

Стенограмма выступления заместителя Председателя Правления ПАО «Газпром» Фамила Садыгова на Дне инвестора «Газпрома»

Перейдем к рассмотрению финансово-экономических аспектов деятельности Группы «Газпром».

Как уже отмечали мои коллеги, в 2020 году на мировых рынках энергоносителей наблюдался «идеальный шторм». Его пик пришелся на период с апреля по июнь. Причины хорошо известны.

Во-первых, локауты и прочие ограничительные меры из-за пандемии COVID-19 снизили спрос на природный газ и нефть. Он был подчас аномально низким.

Во-вторых, к пандемическому фактору добавились разногласия между участниками сделки ОПЕК+ по условиям ее продления. В конце марта 2020 года, после окончания срока действия прежних условий сделки, добыча нефти возросла. Соответственно цены на мировых рынках энергоносителей достигли рекордно низких значений.

В-третьих, зима 2019/2020 года была аномально теплой. Средняя температура воздуха в Европе была на 3 градуса выше средних значений за последние полвека. Это понятным образом сдерживало спрос на газ в Европе. Снижение спроса привело, в свою очередь, к переполнению газовых хранилищ: в марте 2020 года газохранилища Европы были заполнены на 60%. Средние мартовские значения за последние пять лет не превышали 38%.

В-четвертых, производители СПГ вынуждены были продолжать поставки, даже неся значительные убытки. Это усугубило профицит на рынке газа в Европе.

В результате цены на газ на европейских хабах демонстрировали резкое падение в I полугодии 2020 г. В мае они достигли исторических минимумов за период наблюдений с 1995 года. Минимальная цена составила менее 1 долл. за МБТЕ, то есть меньше 30 долл. за тыс. куб. м. Эта цена в четыре с лишим раза ниже цены на начало 2020 года.

Указанные экстраординарные обстоятельства стали сложнейшим стресс-тестом для финансового положения «Газпрома». Сегодня можно утверждать, что мы достойно прошли этот стресс-тест. Прежде всего, благодаря нашей консервативной финансовой политике. Напомню, в частности, что бюджет «Газпрома» на 2020 год был сформирован со значительным резервным фондом – почти 700 млрд руб. Такой запас ликвидности мог позволить нам профинансировать все обязательства компании даже без дополнительных мер по корректировке бюджета.

Однако мы понимали остроту ситуации. Мы на протяжении всего года ежемесячно проводили детальный постатейный анализ наших доходов и расходов и актуализировали бюджет. Эта работа велась не только в части бюджета головной компании, но и по бюджетам наших субхолдингов, в частности «Газпром нефть», «Газпром энергохолдинг», «Газпром межрегионгаз». Бюджеты всех наших дочерних компаний были поставлены под регулярный контроль с жесткой установкой на оптимизацию затрат. Такой подход обеспечил достижение конкретных позитивных результатов в кризисных условиях и стал основой для долгосрочного повышения эффективности бюджетного процесса.

В 2020 году «Газпром» продолжил работу в области централизации денежных потоков и ликвидности. По состоянию на конец 2020 года в единой системе денежных пулов работало уже 583 компании Группы. Объем консолидированной ликвидности превысил 720 млрд руб. Наличие единого расчетного центра и единой системы денежных пулов Группы «Газпром» позволило нам эффективно распределить денежные потоки и уменьшить объем внешних заимствований дочерних компаний. Этого удалось достичь за счет использования внутригруппового финансирования. Его объем в 2020 году увеличился почти в 5 раз и составил более 48 млрд руб.

Еще одним действенным инструментом в нашей работе стало банковское сопровождение договоров Группы. Полномасштабное внедрение этого инструмента позволило эффективно контролировать расходы по контрактам компаний Группы «Газпром» с внешними контрагентами.

При всей важности перечисленных действий и инструментов, главным нашим ответом на внешние вызовы стало значительное сокращение операционных и капитальных затрат. На этой позиции я остановлюсь подробнее.

Операционные расходы Группы «Газпром» в 2019 году составили 99 млрд долл. В 2020 году – уже 79 млрд долл. Разница – 20%.

При сокращении затрат нам было важно уберечь выполнение производственных планов от срывов и сохранить надежность поставок газа потребителям. Мы существенно сэкономили за счет оптимизации закупок нефти и газа. Мы провели сокращение затрат на геологоразведку, теплоэнергоснабжение, а также по широкому списку административных и управленческих статей затрат. При этом за рамками программы сокращения затрат мы оставили защищенные группы расходов: налоги, оплата труда, социальные выплаты, страхование, а также расходы, связанные с пандемией.

