

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

FINANCIAL MARKETS

УДК 338.124.4(470+571)
ББК 65.9(2Рос)-971
Б 86

А.А. Боярко

*Преподаватель кафедры экономики Южного института менеджмента,
г. Краснодар. Тел.: (918) 99 33 664.*

Сравнительный анализ деятельности нефтяных компаний в условиях глобального финансового кризиса

(Рецензирована)

Аннотация. В работе ставится задача выявления степени влияния глобального финансового кризиса на результаты деятельности ведущих нефтяных компаний мира с помощью сравнительного анализа, а также обоснования пути их дальнейшего развития.

Ключевые слова: глобальный финансовый кризис, рост цен на нефть, финансовый результат, чистая прибыль.

A.A. Boyarko

*Lecturer of Economics Department of Southern Institute of Management, Krasnodar.
Ph.: (918) 99 33 664.*

The comparative analysis of activity of the oil companies in the conditions of global financial crisis

Abstract. The work is focused on identifying the degree of influence of global financial crisis on results of activity of the world leading oil companies by means of the comparative analysis. Ways of their further development are substantiated.

Keywords: global financial crisis, oil prices rise, financial result, net profit.

Значение нефти в современном мире трудно переоценить. Нефтегазовый комплекс является не только базовым сектором экономики ряда стран, но и непосредственно влияет на развитие мирового хозяйства в связи с важностью нефти как сырья для производства нефтепродуктов и нефтехимической промышленности и значительными объемами торговли на нефтяных биржах мира при экспортно-импортных операциях [1].

Например, значение нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности в экономическом развитии России чрезвычайно велико, что обусловлено не только высокой степенью концентрации значительного объема мировых ресурсов нефти на территории страны.

Результаты деятельности нефтяной отрасли являются основной базой для формирования платежного баланса, поддержания курса национальной валюты, имеют ключевое значение для преодоления кризисных явлений. В 2010 году 44% доходов бюджета России и 20% внутреннего валового продукта сформировано нефтегазовой отраслью; дефицит бюджета без учета нефтегазовых доходов и внешних заимствований за последние 10 лет вырос с 1,7% ВВП в 2000 году до 13,7% ВВП в 2010 году. Нефтяной отрасли соответствует один из максимальных инвестиционных мультипликаторов, прежде

всего за счет того, что более 94% используемого в нефтегазовой отрасли оборудования и материалов – отечественного производства. Численность занятых на предприятиях нефтяной промышленности и обслуживающих ее отраслей превышает 16% общего количества занятых в России [2, 3].

Основными факторами, повышающими экономические риски и препятствующие притоку инвестиций в нефтяную отрасль, на настоящий момент являются:

- неопределенность на мировом рынке энергоносителей;
- нестабильность и низкая эффективность государственного регулирования нефтегазовой отрасли в России;
- отказ от налоговых льгот;
- отсутствие системы дифференцированного подхода к объектам недропользования различного качества, стимулирующего рост эффективности нефтедобычи на разрабатываемых месторождениях.

Стратегическими задачами развития нефтяной отрасли Российской Федерации является поддержание уровня добычи нефти, обеспечивающего максимальный экономический эффект и бюджетные поступления, развитие нефтепереработки и транспортной инфраструктуры для обеспечения внутренней и экспортной потребности в нефти и нефтепродуктах. Таким образом, от показателей развития российской энергетики зависят не только перспективы социально-экономического развития государства, но и возможность обеспечения стабильности на мировом рынке энергоресурсов и, прежде всего, на рынке Европы [4].

Основными проблемами средне- и долгосрочного развития нефтегазовых компаний являются:

- нерациональное недропользование;
- несоответствие условий и показателей воспроизводства минерально-сырьевой базы задачам развития добычи нефти;
- особенности налогообложения, не обеспечивающие достаточных стимулов углубления переработки сырья, проведения геологоразведочных работ, разработки трудноизвлекаемых и низкокачественных запасов месторождений [5].

Остаются также нерешенными вопросы эффективного государственного регулирования недропользования; создания стимулов для внедрения современных технологий нефтедобычи и нефтепереработки; привлечение инвестиций в НИОКР.

Для выявления степени влияния глобального финансового кризиса на нефтегазовый сектор сравним 4 крупных компании: Роснефть, BP, CNPC, ENI.

Одной из крупнейших нефтяных компаний России является нефтяная компания с государственным участием ОАО «Роснефть».

Чистая прибыль ОАО НК «Роснефть» за 2010 год составила \$10,7 млрд., что на 64% больше по сравнению с предыдущим годом, говорится в сообщении компании.

