

АКРА

Национальный нефтегазовый форум 2018

20 сентября 2018, Москва

Влияние санкций на российский нефтегазовый сектор

АКРА

Наталья Порохова
Руководитель группы
суверенных рейтингов и прогнозирования, к г н

<http://www.acra-ratings.ru/>

Основные структурные тенденции:

- 1. Стареющее население** – ограничивает предложение труда и рост, но создает новые рынки.
- 2. Переход в режим низкой инфляции** – большая предсказуемость условий для бизнеса, потенциал для роста долгового финансирования, но меньшая гибкость в управлении издержками.
- 3. Изменения в экономической политике** – пенсионный возраст, НДС +2%, перераспределение расходов (майские указы).
- 4. Разворот на восток** – рост доли азиатских стран в экспорте, импорте, прямых инвестициях и долге.
- 5. Санкции** – сдерживающий фактор для долгосрочного роста: ухудшение инвестиционного климата, замедление освоения шельфовых проектов (снижение объемов добычи после 2020)

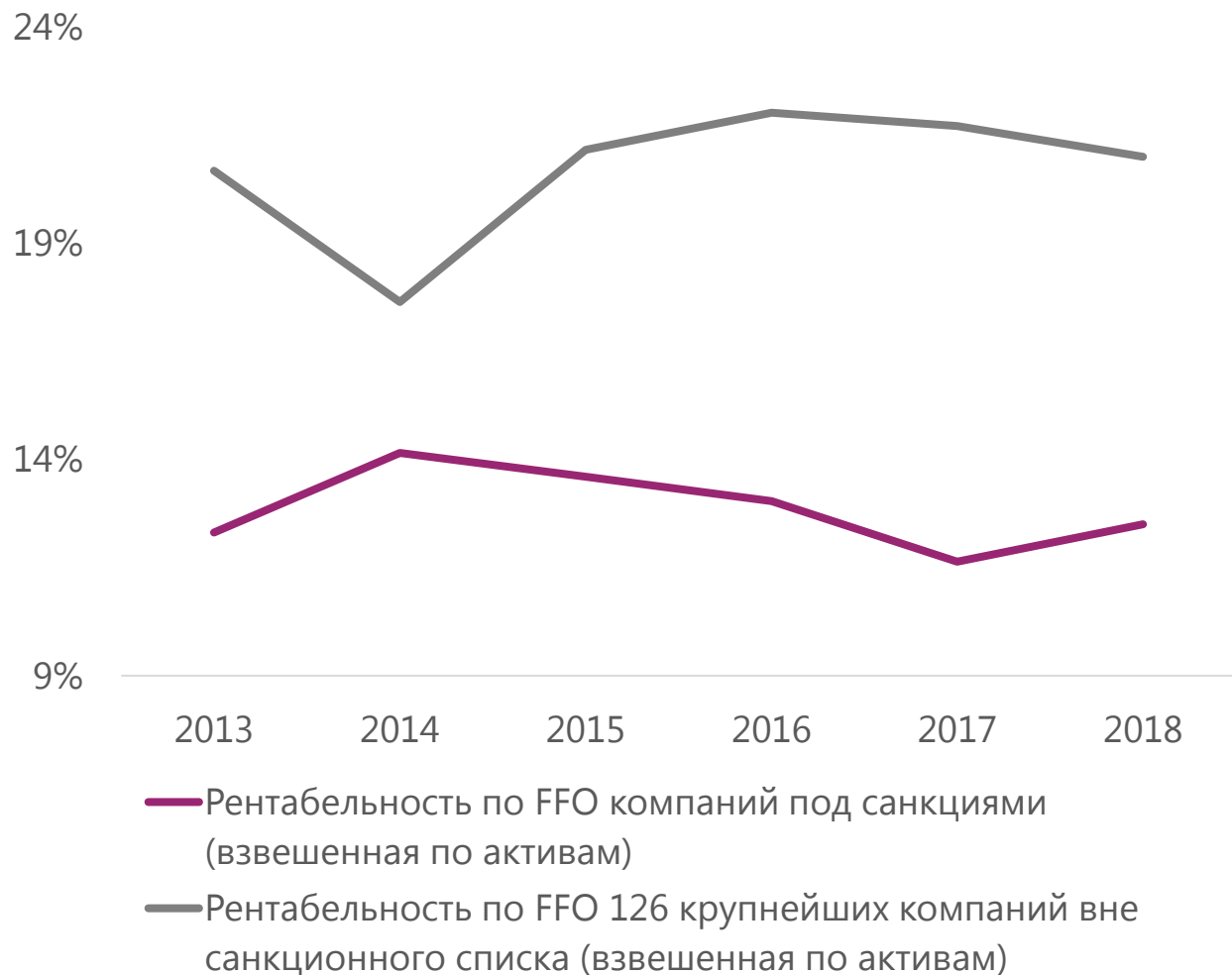
Индикатор	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Прирост реального ВВП (% г/г)	-2.5	-0.2	1.5	1.6	1.4	1.5	1.4	1.4
Инфляция (% , дек./дек.)	13.2	5.4	2.5	4.1	4.6	3.9	3.9	3.8
Цена нефти Urals (долл./барр.)	51.3	42.3	53.5	68.5	59.2	60.3	61.6	62.8
USDRUB (среднегодовой)	61.3	67.2	58.3	64.1	63.5	60.1	61.2	62.6
Безработица (% ЭАН)	5.6	5.5	5.2	5.1	5.2	5.3	5.3	5.3