Кроме того, значительную поддержку свободному денежному потоку оказала оптимизация капиталовложений. По Группе «Газпром» они сократились на 27%: с 27 млрд долл. в 2019 году до 20 млрд долл. в 2020 году. Наибольший объем сокращения был достигнут в газовом бизнесе – более 4 млрд долл. Мы снизили капитальные затраты по широкому спектру проектов. При этом оптимизация не повлияла на плановые сроки ввода ключевых проектов.

Сейчас мы ориентируемся на «сценарий осторожного восстановления». Мы продолжаем работать над оптимизацией операционных и капитальных расходов. При формировании бюджета на 2021 год мы установили лимиты с учетом достигнутых результатов по сокращению расходов в прошлом году.

Даже с учетом мер по сокращению затрат, экстраординарное падение цен на газовых рынках в I полугодии привело к ожидаемым негативным результатам: EBITDA Группы снизилась, коэффициент «Чистый долг/EBITDA» вышел из комфортного диапазона. По итогам 2020 года его значение составило 2,6. В течение года имела реальная угроза роста показателя коэффициента «Чистый долг/EBITDA» существенно выше трех. Для купирования этой угрозы мы предприняли ряд превентивных действий.

Нам удалось минимизировать снижение EBITDA. Для этого мы, во-первых, систематически сокращали затраты, о чем я уже рассказывал. И, во-вторых, нарастили объемы экспорта газа в условиях улучшения ценовой конъюнктуры во II полугодии 2020

года. EBITDA снизилась у всех компаний нефтегазового сектора, однако наши потери оказались на 17 п.п. меньше, чем в среднем по сектору.

Мы сократили привлечение традиционных кредитов и займов на 129 млрд руб. по сравнению с нашими первоначальными планами.

В октябре 2020 года компания «Газпром» первая на пространстве СНГ разместила бессрчные еврооблигации. Напомню, что по правилам МСФО средства, привлеченные в данном формате, не увеличивают долговую нагрузку компании, а на 100% учитываются в ее капитале. Мы выпустили бессрчные еврооблигации на сумму 1,4 млрд долл. США и 1 млрд евро. Это составило треть общей Программы заимствований головной компании.

В марте 2021 года Банк России зарегистрировал выпуск рублевых бессрчных облигаций в размере до 150 млрд руб. Они нацелены на финансирование Программы газификации. По таким бумагам предусмотрена государственная поддержка купонных выплат.

Была активизирована работа по привлечению проектного финансирования. В августе 2020 года была закрыта сделка по привлечению проектного финансирования для второго этапа разработки Южно-Русского месторождения в размере 40 млрд руб.

В дальнейшем планируется привлечь финансирование в том же формате, как для разработки наших собственных месторождений, так и месторождений с участием стратегических партнеров: Семаковское – с «РусГазДобычей», Лаявожское и Вайневисское – с ЛУКОЙЛом, Уренгойское – с Wintershall Dea. На 2022 год запланировано привлечение проектного финансирования для газоперерабатывающего комплекса в Усть-Луге.

Диверсификация источников финансирования позволяет снизить нагрузку на баланс компании. Мы прогнозируем на этой основе снижение в 2021 году коэффициента «Чистый долг/EBITDA» до комфортного уровня – ниже двух.

Меры, предпринятые «Газпромом» в условиях «идеального шторма» на рынке природного газа, были эффективны. Это подтверждается и стабильностью наших кредитных рейтингов, и положительными оценками аналитиков фондового рынка. Так, в течение 2020 года все международные и российские рейтинговые агентства подтверждали или оставляли без изменения кредитный рейтинг «Газпрома».

Для сравнения с общим фоном нефтегазового рынка отмечу: в прошедшем году кредитный рейтинг снизился у 36% от общего числа нефтегазовых компаний мира, еще для 27% компаний имел место негативный пересмотр прогноза. Таким образом, даже в кризисный период рейтинговые агентства положительно оценивали устойчивость финансового положения «Газпрома».

Столь же положительной была оценка фондового рынка: акции ПАО «Газпром» сохранили в 2020 году свою привлекательность. Более 75% инвестиционных аналитиков рекомендуют покупать акции ПАО «Газпром». В конце 2019 года было 58% аналогичных рекомендаций. Обращаю внимание, что рекомендаций «продавать» по акциям ПАО «Газпром» в текущий момент нет.

Отметим, наконец, что ПАО «Газпром» стабильно присутствует в лидирующих позициях среди 22 компаний индекса MSCI. Относительный вес нашей компании в этом индексе примерно 17,5%.