В 2010 году выручка от реализации НК «Роснефть» увеличилась на 35%, составив \$63,0 млрд. Рост этого показателя обусловлен увеличением цен на нефть и нефтепродукты, а также ростом объемов добычи и переработки нефти. Выручка от реализации за четвертый квартал 2010 года возросла по сравнению с предыдущим кварталом на 12%, до \$17,4 млрд., что в основном связано с ростом цен на нефть и нефтепродукты.

Прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА) в 2010 году достигла \$19,2 млрд., превысив показатель 2009 года на 42%. Рост сдерживался рядом неконтролируемых факторов, в том числе повышением транспортных тарифов, реальным укреплением рубля и ростом налоговых платежей.

В 2010 году «Роснефть» продолжила демонстрировать высокие темпы роста добычи нефти. Среднесуточная добыча (включая добычу дочерними обществами и долю в добыче зависимых обществ) возросла на 6,4% по сравнению с 2009 годом и составила 2322 тыс. баррелей в сутки. Ключевыми факторами роста стали добыча на Ванковском

и Верхнечонском месторождениях в Восточной Сибири, а также соответствующие показатели ОАО «Самаранефтегаз».

В 2010 году компания произвела 47,9 млн. т. нефтепродуктов, что на 1,8% превысило уровень предыдущего года. В четвертом квартале 2010 года выпуск нефтепродуктов составил 12,25 млн. т, уменьшившись на 1,4% по сравнению с третьим кварталом 2010 года. Снижение связано с проведением плановых ремонтных работ на НПЗ Самарской группы [6].

Удельные расходы на добычу нефти «Роснефти» увеличились на 10% по сравнению с 2009 годом, до \$2,83 на баррель, несмотря на реальное укрепление рубля на 12%. Удельные расходы на переработку возросли до \$2,0 на баррель, или на 6%. При этом компания продолжает оставаться лидером по уровню удельных общехозяйственных и административных расходов, которые в 2010 году составили \$2,0 на баррель.

Достижения компании в области оптимизации расходов были нивелированы ростом транспортных тарифов, существенно превышающим темпы инфляции, а также увеличением налоговой нагрузки. Так, в течение 2010 года тарифы на транспортировку нефти трубопроводным транспортом увеличивались трижды: на 15,9% в январе, на 3,3% в августе и на 9,9% в декабре. В результате транспортные расходы компании в 2010 году возросли на 29% по сравнению с уровнем предыдущего года, до \$7,0 млрд. (\$1,8 млрд. в четвертом квартале 2010 года). Величина начисленных налогов и экспортных пошлин возросла на 36,4%, до \$30,3 млрд.

На мой взгляд, в целом отчетность компании оказалась близка к ожиданиям. В четвертом квартале 2010 года выручка превысила консенсус-прогноз на 0,9%, EBITDA – на 1,5%, чистая прибыль оказалась ниже ожиданий на 0,7%. В пересчете на баррель добычи показатель EBITDA достиг рекордного после 2008 года уровня – \$24,8 на баррель нефтяного эквивалента [7].

Основное влияние на динамику финансовых показателей «Роснефти» в отчетном периоде оказал рост цен на нефть, достигший 12,8%. Льготные ставки экспортной пошлины для нефти Ванковерского месторождения (в четвертом квартале 2010 года – в три раза ниже стандартной ставки) существенно увеличивают чувствительность компании к росту цен на нефть. По темпам роста выручка на 0,4% отстала от цен на нефть – прежде всего из-за более медленного роста цен на внутреннем нефтяном рынке, чем на мировом. Аналогичной ситуации следует ожидать и по другим российским ВИНК; при этом ни одна из этих компаний не получает льгот по экспортной пошлине в сопоставимых с «Роснефтью» объемах [8].

Для компании ВР 2010 год оказался не совсем удачным. ВР объявила о чистых убытках в 4,9 млрд. долларов по итогам 2010 года. Это первый отрицательный результат нефтяной компании с 1992 года. Убытки обусловлены отчислениями в фонд ликвидации последствий гигантского разлива нефти в Мексиканском заливе, которые уже составили 40,9 млрд. долларов [9].

В 2009 году ВР получила чистую прибыль в 13,9 млрд. долларов.

Последний квартал прошлого года ВР уже закончила с прибылью в 4,6 млрд. долларов, что на треть выше аналогичного показателя 2009 года.

Отчасти рост прибыли был связан с повышением мировых цен на нефть, которые к концу года поднялись до отметки в 90 долларов за баррель.

ВР сообщила, что она продолжает реструктурировать свой бизнес вследствие аварии в Мексиканском заливе и избавляться от ряда активов. Уже проданы предприятия в Аргентине, Венесуэле, Вьетнаме, Египте и Колумбии.

