

А.А. Бакулина, эксперт по маркетингу НПАА

ПЕРЕСМОТР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОГРАММ КОМПАНИЙ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА НА 2020 ГОД

Российская нефтегазовая промышленность в 2020 году столкнулась с множеством трудностей: в результате пандемии коронавируса, а также разрыва сделки ОПЕК сократилось потребление нефти и газа, и цены на нефтепродукты «рухнули» более чем в 2 раза. После возобновления сделки ОПЕК по ограничению добычи рынок несколько «успокоился», однако даже самые большие оптимисты не ожидают восстановления раньше второй половины 2021 года.

К середине лета крупные нефтегазовые компании опубликовали свои финансовые результаты за I квартал 2020 года, большинство из них также озвучили планы по корректировке инвестиционной деятельности.

ПАО «РОСНЕФТЬ»

Крупнейшая компания, на долю которой в 2019 году пришлось 41% добычи нефти в России. Компания обладает большим количеством «старых» месторождений, которые были открыты еще в советское время.

В 2017 году компания представила стратегию развития на ближайшие пять лет – «Роснефть – 2022». Стратегия подготовлена, исходя из цены на нефть \$47 за баррель. Она предполагает увеличение добычи до более 250 млн т к 2022 году за счет органического роста (в 2019 году компания добыла 230,2 млн т жидких углеводородов).

Кроме того, компания – крупнейший переработчик нефти в России. В состав компании входят 13 крупных нефтеперерабатывающих заводов, на которых в 2019 году переработано более 100,1 млн т нефти, это почти 36% общего объема переработки в России за 2019 год.

Таблица 1. Капитальные затраты ПАО «Роснефть»

Капитальные затраты							
Ниже представлены финансирование капитальных затрат по видам деятельности и затраты на приобретение лицензий за анализируемые периоды:							
	За 3 месяца, закончившихся			% изменения	За 3 месяца, закончившихся		
	31 марта 2020	31 декабря 2019			31 марта 2020	31 марта 2019	% изменения
РН-Юганскнефтегаз	38	33	15,2%	38	46	(17,4)%	
Самотлорнефтегаз	16	19	(15,8)%	16	17	(5,9)%	
Ванкорские проекты	17	14	21,4%	17	16	6,3%	
Оренбургнефть	7	9	(22,2)%	7	8	(12,5)%	
РН-Уватнефтегаз	6	8	(25,0)%	6	6	–	
Башнефть-Добыча	6	7	(14,3)%	6	4	50,0%	



Рис. 1. Капитальные затраты ПАО «Роснефть»

В презентации отчета по МСФО за I квартал 2020 года компания указала о запланированном сокращении капитальных затрат на 20% (рис. 1).

В I квартале 2020 года капитальные вложения составили 185 млрд руб. (\$2,8 млрд), сократившись на 15,9% по отношению к IV кварталу 2019 года под влиянием сезонных факторов. Снижение по отношению к I кварталу 2019 года на 13,6% обусловлено негативной макроэкономической конъюнктурой, продолжением оптимизации программы эксплуатационного бурения с целью повышения его эффективности, а также ограничениями в перемещении зарубежных и российских подрядчиков.