Напомню, что в 2019 году Советом директоров ПАО «Газпром» принята новая Дивидендная политика. Она ориентирована на повышение доходов наших акционеров с поэтапным выходом на выплату дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО.

Мы уже обсудили макроэкономическую и ценовую конъюнктуру 2020 года. Добавлю, что в сложившихся условиях порядка 60% из всех крупнейших международных компаний нефтегазового сектора объявили о сокращении или полной отмене дивидендов. Порядка 90% таких компаний отменили или сократили объем обратного выкупа акций. Совокупный объем выплат акционерам среди международных нефтегазовых компаний сократился на 25%.

На этом фоне руководство «Газпрома» приняло решение в 2020 году не корректировать чистую прибыль в сторону уменьшения, и направить на выплату дивидендов 30% от общей чистой прибыли. Это примерно 36% от скорректированной чистой прибыли 2019 года. В итоге мы выплатили в 2020 году дивиденды в объеме 361 млрд руб. Тем самым мы выполнили и даже перевыполнили обязательства по объявленной Дивидендной политике. При этом ПАО «Газпром» стал одним из лидеров по объему дивидендных выплат среди всех российских публичных компаний.

Принятые нами меры по улучшению финансовых показателей и положительная динамика операционных показателей «Газпрома» попали в резонанс с восстановлением ценовой конъюнктуры на рынках газа и нефти во II полугодии 2020 года. Таким образом, во второй половине года нам удалось существенно отыграть потери от падения цен начала года и, главное, вернуться на докризисные уровни в объемах экспортных поставок.

Итоговые результаты 2020 года оказались лучше основных параметров скорректированного бюджета и ожиданий большинства аналитиков. Выручка составила 88 млрд долл., EBITDA – 20,4 млрд долл. Эти результаты позволили нам профинансировать все запланированные проекты. Мы также смогли сохранить комфортную ликвидную позицию: сумма депозитов и денежных средств на конец года составила 14,2 млрд долл. Это превышает плановый объем погашений долга на ближайший год в полтора раза.

Наибольший вклад в результаты Группы внес газовый бизнес. Он обеспечил 53 млрд долл. выручки и 10,1 млрд долл. EBITDA. Второй по значимости сегмент Группы «Газпром» – нефтяной бизнес – сгенерировал 5,8 млрд долл. EBITDA.

В условиях высокой волатильности прошлого года большое значение имел электроэнергетический сегмент нашего бизнеса. Он обеспечил стабильный уровень EBITDA в размере 1,5 млрд долл., а также положительный свободный денежный поток более 400 млн долл.

Вполне понятно, что избежать снижения ключевых финансовых показателей в 2020 году было невозможно. При этом нужно отметить, что темпы снижения выручки и EBITDA «Газпрома» были более сдержанными, чем в среднем по крупнейшим нефтегазовым компаниям. Такая динамика была обеспечена сильными конкурентными преимуществами «Газпрома», своевременно принятыми мерами по улучшению финансовых показателей, а также сбалансированной структурой бизнеса Группы.

В III и IV кварталах 2020 года рыночная конъюнктура существенно улучшилась. При этом мы сохранили консервативный подход к бюджетированию на 2021 год и курс на строгое ограничение лимитов операционных затрат и капиталовложений.

Бюджет компании на текущий год построен на консервативных предположениях. Они выглядят весьма скромно на фоне текущих экспортных цен. Даже в этих предположениях мы выходили на значительный рост финансовых показателей:

- рост выручки Группы – на 16%;
- рост EBITDA – на 9%;
- возврат свободного денежного потока в положительную зону;
- рост «подушки ликвидности» и снижение долговой нагрузки.

Объем инвестиционной программы головной компании в 2021 году сохранен на относительно низком уровне – 902 млрд руб. В целом по Группе капиталовложения будут несколько выше 2020 года и составят около 1,5 трлн руб. Это увеличение связано с расширением программ газификации российских регионов компанией «Газпром межрегионгаз».

Первые три месяца 2021 года показали заметное улучшение ситуации на мировых нефтегазовых рынках. Мы провели тщательный анализ исполнения бюджета за первые три месяца 2021 года и на этой основе актуализировали наши прогнозы на весь год.