Нефтегазовые компании под санкциями - 95% от всей выручки нефтегазовой отрасли

		Компаниям и гражданам США запрещается:					
Компания	предоставление финансирования, а также прочие операции с новым долгом сроком более 14 дней	предоставление финансирования а также прочие операции с новым долгом сроком более 30	предоставление финансирования а также прочие операции с новым долгом сроком более 60 дней	операции с новыми акциями (инвестиции в них)	экспорт или реэкспорт товаров, услуг или технологий для поддержки разработки и добычи	прочие операции + заморозка активов санкционных компаний в США	
SSI list	ПАО «Газпром»				+		
	ПАО «НК Роснефть»			+	+		
	ОАО «Сургутнефтегаз»				+		
	ПАО «НОВАТЭК»			+			
	ПАО «ЛУКОЙЛ»				+		
	ПАО «Транснефть»			+			
SDN	АО «Стройтрансгаз»	+	+	+	+	+	
	ООО «Трансойл»	+	+	+	+	+	

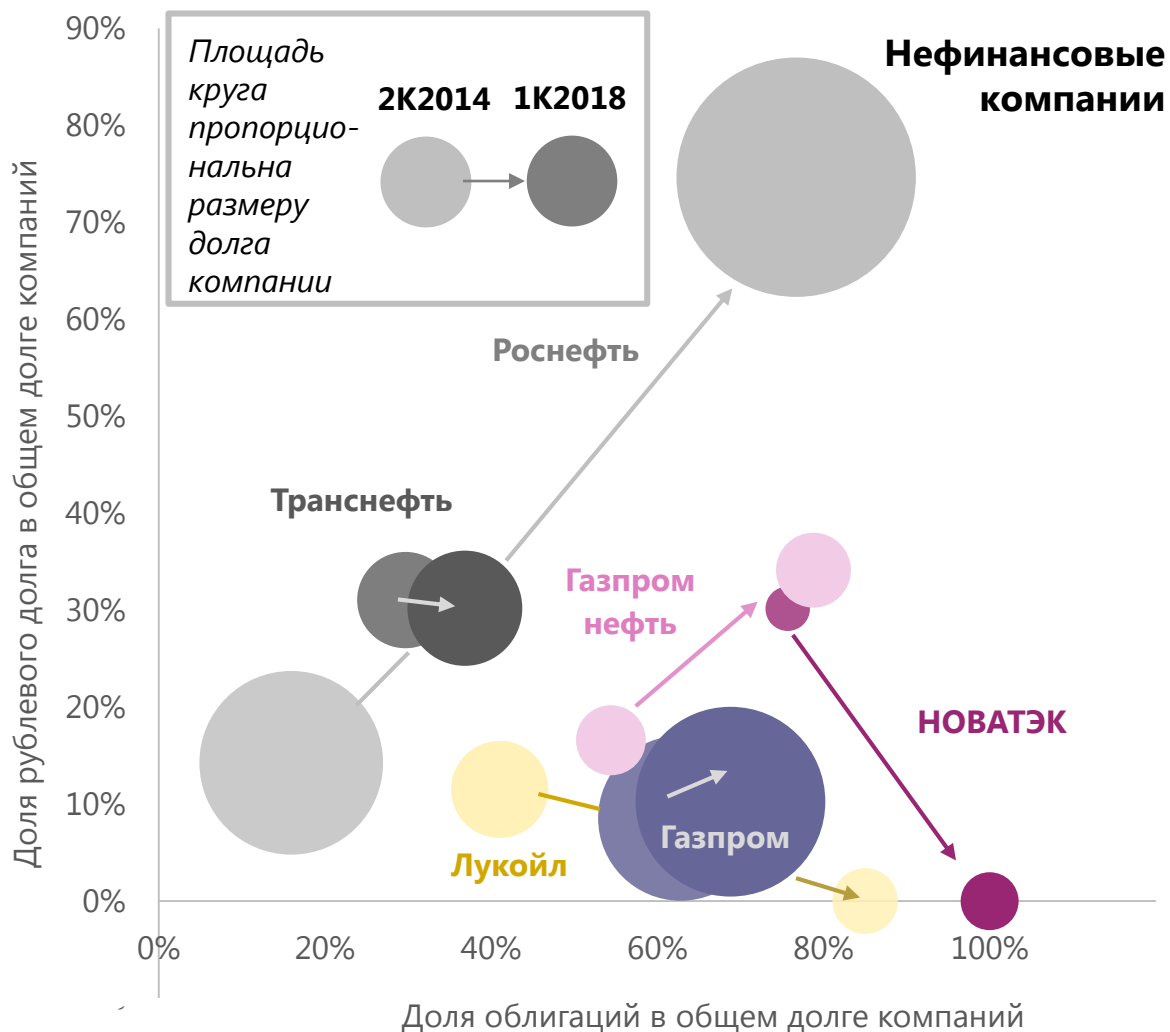
SDN list –блокирующие санкции - запрещают любое взаимодействие компании с американскими агентам

SSI list - секторальные санкции - запрещают только какие-то определенные взаимодействия с гражданами или компаниями США



- ✓ С 2014 года снижение рентабельности нефтегазовых компаний на 1,6 п. п.
- ✓ Основной фактор снижения рентабельности – налоговый маневр, а не санкции