РН-Няганьнефтегаз	6	7	(14,3)%	6	5	20,0%
Конданефть	5	8	(37,5)%	5	5	–
Самаранефтегаз	6	8	(25,0)%	6	8	(25,0)%
Востсибнефтегаз	6	6	–	6	8	(25,0)%
Башнефть-Полюс	6	5	20,0%	6	4	50,0%
Варьеганнефтегаз	4	4	–	4	5	(20,0)%
Верхнечонскнефтегаз	4	4	–	4	5	(20,0)%
Проект Зохран	6	14	(57,1)%	6	11	(45,5)%
Роспан Интернешнл	3	8	(62,5)%	3	6	50,0)%
РН-Пурнефтегаз ¹	5	7	(28,6)%	5	4	25,0%
Таас-Юрях Нефтегазодобыча	4	6	(33,3)%	4	4	–
Тюменнефтегаз	3	3	–	3	4	(25,0)%
Харампурнефтегаз	2	5	(60,0)%	2	1	100,0%
Шельфовые проекты (Сахалин-1)	3	3	–	3	3	–
РН-Северная нефть	3	2	50,0%	3	5	(40,0)%
Томскнефть ВНК	3	3	–	3	3	–
Соровскнефть	2	2	–	2	2	–
Сибнефтегаз	1	1	–	1	2	(50,0)%
Прочие	9	13	(30,8)%	9	9	–
Государственные субсидии	(1)	(4)	(75,0)%	(1)	–	–
Итого разведка и добыча	170	195	(12,8)%	170	191	(11,0)%
НПЗ Башнефти	1	1	–	1	2	(50,0)%
Новокуйбышевский НПЗ	1	–	–	1	3	(66,7)%
Комсомольский НПЗ	1	1	–	1	1	–
Ангарская НХК	1	1	–	1	1	–
Туапсинский НПЗ	–	2	(100,0)%	–	1	(100,0)%
Ачинский НПЗ	–	1	(100,0)%	–	1	(100,0)%
Куйбышевский НПЗ	–	1	(100,0)%	–	–	–
Сызранский НПЗ	1	1	–	1	–	100,0%
Рязанская НПК	1	1	–	1	1	–
Саратовский НПЗ	1	–	–	1	–	–
Прочие заводы	2	1	100,0%	2	3	(33,3)%
Сбытовые подразделения и прочие	3	9	(66,7)%	3	5	(40,0)%
Итого переработка, коммерция и логистика	12	19	(36,8)%	12	18	(33,3)%
Итого прочая деятельность	3	6	(50,0)%	3	5	(40,0)%
Итого капитальные затраты	185	220	(15,9)%	185	214	(13,6)%
Покупка лицензий:						
с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья	1	7	(85,7)%	1	2	(50,0)%

¹ Включая Севкомнефтегаз

Анализируя детальную таблицу объемов капитальных вложений компании за I квартал 2020 года по сравнению с I кварталом 2019 года (**табл. 1**) можно отметить, что в процентном соотношении большему сокращению подвергся сегмент переработки (**табл. 2**).

Таблица 2. Объемы инвестиций ПАО «Роснефть»

Источник: НПАА по данным компании

Инвестиции	I квартал 2019 года	I квартал 2020 года	% изменения
В переработку, млрд руб.	13	9	–31
В добычу, млрд руб.	191	170	–11

ПАО «ЛУКОЙЛ»

ПАО «ЛУКОЙЛ» – вторая по объемам добычи нефти ВИНК. На территории России в 2019 году ЛУКОЙЛ добыл 82,06 млн т нефти, что соответствует уровню 2018 года и составило 14,6% общероссийского объема добычи.

В I квартале 2020 года капитальные затраты группы составили 130 млрд руб., что на 4,2% меньше, чем в IV квартале 2019 года и на 33,7% больше по сравнению с I кварталом 2019 года (**табл. 3**).

По сравнению с I кварталом 2019 года рост капитальных затрат сегмента разведки и добычи в России в основном отно-

Таблица 3. Капитальные затраты ПАО «Лукойл»

	I квартал 2020	IV квартал 2019	Изменение, %	I квартал		Изменение, %
				2020	2019	
(млн руб.)						
Капитальные затраты						
Разведка и добыча						
Западная Сибирь	45 824	35 922	27,6	45 824	32 035	43,0
Тимано-Печора	19 002	16 203	17,3	19 002	16 683	13,9
Урал	11 418	10 567	8,1	11 418	7 459	53,1
Поволжье	10 175	14 542	(30,0)	10 175	6 957	46,3
Прочие регионы России	2 604	3 700	(29,6)	2 604	2 337	11,4
Разведка и добыча в России	89 023	80 934	10,0	89 023	65 471	36,0
Ирак	9 885	7 101	39,2	9 885	3 363	>100
Прочие за рубежом	10 673	14 527	(26,5)	10 673	12 004	(11,1)
Разведка и добыча за рубежом	20 558	21 628	(4,9)	20 558	15 367	33,8
Итого разведка и добыча	109 581	102 562	6,8	109 581	80 838	35,6
Переработка, торговля и сбыт						
Россия	16 319	26 540	(38,5)	16 319	10 851	50,4
переработка	11 639	16 228	(28,3)	11 639	6 777	71,7
розница	1 311	1 634	(19,8)	1 311	1 394	(6,0)
прочие	3 369	8 678	(61,2)	3 369	2 680	25,7
За рубежом	3 731	5 356	(30,3)	3 731	4 681	(20,3)
переработка	2 752	2 849	(3,4)	2 752	3 302	(16,7)
розница	957	2 159	(55,7)	957	899	6,5
прочие	22	348	(93,7)	22	480	(95,4)
Итого переработка, торговля и сбыт	20 050	31 896	(37,1)	20 050	15 532	29,1
Корпоративный центр и прочие	580	1 479	(60,8)	580	1 051	(44,8)
Итого капитальные затраты	130 211	135 937	(4,2)	130 211	97 421	33,7

