности 100% - дочки ОАО "Газпром" - "Ноябрьскгазодобычи". Эти предприятия в единой ПФГ будут работать не просто рядом, а вместе, что повысит их эффективность.

Кроме этого, увеличивается прибыльность компании за счет продления цепочки создания стоимости - не только добыча и продажа газа и нефти, но и конечных продуктов их переработки и внешних переделов.

Таким образом, приобретение ОАО "Газпром" НК "Сибнефть" обеспечивает диверсификацию в нефтяной бизнес, позволя-

ет заметно увеличить свободный денежный поток и повышает устойчивость к риску снижения цен на углеводороды. Компания ОАО "Газпром" все больше соответствует мировым аналогам в нефтегазовом секторе, таким как BP, Shell и другие, которые в свою очередь, являются крупнейшими финансово-промышленными группами.

2.3. Социальная функция ПФГ ОАО "Газпром" с учетом "нефтяного крыла"

Развитие в составе ПФГ нефтяного блока укрепит возможности решения социальных функций Группы.

В настоящее время социальная функция группы ОАО "Газпром" решается по следующим направлениям:

- наполнение разных уровней бюджетов РФ, обеспечивающее реализацию социальных программ. Группа ОАО "Газпром" обеспечивает более 20% валютной выручки, около 25% налоговых поступлений в федеральный бюджет и 20% поступлений в пенсионный фонд;

- повышение уровня жизни населения за счет газификации жилого фонда из общего количества населенных пунктов, газифицированных природным и сжиженным газом на конец 2004 г., 72,4% газифицировано ОАО "Газпром";

- создание высокооплачиваемых рабочих мест, общая численность персонала группы ОАО "Газпром" на конец 2-4 г. составила 332,8 тыс. чел. Увеличившись с 2000 г. на 21,5 тыс. чел. При этом основной прирост 62,8% произошел по численности специалистов отрасли. Средняя зарплата достигла 25,7 тыс. руб. в месяц. Помимо этого обеспечивается подготовка кадров в специализированных учебных заведениях повышение профессионального уровня работников. Осуществляется социальная поддержка сети объектов социальной инфраструктуры, ранее находившихся на балансе ОАО "Газпром" решение вопросов переселения и обустройства работников ОАО "Газпром", его дочерних обществ и пенсионеров из районов Крайнего Севера. Осуществляется дополнительная социальная страхование пенсионное обеспечение, которое осуществляется через негосударственный пенсионный фонд ОАО "Газ-

пром". Более 36 тысяч работников фонда получают негосударственную пенсию, размер которой в 2004 г. составил 2,772 рубля;

- социальная поддержка населения через устанавливаемые государством пониженные цены на газ для населения. Оптовые цены на газ, поставляемый населению, на 28-35% (по ценовым поясам) ниже цен для промышленных потребителей;

- спонсорская и благотворительная деятельность, направленная на поддержку российского спорта, пропаганду здорового образа жизни, поддержку культуры и образования, научно-техническое развитие страны, защиту окружающей среды, помощь незащищенным слоям населения, сохранение и возрождение национальных ценностей. Так, в 2004 г. среди реализованных при участии ОАО "Газпром" проектов необходимо отметить учреждение Межгосударственной энергетической премии "Глобальная энергетика", издание альбома "Шедевры русского искусства. Золотая карта России", который является частью проекта Третьяковской галереи, получившего Государственную премию РФ 2003 г.

НК "Сибнефть", так же как и все нефтегазовые компании, осуществляющие деятельность в регионах Сибири, имеет газодобывающие предприятия и полностью обеспечивала социальное развитие района своей деятельностью.

При организации НК "Сибнефть" полностью унаследовала городские объекты социальной сферы и вынуждена была поддерживать огромную социальную инфраструктуру, а также вспомогательные сервисные предприятия, строительные, буровые, дорожно-строительные и другие, ставшие тяжким бременем для компании.