В США и Канаде также проданы некоторые активы, на очереди нефтеперерабатывающий завод в Техас-Сити (штат Техас), где в 2005 году произошел взрыв, унесший жизни 15 рабочих.

Распродажа активов не касается деятельности ВР в России, где в январе было объявлено об обмене акциями с компанией «Роснефть».

BP становится крупнейшим миноритарным акционером госкомпании, чтобы получить доступ к будущим проектам добычи нефти на шельфе Карского моря в Арктике [10].

Результаты деятельности компании представлены в таблице 1.

Таблица 1

Результаты деятельности финансовой компании

Наименование показателя	2010, млн. \$	2009, млн. \$
Бизнес		
Исследование и Производство	30,886	24,800
Переработка и Маркетинг	5,555	743
Другие фирмы и корпоративное регулирование	1,516	2,322
Результат разлива нефтяного пятна в Мексиканском заливе	40,858	—
Регулирование консолидации	447	717
Прибыль (убыток) после уплаты налогов	5,486	22,504
Уплата налогов	2,090	7,066
Доля участия дочерних компаний	395	181
Чистая прибыль (убыток), относящаяся к акционерам BP	4,914	13,955
Прибыль (убыток) в течение года, относящаяся к акционерам BP	3,719	16,578
Претензия	13,616	27,616
Дивиденды уплаченные, центы	14	56

Годовая потеря прибыли BP, относящаяся акционерам BP, составила 4 914 миллионов \$ по сравнению с прибылью в 13 955 миллионов \$ в 2009 году.

Затраты на исследование и производство до уплаты налогов в течение года составили 30 886 миллионов \$ по сравнению с 24 800 миллионами \$ в 2009.

Выручка от переработки и продажи до уплаты налогов в течение года составила 5 555 миллионов \$. Результат аналогичного показателя за 2009 – 743 миллиона \$.

На отрицательный результат компании большое влияние оказал итог разлива нефтяного пятна в Мексиканском заливе. Обвинение до вычета налогов составило 40,9 миллиардов \$.

Эффективная налоговая ставка была 32% в 2010 и 33% в 2009, что благоприятно отразилось на результате. Во многих странах налоговые платежи по нормам выше, чем в Великобритании установленная законом норма 28%.

Претензия от воздействия нефтяного пятна Мексиканского залива составила 13,6 миллиардов \$ по сравнению с 27,7 миллиардами \$ в 2009.

Несмотря на убытки, компания возобновит прекращенные после аварии в Мексиканском заливе выплаты дивидендов акционерам: на одну акцию будет начислено по 14 центов [11].

Итоги работы CNPC в 2010 году выглядят следующим образом.

Согласно сводке о финансовом состоянии Китайской национальной нефтегазовой корпорации (CNPC), в 2010 году чистая прибыль корпорации составила 167,6 млрд. юаней (25,4 млрд. долларов), увеличившись на 30% по сравнению с предыдущим годом [12]. Главными причинами значительного роста чистой прибыли является рост цен на нефть, принятие эффективных мер для противостояния глобальному финансовому кризису и реализацию стратегии выхода на мировой рынок. В 2010 г. объем доходов от продаж корпорации составил 1 трлн. 465,42 млрд. юаней при увеличении на 43,8%. Прибыль на акцию составила 0,76 юаня (рост на 0,2 юаня) [13].

В минувшем году общая добыча нефти и газа КННК составила 1,228 млрд. баррелей в нефтяном эквиваленте с приростом на 2,7%. В частности, добыча сырой нефти

составила 858 млн. баррелей (прирост на 1,7%), природного газа – 2,22 трлн. кубических футов (прирост на 5,2 %) [14].

2010 год стал также благоприятным и для итальянской нефтяной компании ENI.

Чистая прибыль ENI за 2010 год выросла на 45% и составила до €6,32 млрд.

В 2010 году полученные операционные и финансовые результаты ENI стали одними из лучших на рынке. В разведке и добыче эта компания достигли рекордов производства, путь для будущего роста происходит благодаря входу в новые страны, включая Того, демократическую республику Конго и Польшу. Положение компании укрепилось также в таких странах, как Венесуэла и Ирак, где ожидается высокий производственный потенциал [15].

ENI определила размер дивидендов за 2010 год в размере 1 евро на акцию (включает промежуточные дивиденды 0,5 € за акцию, выплаченные в сентябре 2010 года).

Чистая прибыль за четвертый квартал выросла на 40,2% – до 550 миллионов евро.

Выручка за год увеличилась на 18,2% – до 98,36 миллиарда евро, за четвертый квартал – на 26,6% – до 27,95 миллиарда евро [16].