сится к Западной Сибири и был обусловлен графиком оплаты затрат и увеличением закупок материалов.

На снижение затрат в сегменте российской переработки в I квартале 2020 года повлиял график выполнения оплат работ по строительству комплекса замедленного коксования в Нижнем Новгороде.

С учетом сложившихся обстоятельств компания приняла решение об оптимизации расходов на инвестиционную программу. Базовый план на 2020 год предусматривал капитальные затраты без учета сервисного проекта в Ираке в размере около 550 млрд рублей, новый план на 2020 год плавающий и находится в диапазоне от 450 до 500 миллиардов рублей (рис. 2).

Оптимизация в большей степени заключается в переносе расходов на будущие периоды в геологоразведке и по проек-

там на ранней стадии и в меньшей степени в сокращении расходов на текущее бурение и строительство.

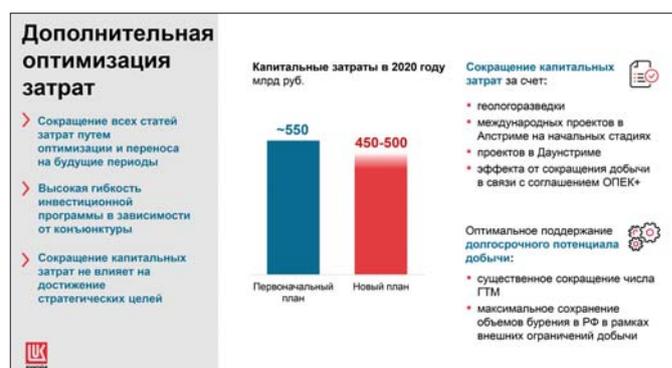


Рис. 2. Капитальные затраты ПАО «Лукойл»

ПАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»

ПАО «Сургутнефтегаз» является одной из крупнейших российских вертикально интегрированных нефтяных компаний (ВИНК). В 2019 году объем добычи нефти ПАО «Сургутнефтегаз» остался на уровне 2018 года и составил 60,8 млн т, на ее долю пришлось 10,8% общероссийской нефтедобычи.

В основном регионе деятельности ПАО «Сургутнефтегаз» – Западной Сибири – большинство месторождений относятся к зрелым, находящимся на поздней стадии разработки. Согласно заявлениям руководства компании, Сургутнефтегаз планирует сохранять уровень добычи нефти в размере 61...62 млн т в ближайшие десять лет, развивая уже имеющиеся месторождения Западной Сибири и вводя небольшие новые месторождения в Западной и Восточной Сибири.

Таким образом, в настоящее время у компании нет планов радикально менять структуру нефтедобычи и вкладываться в крупные новые месторождения, кроме того, на объемы добычи влияют внешние ограничения ОПЕК.

Компания не давала официальных комментариев о состоянии инвестиций на 2020 год. Согласно опубликованному ежеквартальному отчету за I квартал 2020 года, компания сократила объем выручки в I квартале 2020 года по сравнению с I кварталом 2019 года на 25,3%, в том числе по нефти – на 27,1%, по нефтепродуктам – на 23,6%. Однако одновременно с сокращением выручки компания значительно увеличила чистую прибыль благодаря девальвации рубля – компания имеет крупные активы, так называемую «подушку безопасности» – к концу I квартала 2020 года они достигли 3,73 трлн руб., говорится в квартальном отчете компании по РСБУ (табл. 4).