В процессе выстраивания новой рыночной стратегии развития, компания выводит непрофильные активы за баланс компании и создает новые предприятий социальной сферы. Так, несколько предприятий Ноябрьска, таких как швейная фабрика Дюар и издательских дом Благовест, были созданы на базе активов, выведенных за баланс Сибнефти. Эти компании обрели независимый статус и финансовое благополучие, но продолжают сотрудничать с Сибнефтью на коммерческой основе (фабрика Дюар производит спецодежду для нефтяников Ноябрьск-нефтегаза).

Вместе с тем они не замкнуты на Сибнефти: 40% заказов издательский дом Благовест получает от сторонних организаций. Кроме того, Сибнефть продала пять сельскохозяйственных ферм, на которых занято около 1500 человек. В Омске компания также продала ряд непрофильных предприятий, в частности, кирпичный завод.

Выделение объектов социальной инфраструктуры и других непрофильных подразделений компания старается провести безболезненно. С муниципальными властями Ноябрьска была заключена договоренность по переводу на их баланс 200,000 квадратных метров жилья, 100 километров автодорог, спортивных сооружений, детских садов и гостиницы. За это компания заплатила 17 млн долл., но избавилась от необходимости тратить по 15 млн долл. ежегодно на поддержание и обслуживание этих объектов.

Аналогичная реорганизация предпринята в Омске. Местные власти согласились с переводом 537,000 квадратных метров жилья, 12 детских садов, спортивно-оздоровительных и культурных учреждений на баланс города.

Бюджетообразующая роль НК "Сибнефть" также весьма значительна. Так, в бюджет Омской области от "Сибнефти" поступило в 2004 г. 13,5 млрд руб., что составляет 59% всего бюджета области. Всего же объем налогов перечисленных в федеральный бюджет компании в 2003 г. составил 1,9 млрд долл. (за два года объем налоговых перечислений компании увеличился в 2,4 раза), в 2004 г. - 2,3 млрд долл.

Объединение компаний укрепит социальную значимость Группы и позволит подходить к решению социальных задач комплексно, что повысит их эффективность.

2.4. Роль нефтяного бизнеса в поддержании устойчивости и надежности развития ПФГ ОАО "Газпром"

В процессе осуществления своей основной производственной деятельности и ОАО "Газпром" и НК "Сибнефть" сталкиваются с рядом макроэкономических и корпоративных рисков, главными из которых является риск изменения конъюнктуры внешнего и внутреннего рынков газа и нефти.

Объединение компаний и расширение нефтяного блока позволит снизить риски и уменьшить потери от возможных негативных влияний.

Риск снижения мировых цен на нефть и нефтепродукты. Главным источником стабильных денежных поступлений ОАО "Газпром" является продажа газа в Европе. Цена реализуемого газа привязана к мировым ценам на нефтепродукты и следует за ними с временным шагом в несколько месяцев. Снижение цен может привести к сокращению экспортных доходов.

В нефтяном крыле бизнеса Группы (НК "Сибнефть") также будет наблюдаться снижение доходов от поставок на экспорт. Однако оно частично может компенсироваться увеличением поставок на переработку нефти на российские заводы и увеличением выпуска нефтепродуктов.

Риск увеличения конкуренции по стороны производителей альтернативных видов топлива, а также других производителей и поставщиков природного газа.

Рост конкуренции может негативно повлиять на цены и объемы продаж газа ОАО "Газпром". В то время в нефтяной отрасли объемы поставок на экспорт по системе нефтепроводов рассматриваются российским законодательством и в этой связи конкуренция практически отсутствует. Поставки нефти и нефтепродуктов другими видами транспорта на внешние рынки практически не ограничены, ввиду значительного спроса на эти виды углеводородов.

Повышение экономической эффективности ПФГ будет способствовать и проведение разумной, с точки зрения освоения месторождений, технологии разработки месторождений.