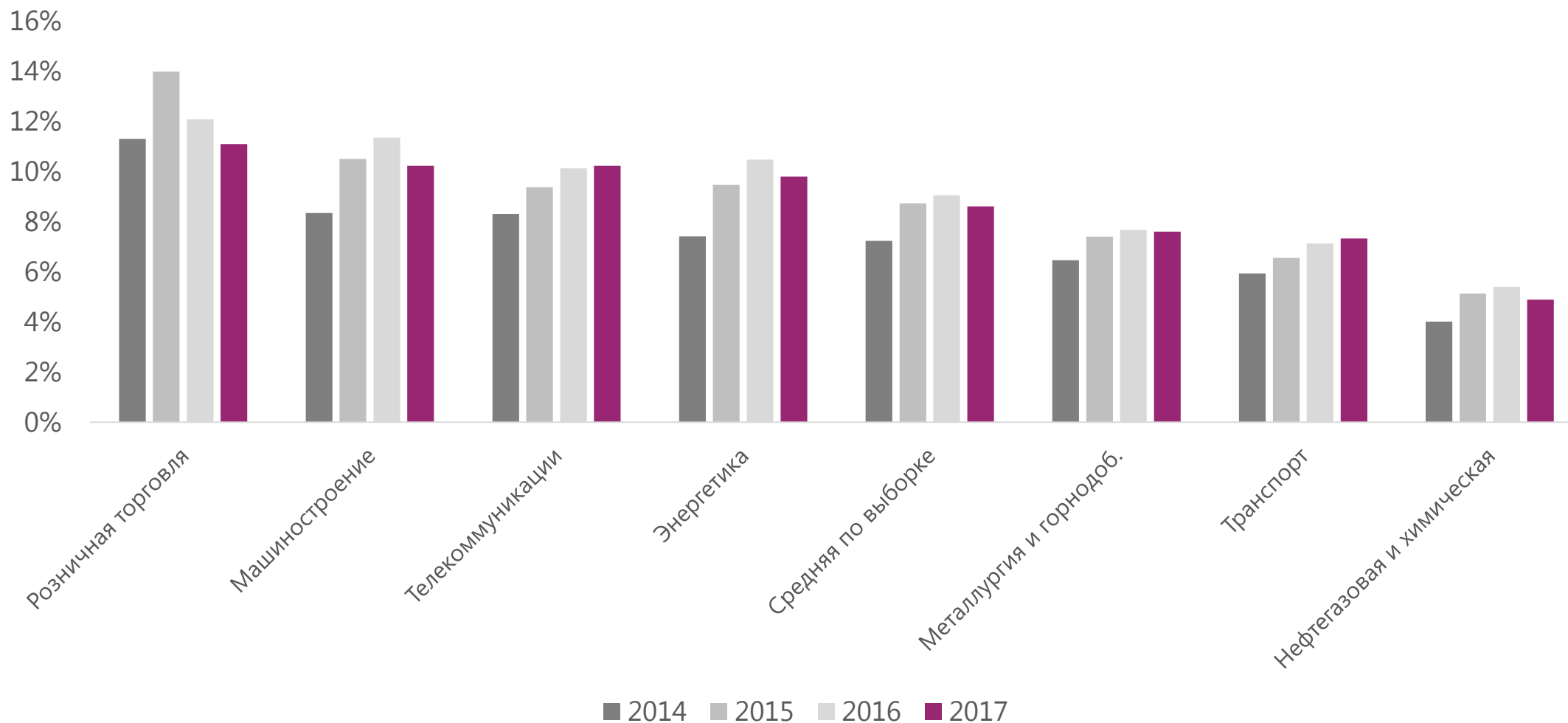
Налоговый маневр — повышение налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и снижение ставок экспортной пошлины на нефть. Реализация маневра началась в 2015 году.



- ✓ Введение санкций привело к изменению структуры долга нефтегазовых компаний
- ✓ **Рост доли рублевых заимствований** (с 13 до 41%) или/и **доли облигаций** (с 40 до 66%)
- ✓ **Преимущество облигаций** - возможность расширения списка кредиторов
- ✓ Изменение географии заимствования:
 - снижение доли заимствований от нерезидентов
 - снижение доли заимствований из американских и европейских банков, увеличение доли китайских контрагентов