Таблица 4. Отчет о финансовых результатах ПАО «Сургутнефтегаз» за I квартал 2020 года

Наименование показателя	Код	За январь–март 2020 г.	За январь–март 2019 г.
Выручка	2110	295 358 793	394 415 499
Себестоимость продаж	2120	(235 647 383)	(255 722 173)
Валовая прибыль (убыток)	2100	59 711 410	138 693 326
Коммерческие расходы	2210	(26 809 538)	(26 240 758)
Управленческие расходы	2220	–	–
Прибыль (убыток) от продаж	2200	32 901 872	112 452 568
Доходы от участия в других организациях	2310	–	–
Проценты к получению	2320	30 217 061	29 392 942
Проценты к уплате	2330	–	–
Прочие доходы	2340	1 066 757 215	263 446 040
Прочие расходы	2350	(270 763 280)	(488 285 428)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	859 112 868	(82 993 878)
Налог на прибыль,	2410	(142 282 500)	251 766
в том числе текущий налог на прибыль	2411	(142 076 676)	(–)

Наименование показателя	Код	За январь–март 2020 г.	За январь–март 2019 г.
отложенный налог на прибыль	2412	(205 824)	251 766
Прочее	2460	6 480	(8)
Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	99 867	13 712
Чистая прибыль (убыток)	2400	716 936 715	(82 728 408)

Согласно ежеквартальному отчету компании ПАО «Сургутнефтегаз», в I квартале 2020 года добыто 15,1 млн т нефти (за I квартал 2019 года – 15,1 млн т). Объемы бурения эмитента в отчетном квартале составили: эксплуатационного – 1 116,8 тыс. м (I квартал 2019 года – 1 138,8 тыс. м), разведочного – 62,7 тыс. м (I квартал 2019 года – 61,4 тыс. м). Объем переработки нефти эмитентом в I квартале 2020 года составил 4,6 млн т (I квартал 2019 года – 4,6 млн т). Опираясь на перечисленные цифры, можно сказать, что компания в I квартале сохранила объемы работ прошлого года.

ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»

По итогам 2019 года объем добычи нефти ПАО «Газпром нефть» составил 55,5 млн т, компания заняла четвертое место в России по объему добычи нефти. Согласно стратегии ПАО «Газпром нефть», к 2020 году компания будет должна добывать 100 млн т нефтяного эквивалента (т н. э.). Однако в будущем многое будет зависеть и от договоренностей в рамках сделки ОПЕК+. В 2019 году объем капитальных вложений компании составил 452 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2018 годом на 22%.

В I квартале 2020 года компания также продемонстрировала рост капитальных вложений, рост квартал к кварталу составил 36%. Капитальные вложения в сегменте разведка и добыча выросли на 49,6% год к году, главным образом, по дочерним компаниям за счет строительства объектов инфраструктуры и кустовых площадок и увеличения объемов бурения на новых месторождениях; увеличения объемов бурения и ГТМ на новых месторождениях в традиционных регионах добычи. Рост капитальных вложений в сегменте переработка на 6,3% год к году в основном обусловлен ростом расходов на Омском НПЗ в связи с реализацией проектов глубокой переработки и строительством завода по производству катализаторов (табл. 5).

Таблица 5. Капитальные вложения ПАО «Газпром нефть» за I квартал 2020 года

Капитальные вложения	3 месяца		
	2020	2019	Δ, %
(млн. руб.)			
Разведка и добыча	76 248	50 965	49,6
Дочерние компании	71 333	46 952	51,9
Совместные операции	4 916	4 013	22,5

Продолжение таблицы 5

Капитальные вложения			
(млн. руб.)	3 месяца		
	2020	2019	Δ, %
Нефтепереработка	19 481	18 333	6,3
Маркетинг и сбыт	2 785	1 750	59,1
Прочие	4 998	3 031	64,9
Капитальные вложения	103 512	74 079	39,7
Изменения в сумме авансов выданных и материалах по кап. строительству	8 110	7 866	3,1
Итого капитальные вложения	111 622	81 945	36,2