Имеется в виду применение щадящей для недр технологии повышения нефтеотдачи, возврат в разработку нефтяных скважин, выведенных из эксплуатации с целью сокращения удельных издержек на добычу. Соблюдение разумного баланса между эксплуатацией скважин с разной доходностью для соблюдения технологической схемы разработки месторождения будет способствовать сохранению высоких уровней добычи по нефтяному блоку длительное время.

Расширение нефтегазового крыла бизнеса Группы ОАО "Газпром" является велением времени и отвечает общемировым тенденциям укрупнения нефтегазового бизнеса компаний и групп, его осуществляющих.

Риск отсутствия опыта ведения бизнеса в новой отрасли, включаемой в ПФГ.

В данном случае сохраняется управляющая нефтяная компания. "Сибнефть" становится ядром нефтяного бизнеса Группы, вокруг которого будут консолидироваться все нефтяные проекты корпорации. Планируется использовать опыт нефтяников в освоении нефтяных ресурсов ОАО "Газпром" путем заключения сервисных контрактов, передачи в управление предприятий и нефтяных месторождений.

3. Опыт функционирования "нефтяного крыла" в крупнейших нефтегазовых компаниях мира

Деятельность крупнейших нефтегазовых компаний доказывает преимущества функционирования интегрированных компаний в виде промышленно-финансовых групп. Если исторически посмотреть на крупнейшие западные компании, такие как British Petroleum, Schell, Exxon, которые создавались в конце 19-начале 20 века, то они образовывались на базе нефтяных активов. Затем происходил переход в другие сегменты создания стоимости. При этом привлечение и перелив капитала в начальный период был обусловлен, как правило, производственно-технологическими связями.

Производственные связи и базирующиеся на них финансовые отношения имеют два аспекта:

- внутривидовой или внутриотраслевой - это вертикальные интеграционные связи, обслуживающие энергетический поток от скважины до горелки потребителя;

- межотраслевой, связанный не только с производственными поставками, но и возможностями взаимозамещения энергоносителей. Эти положения прослеживаются на примере ряда "углеводородных" объединений.

"BP" - является одной из крупнейших негосударственных нефтегазовых компаний в

мире. Запасы нефти "BP" превышают 18,3 млрд баррелей нефтяного эквивалента, природного газа - 1,4 трлн куб. м. Основные направления деятельности компании: разработка и добыча нефти и газа; оптовая и розничная торговля нефтепродуктами; сбыт газа и газозергетика; нефтехимия. "BP" - один из лидеров в мировой торговле СПГ. Компания владеет химическими активами совместно с Schell в различных регионах мира. Компания работает более чем в ста странах мира. Объем добычи "BP" превышает 4 млн баррелей нефтяного эквивалента в сутки. Чистая прибыль компании в 2004 году составила порядка 14 млрд долл. В России "BP" принадлежит 50% участия в компании "ТНК-BP", компании также принадлежит по 49% в проектах "Сахалин-4" и "Сахалин-5".

Вторая по величине американская нефтегазовая компания - ChevronTexaco. Запасы ChevronTexaco составляют 12 млрд баррелей нефтяного эквивалента, ежедневная добыча - 2,5 млн баррелей нефтяного эквивалента. Корпорация ChevronTexaco объявила о создании нового подразделения, которое будет заниматься природным газом - ChevronTexaco Global Gas /CTGG/. CTGG призвано играть ключевую роль в стратегическом развитии газовых проектов корпорации по всему миру. Кроме этого, новое подразделение будет вести танкерными перевозками и трубопроводным транспортом ChevronTexaco. Компания объединит существующие звенья, такие как ChevronTexaco Natural Gas, International Gas Group и Worldwide Power and Gasification.

Третья по величине нефтегазовая компания США - корпорация ConocoPhillips Международная интегрированная нефтегазовая компания ConocoPhillips - один из крупнейших игроков энергетического рынка США. Деятельность ConocoPhillips более чем в 40 странах мира осуществляется по четырем основным направлениям: разведка и добыча углеводородов; транспорт, переработка нефти и реализация нефтепродуктов; сбор, переработка и реализация природного газа; производство и сбыт нефтехимической продукции и пластмасс.