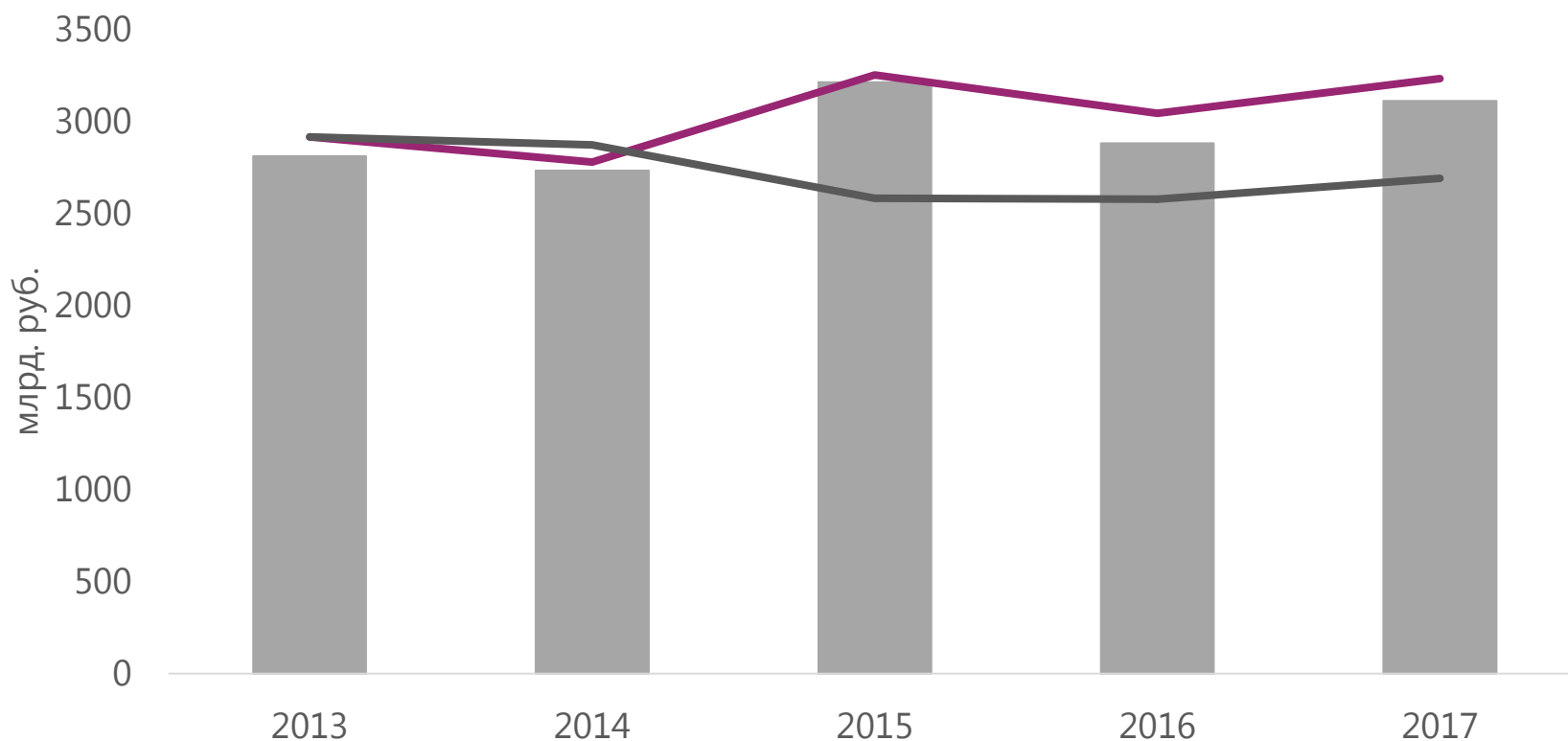
Стоимость заимствования у нефтегазового сектора самая низкая

Средняя эффективная процентная ставка по кредитному портфелю



Источник: расчеты АКРА. Рассчитано по 80 крупнейшим компаниям России

Инвестиции в нефтегазовом комплексе не снизились из-за санкций



120

100

80

60

40

20

0

2013 год= 100%

- ✓ Санкции не привели к спаду капитальных расходов нефтегазовых компаний
- ✓ Реальные темпы роста капитальных инвестиций нефтегазовых компаний снизились меньше, чем в целом по России

■ Капитальные расходы нефтегазовых компаний, млрд. руб.

■ Капитальные расходы нефтегазовых компаний в реальном выражении (2013=100%), пр. ось.

■ Капитальные расходы в России в целом (2013=100%), пр ось.