Однако компания собирается пересмотреть свои инвестиционные планы. В марте глава компании Александр Дюков выражал уверенность в том, что компания сумеет выполнить ту инвестиционную программу, которая была запланирована на 2020 год (\$7,3 млрд или около 466 млрд руб. без учета СП). Но уже в июне, в интервью каналу «Россия 24» он сообщил, что в настоящее время компания собирается корректировать свою инвестпрограмму в сторону уменьшения, сокращение составит ~ 20%.

ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ПАО «Транснефть» – компания-монополист на рынке нефтетранспортировки в России: 51,5 тыс. км магистральных нефтепроводов и 16,7 тыс. км магистральных нефтепродуктопроводов, более 24 млн м³ резервуарных емкостей, более 500 перекачивающих станций. Компания транспортирует около 81% добываемой в России нефти и около 30% производимых в России светлых нефтепродуктов.

На данный момент компания завершила большую часть своих проектов и намерена в ближайшем будущем инвестировать в модернизацию существующих мощностей.

В период 2018–2022 годы компания запланировала потратить 117,6 млрд руб. на новые проекты и 922 млрд руб. на техническое перевооружение. Также руководство компании сообщает о том, что к 2020 году будут завершены наиболее крупные и масштабные проекты, и после этого начнется период существенного технического перевооружения, на который планируется тратить не менее 200 млрд руб. в год (рис. 3).

Согласно заявлению вице-президента ПАО «Транснефть» М.С. Гришанина, опубликованному на сайте компании 30 апреля, компания не исключает сокращения капитальных затрат, но решение об этом еще не принято. По его словам, в связи с сокращением грузооборота «Транснефть» рассмотрит в том числе вопрос о снижении капзатрат. «После майских праздников мы будем понимать, как мы проживем этот год и, соответственно, какие статьи капитальных вложений, которые запланированы на 2020 год, мы будем сокращать и в части капвложений переносить на более поздние годы», – добавил первый вице-президент.

На сайте ПАО «Транснефть» на 21 июля из данных за прошедшие полгода опубликована только промежуточная бухгалтерская отчетность по РБСУ, согласно которой выручка компании за 6 месяцев 2020 года сократилась по сравнению с выручкой за 6 месяцев 2019 года на 4,7%.



Рис. 3. Инвестиции ПАО «Транснефть»

Согласно прогнозам Минэкономразвития, уменьшение добычи нефти в России в 2020 году может достигнуть 10%, ПАО «Транснефть» ожидает, что снижение объемов прокачки может составить 10–12% и скажется на финансовых результатах компании. Можем допустить, что, если данные предположения окажутся верны, то компания сократит инвестиции на 2020 год на 10%.

ПАО «ГАЗПРОМ»

Газпром является крупнейшей добывающей компанией в России, добыча газа Группой «Газпром» в 2019 году превысила 500 млрд м³ – это максимальный результат за последние восемь лет.

«Газпром» по итогам I квартала 2020 года получил убыток в 116,25 млрд руб. против прибыли в 535,9 млрд руб. за тот же период в 2019 году, сообщила компания 14 июля в отчете по МСФО. В последний раз компания фиксировала убытки в 2015 году. Выручка от продаж за I квартал снизилась на 24% до 1,74 трлн руб., чистый долг вырос с начала года на 18% и на 31 марта составил 3,74 трлн руб. Однако в комментариях руководство компании указывает, что убыток носит в основном «бумажный» характер и обусловлен прежде всего курсовыми разницеми.

В телеконференции, посвященной публикации отчета по МСФО за I квартал 2020 года, представители компании заявляли о вероятном сокращении капитальных затрат на 20%, объем инвестиций может быть сокращен до 880 млрд руб. против запланированных 1,1 трлн руб. на 2020 год. Конкретного плана сокращений пока нет, однако отмечается, что оно затронет все сегменты компании, в том числе нефтяной и энергетический бизнес-сегменты.