На рынке природного газа США ConocoPhillips входит в первую пятерку поставщиков. Компания реализует в США око-

ло 80 млрд куб. м газа в год. Клиентами ConocoPhillips являются газораспределительные компании, электростанции, промышленные потребители.

ConocoPhillips имеет технологический опыт глубоководного бурения и работы в условиях арктического климата. Компания обладает современными технологиями сжижения газа, эксплуатирует завод по производству СПГ на Аляске и развивает ряд новых проектов в этой области в других регионах мира.

ExxonMobil - негосударственная акционерная компания. Образована в 1998 году путем слияния активов Exxon (70%) и Mobil (30%).

ExxonMobil является крупнейшей нефтяной компанией в мире. В 2003 году ExxonMobil добыла 918 млн баррелей нефти и газового конденсата, 94 млрд кубометров газа. Компания контролирует 11,8 млрд баррелей запасов нефти и 1,6 трлн кубометров запасов газа. Корпорация активно работает в области переработки нефти, а так же развивает торговлю СПГ.

Оборот ExxonMobil в 2003 году составил \$246,7 млрд, чистая прибыль - \$21,5 млрд, количество занятых по состоянию на 31.12.03 года - более 88 тыс. человек.

Компания также вышла на первое место по объему продаж продукции, обогнав мощнейшую сеть магазинов розничной торговли "Уол-Март"

Процесс (цепочка) создания стоимости в нефтяной и газовой отраслях очень похожи. Нефтегазовая продукция находит сбыт или напрямую потребителям или в перерабатывающие их отрасли - нефте- и газопереработку, нефтехимию, химию, электроэнергетику. Возможность оптимизации передвижения стоимости и цепочки поставок служит преимуществом ПФГ и стимулом расширения ее структуры.

Но создание ПФГ с преимущественным нефтегазовым бизнесом не всегда начиналось с наличия этих ресурсов. Наличие технологических связей не является единственным признаком формирования ПФГ. Так, компании E.ON, BASF двигались с другого конца создания стоимости. E.ON- элек-

троэнергетика, участвует в газовом транспорте, хочет участвовать и в добыче газа. То же самое и BASF. Они вначале 60-х годов купили WINTERSchell и вошли в основное производство нефти. И затем, через совместное предприятие с "Газпромом" создали довольно таки существенный газовый бизнес в Германии и за ее пределами. И обе компании, как известно, ведут переговоры с ОАО "Газпром", что бы войти в добычу газа.

Таким образом укрепление "нефтяного крыла", а по существу приобретение мощной компании - "Сибнефть" нового для Группы "Газпром" направления деятельности, но близкого технологически, переводит "Газпром" в новый статус-интегрированной промышленно-финансовой группы.

Интеграция данных компаний позволит получить синергетический эффект и увеличить прибыльность за счет продления цепочки создания стоимости, доведения продукции до потребителя. Увеличивается надежность поставок потребителям конечной продукции при наличии собственного сырья для ее производства.

При увеличении гибкости входов и выходов в разные сегменты ПФГ снижаются риски компаний. У интегрированной компании есть возможности, как впитывать в себя новые активы (компании), так и продавать эти активы. Определенные сегменты компании в разные периоды могут быть прибыльными или убыточными. И плюс интегрированной компании в возможности входа и выхода в те моменты цикла, когда это выгодно.

Нахождение отрасли (производства, актива) в ПФГ должно определяться прибыльностью, дополнительной стоимостью, приносимой в ПФГ, то есть должно работать на увеличение прибыли и рост эффективности ПФГ.

Приобретение ОАО "Газпром" НК "Сибнефть" и призвано обеспечить указанные преимущества интегрированной ПФГ.

Литература:

3. Газпром в цифрах 2000-2004 гг.
4. Газнефтепром, "Нефтегазовая вертикаль", № 16 за 2005, с-4-8.