Большая часть отмененных проектов – Роснефть и ExxonMobil

Оценка убытков ExxonMobil после налога на прибыль – \$200 млн



Суммарные извлекаемые ресурсы (на 01.01.2018):

- Нефть и г/к -12,3 млрд т.
- Газ – 15,2 трлн м³

Название	Сектор	Тип документа	Дата
Финансовая стабильность в Казахстане достигла докризисного уровня Структурный индекс финансового стресса Казахстана	Страны	Аналитический комментарий	21.08.2018
На американских резидентов приходится 8% российского госдолга География держателей суверенного долга РФ	Страны	Аналитический комментарий	17.08.2018
Рост дивидендов российского крупного бизнеса ограничен отрицательным денежным потоком Анализ дивидендных выплат российских нефинансовых компаний	Корпоративный сектор	Исследование	31.07.2018
Выход экономики Азербайджана из стагнации сопровождается восстановлением нефтяной зависимости Экономика Азербайджана: прогноз до 2022 года	Страны	Прогноз	25.07.2018
Российская энергетика вернется на долговой рынок в 2020-е годы Денежные потоки в российском секторе тепловой генерации	Электроэнергетика и ЖКХ	Аналитический комментарий	23.07.2018
Репутация на российском рынке — основной критерий при выборе рейтингового агентства Опрос о рейтинговой отрасли России	Финансовые институты	Исследование	18.07.2018

- ✓ **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций**
(открыт набор на 25-26 сентября 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний**
(открыт набор на 11-12 октября 2018 г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа суверенного риска**
(открыт набор на 15-16 октября 2018 г.)
- ✓ **НОВОЕ! Управление изменениями** (проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова)
(открыт набор на 24 октября 2018г.)
- ✓ **НОВОЕ! Углубленный анализ сделок структурированного финансирования**
(открыт набор на 30-31 октября 2018 г.)
- ✓ **Основы корпоративного кредитного анализа**
(открыт набор на 13-14 ноября 2018г.)
- ✓ **Основы рейтингового моделирования**
(открыт набор на 22-23 ноября 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти**
(открыт набор на 3-4 декабря 2018г)
- ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования**
(открыт набор на 10-11 декабря 2018г.)
- ✓ **Искусство презентации в кредитном анализе** (проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова)
(открыт набор на 27-28 февраля 2019г.)
- ✓ **Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 1: основы построения макроэкономических и отраслевых моделей**
(открыт набор на 14-15 мая 2019 г.)
- ✓ **Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 2: практические аспекты экономического моделирования**
(открыт набор на 9-10 сентября 2019 г.)
- ✓ **Основы анализа надежности управляющих компаний и кредитного анализа НПФ**

- ✓ АКРА видит своей миссией **развитие лучших практик на российском финансовом рынке**, дающих основу для его устойчивого функционирования
- ✓ АКРА обладает **уникальным профессиональным опытом** и глубоким пониманием кредитного риска
- ✓ Тренинги АКРА призваны способствовать **повышению квалификации** участников финансового рынка, **увеличению эффективности** управленческих и инвестиционных решений

Для записи и информации:

Артем Майоров

artem.mayorov@acra-ratings.ru

+7 495 139 04 80, доб. 147

и на сайте АКРА

<https://www.acra-ratings.ru/trainings>

Веб-сайт АКРА на русском языке: www.acra-ratings.ru

Веб-сайт АКРА на английском языке: www.acra-ratings.com



АКРА Рейтинговое агентство

По общим вопросам:

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

+7 495 139 04 80

info@acra-ratings.ru

По вопросам регулирования и комплаенса:

Александра Прокудина

Руководитель Службы комплаенса и внутреннего контроля

+7 495 139 04 80, доб. 155

alexandra.prokudina@acra-ratings.ru

По вопросам получения кредитного рейтинга:

Марина Леева

Менеджер по работе с клиентами

+7 495 139 04 80, доб. 123

marina.leeva@acra-ratings.ru

По вопросам методологии:

Артем Искандаров

Директор – руководитель методологической группы

+7 (495) 139 0494

artem.iskandarov@acra-ratings.ru

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его должным обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.