Несмотря на сокращение затрат и сложную ситуацию на внешних рынках, «Газпром» планирует новые экспортные газопроводы. В середине мая глава компании сообщил, что она перешла к очередному этапу предынвестиционного анализа возможности строительства транзитного маршрута в Китай через Монголию. Такой вариант в марте монополии поручил проанализировать

Президент Владимир Путин. Предынвестиционные исследования планируется завершить в 2020 году.

ПАО «НОВАТЭК»

Компания находится на третьем месте по объемам добычи газа в России, на ее долю приходится 9% объемов добычи газа.

Компания уже опубликовала предварительные результаты за первое полугодие 2020 года. В первом полугодии добыча углеводородов составила 295,5 млн бнэ, в том числе 37,58 млрд м³ природного газа и 5969 тыс. т жидких углеводородов. По сравнению с первым полугодием 2019 года добыча углеводородов незначительно уменьшилась: на 0,6 млн бнэ или на 0,2%.

У компании крупные СПГ проекты, на которые приходится ~60% инвестиций. Весной представители компании уже заявили о сокращении инвестиционной программы на 20% с 250 до 200 млрд рублей, в середине лета уже появилась информация о дополнительном сокращении инвестиций еще на 15% до 170 млрд рублей. Сокращение в основном затронет газодобывающий сектор, инвестиционные планы сегмента СПГ компания планирует оставить в прежнем объеме.

К сожалению, следует отметить, что отчеты компаний выходят с большой задержкой. Так, отчет за I квартал ПАО «Газпром» вышел только 14 июля, таким образом, мы вынуждены строить предположения на несколько устаревших данных. Описывая

сложившуюся ситуацию, можно отметить следующие трудности, с которыми столкнулась нефтегазовая отрасль в 2020 году:

- сокращение потребления нефти и газа на фоне пандемии коронавируса;
- ценовые войны из-за разрыва договора между странами ОПЕК;
- девальвация рубля в результате сложившейся экономической ситуации.

С лета ограничения по всему миру начали уменьшаться, на этом фоне понемногу растет спрос на нефтепродукты. Страны ОПЕК+ начали смягчать сделку по сокращению добычи. Они согласовали снижение общей квоты с нынешних 9,7 млн баррелей в сутки (б/с) и сокращение добычи до 7,7 млн б/с в августе и далее до конца года. Цены на нефть, достигшие исторических минимумов в марте, поднялись до «приемлемых» значений: средняя цена российского эталонного сорта нефти Urals в июне сложилась в размере \$41,93 за баррель. Все это дает надежду на постепенное восстановление отрасли – по оценкам Минэнерго снижение добычи нефти в 2020 году составит 10%.

Так как никто не ожидал такого развития событий, компаниям пришлось буквально просчитывать сценарии развития отрасли «на коленке», практически все рассмотренные нефтегазовые компании заявили о сокращении инвестиций на 20%, в **табл. 6** приведены сводные данные по запланированным и скорректированным объемам инвестиций.

Таблица 6. Объемы инвестиций рассматриваемых компаний нефтегазовой отрасли

Источник: НПАА по данным компаний

Компания	Объем запланированных инвестиций на 2020 год, млрд руб	Объем инвестиций после корректировки на 2020 год, млрд руб	Примечание
ПАО «Роснефть»	950	750	Сокращение инвестиций в разработку и добычу
ПАО «ЛУКОЙЛ»	550	450-500	Сокращение за счет геологоразведки, проектов переработки, максимальное сохранение объемов бурения
ПАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	220		Нет данных о корректировке инвестиционной программы
ПАО «Газпром нефть»	466	370	Нет данных о направлении корректировки инвестиционной программы
ПАО «Транснефть»	240	216	Инвестиции направлены на техническое перевооружение и реконструкцию существующих трубопроводов
ПАО «Газпром»	1105	880	Сокращение затронет все сегменты компании, в том числе нефтяной и энергетический бизнес-сегменты
ПАО «НОВАТЭК»	250	170	Сокращение в основном затронет газодобывающий сектор, инвестиционные планы сегмента СПГ компания планирует оставить в прежнем объеме