Исходя из текущей рыночной ситуации, мы ожидаем значительный рост ключевых финансовых показателей Группы «Газпром» и возвращение их к «докризисным» уровням, а именно:

- рост EBITDA по сравнению с 2020 годом может составить более 50% против консервативного планового роста на 9%;
- рост чистой прибыли, естественно, приведет к увеличению дивидендной базы;
- контроль уровня капиталовложений обеспечит возврат свободного денежного потока в положительную зону. При этом можно ожидать, что свободный денежный поток полностью покроет дивидендные выплаты по итогам 2020 года;
- контроль долговой нагрузки приведет к возврату коэффициента «Чистый долг/EBITDA» к комфортному уровню ниже двух единиц. Долгосрочным ориентиром для нас является диапазон от одной до двух единиц;
- рост доходов позволит нам сократить объем заимствований на сумму более 100 млрд руб. по сравнению с бюджетом на 2021 год.

Позитивный прогноз денежных потоков на 2021 год позволил Правлению рекомендовать дивиденды уже в размере 50% от скорректированной чистой прибыли по итогам 2020 года. Таким образом, мы достигли установленного в Дивидендной политике целевого уровня на год раньше. Этот факт лишний раз подчеркивает приоритетность наращивания дивидендных выплат для руководства «Газпрома».

В 2020 году снижение чистой прибыли во многом было связано с неденежными факторами, в частности, с отрицательными курсовыми разницами по финансовым статьям в размере 605 млрд руб. При этом в соответствии с Дивидендной политикой чистая прибыль корректируется на неденежные статьи. Таким образом, дивидендная база за 2020 год значительно превысила объем чистой прибыли и составила 595 млрд руб. Половина этой суммы – 297 млрд руб. – будет выплачена в качестве дивидендов. Финальную рекомендацию о размере дивидендов за 2020 год примет Совет директоров в мае.

Начиная с результатов текущего 2021 года, уровень 50% становится для нас минимальной планкой. Кроме того, мы планируем, что выплаты дивидендов будут полностью покрываться свободным денежным потоком.

Важно отметить, что «Газпром» в своей деятельности следует принципам устойчивого развития. Среди наших приоритетов – забота об окружающей среде и обеспечение безопасных условий труда. Они уже успешно интегрированы в систему корпоративного управления. В частности, у нас прописаны среднесрочные и краткосрочные цели по снижению выбросов. Мы успешно достигаем их каждый год благодаря реализации запланированных мер. Углеродный след добычи газа в «Газпроме» является одним из наиболее низких среди компаний нефтегазовой отрасли.

Наши усилия по сохранению климата находят отражение в ESG рейтингах. «Газпром» занимает лидирующую позицию среди российских компаний ТЭК в одном из наиболее авторитетных рейтингов – CDP.

Для реализации стратегических целей в области устойчивого развития мы разработали одноименную Политику. В ближайшее время планируем вынести ее на утверждение Совета директоров. Также мы запустили проект разработки сценариев низкоуглеродного развития до 2050 года.

Среди следующих шагов мы для себя выделяем: создание Комитета по устойчивому развитию при Совете директоров и назначение старшего независимого директора.

Как уже сегодня отмечали мои коллеги, европейский рынок газа восстановился после потрясений первой половины 2020 года. Это наглядно демонстрируют графики цен на газ за последние девять месяцев.

В условиях видимого улучшения рыночной конъюнктуры многие инвестиционные аналитики отмечают существенный потенциал роста котировок акций «Газпрома». Мы уверены, что с улучшением внешней конъюнктуры инвестиционная привлекательность «Газпрома» найдет отражение в оценке его рыночной капитализации.

В заключение своего выступления еще раз подчеркну: рост акционерной стоимости является безусловным приоритетом руководства Компании. Мы ожидаем, что акции «Газпрома» реализуют имеющийся потенциал роста. Наш оптимизм опирается на объективные обстоятельства.

Первое – «Газпром» обладает сильными фундаментальными конкурентными преимуществами. Мы в полной мере демонстрировали их в кризисном 2020 году.

Второе – улучшение конъюнктуры нефтегазовых рынков и рост ожидаемых доходов Группы «Газпром» еще не полностью отражены в котировках акций «Газпрома».

Третье – в основе деятельности «Газпрома» лежат принципы устойчивого развития. С каждым годом мы усиливаем работу в области охраны окружающей среды, промышленной безопасности, социальной ответственности, качества корпоративного управления.

Четвертое – наша долгосрочная стратегия обеспечивает сбалансированное развитие бизнеса на основе наших ключевых компетенций.

И пятое – мы стремимся обеспечить рост доходов акционеров и при этом сохранять надежное финансовое положение за счет генерации положительного свободного денежного потока.

Спасибо за ваше внимание.