Производство нефти и природного газа в четвертом квартале составило 1.954 миллиона баррелей в день в нефтяном эквиваленте, что на 2% больше показателя аналогичного периода 2009 года и на 1,1% выше результата за 2010 год.

Продажа природного газа в четвертом квартале выросла на 1,3% – до 28,76 млрд. кубометров, но в целом за 2010 год снижение составило 6,4%.

Среди значительных событий ENI отмечает создание совместного предприятия по разработке нефтяного блока «Хуни-5» в Венесуэле, где первая нефть ожидается в 2013 году, а также работы на газовом месторождении Perla, которое, по предварительным оценкам, может стать самым большим из когда-либо открытых в Венесуэле с запасами газа 400 миллиардов кубических метров.

Кроме того, в четвертом квартале ENI начала работы на месторождении Zubair в Ираке и получила лицензии на добычу сланцевого газа в Польше [17].

Сводная таблица результатов деятельности вышерассмотренных компаний представлена в таблице 2.

Таблица 2

Анализ результатов деятельности компаний за 2009 – 2010 гг.

Наименование показателя	Роснефть		BP		CNPC		ENI	
	2009 млрд. \$	2010 млрд. \$	2009 млрд. \$	2010 млрд. \$	2009 млрд. \$	2010 млрд. \$	2009 млрд. €	2010 млрд. €
Чистая прибыль	6,5	10,7	13,9	- 4,9	19,5	25,4	2,84	6,32

Оценивая итоги деятельности компаний в 2010 году, видим, что положительный результат (кроме BP) получился благодаря росту цен на нефть, что вполне благоприятно для дальнейшего развития. Цены на нефть ползут спекулятивным способом, т.е. все развитие идет экстенсивным путем.

В таблице 3 представлен сравнительный анализ денежных инвестиций компаний в научную и инновационную деятельность.

Таблица 3

Инвестиции компаний в научную и инновационную деятельность

Наименование показателя	Роснефть		BP		CNPC		ENI	
	2009 млрд. руб.	2010 млрд. руб.	2009 млн. \$	2010 млн. \$	2009	2010	2009	2010
Научная и	3	3	1,116	0,843	—	—	—	—

инновационная деятельность								
-------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--

Как видно из таблицы, только две из рассматриваемых компаний официально объявляют о своих инвестициях и затратах в области научной деятельности. Компаниям уже сейчас необходимо задумываться об инвестировании все больших средств в область научных разработок, на то, чтобы углеводородное сырье использовалось наиболее рационально, так как выход из глобального кризиса возможен только при новом научном прорыве в области энергетики.

Примечания:

1. РБК. Исследования рынков. URL: <http://marketing.rbc.ru>.
2. Рабкор. ru: интернет-журнал. URL: www.rabkor.ru.
3. [Электронный ресурс]. URL: <http://fincake.ru>.
4. BBC: русская служба. URL: <http://www.bbc.co.uk/russian/business>.
5. [Электронный ресурс]. URL: <http://energyland.info/news-print-65745>.
6. Годовой отчет Роснефть 2009 г.
7. Консолидированная финансовая отчетность Роснефть на 31 декабря 2010 г.
8. [Электронный ресурс]. URL: www.rosneft.ru.
9. BP Summary Review 2010.
10. BP Summary Review 2009.
11. [Электронный ресурс]. URL: www.bp.com.
12. Годовой отчет CNPC 2009 г.
13. Финансовый отчет CNPC 2010 г.
14. [Электронный ресурс]. URL: www.cnpc.com.cn/ru.
15. Eni in 2009, годовой отчет.
16. Eni Annual Report on Form 20-F 2010.
17. [Электронный ресурс]. URL: www.eni.com/en.

References:

1. RBC. Market researches. URL: <http://marketing.rbc.ru>.
2. Rabkor.ru: Internet magazine. URL: www.rabkor.ru.
3. [An electronic resource]. URL: <http://fincake.ru>.
4. BBC: Russian service. URL: <http://www.bbc.co.uk/russian/business>.
5. [An electronic resource]. URL: <http://energyland.info/news-print-65745>.
6. The annual report Rosneft of 2009.
7. The consolidated financial reporting Rosneft for December, 31st, 2010.
8. [An electronic resource]. URL: www.rosneft.ru.
9. BP Summary Review 2010.
10. BP Summary Review 2009.
11. [An electronic resource]. URL: www.bp.com.
12. Annual report CNPC 2009.
13. Financial report CNPC 2010.
14. [An electronic resource]. URL: www.cnpc.com.cn/ru.
15. Eni in 2009, the annual report.
16. Eni Annual Report on Form 20-F 2010.
17. [An electronic resource]. URL: www.eni.com/en.