2017

# Стратегия развития для белорусского нефтяного и нефтехимического комплекса

ЮНИТЕР

**Инвестиционная компания ЮНИТЕР**

Закрытое акционерное общество

**Андрей Дерех**

# КОРОТКО О НЕФТЯНОМ И НЕФТЕХИМИЧЕСКОМ КОМПЛЕКСЕ



**1.6**
*млн. тонн*

Добывается 1,6 млн т нефти ежегодно. Белорусская нефть легкая, с низким удельным весом, с малым содержанием серы и полностью экспортируется.

**18.5**
*млн. тонн*

18,5 млн. тонн нефти переработано в 2016 году (меньше, чем в прошлые годы, когда объемы переработки превышали 20 млн. тонн). Объемы нефтепереработки в Беларуси определяются в основном поставками российской нефти, объемы которой ежегодно согласуются в Балансе нефти и нефтепродуктов Союзного государства Беларуси и России (18,1 млн т в 2016 г.).

**185.5**
*тыс. человек*

Нефтяная и нефтехимическая промышленность являются одними из наиболее значимых с точки зрения занятости населения, обеспечивая трудоустройство около 18% от общего числа занятых в промышленности.

**29%**

Удельный вес нефтехимического комплекса в общем объеме промышленного производства Беларуси составляет 29%, из них 13% приходится на нефтепереработку.

**4.7**
*млрд. $*

Два нефтеперерабатывающих завода: Мозырский НПЗ и Нафтан. Часть нефти перерабатывается на давальческих условиях - в различные годы от 13% до 42% при установленной квоте 50%. Совокупная выручка двух заводов составила 4,7 млрд. долл. в 2016 году.

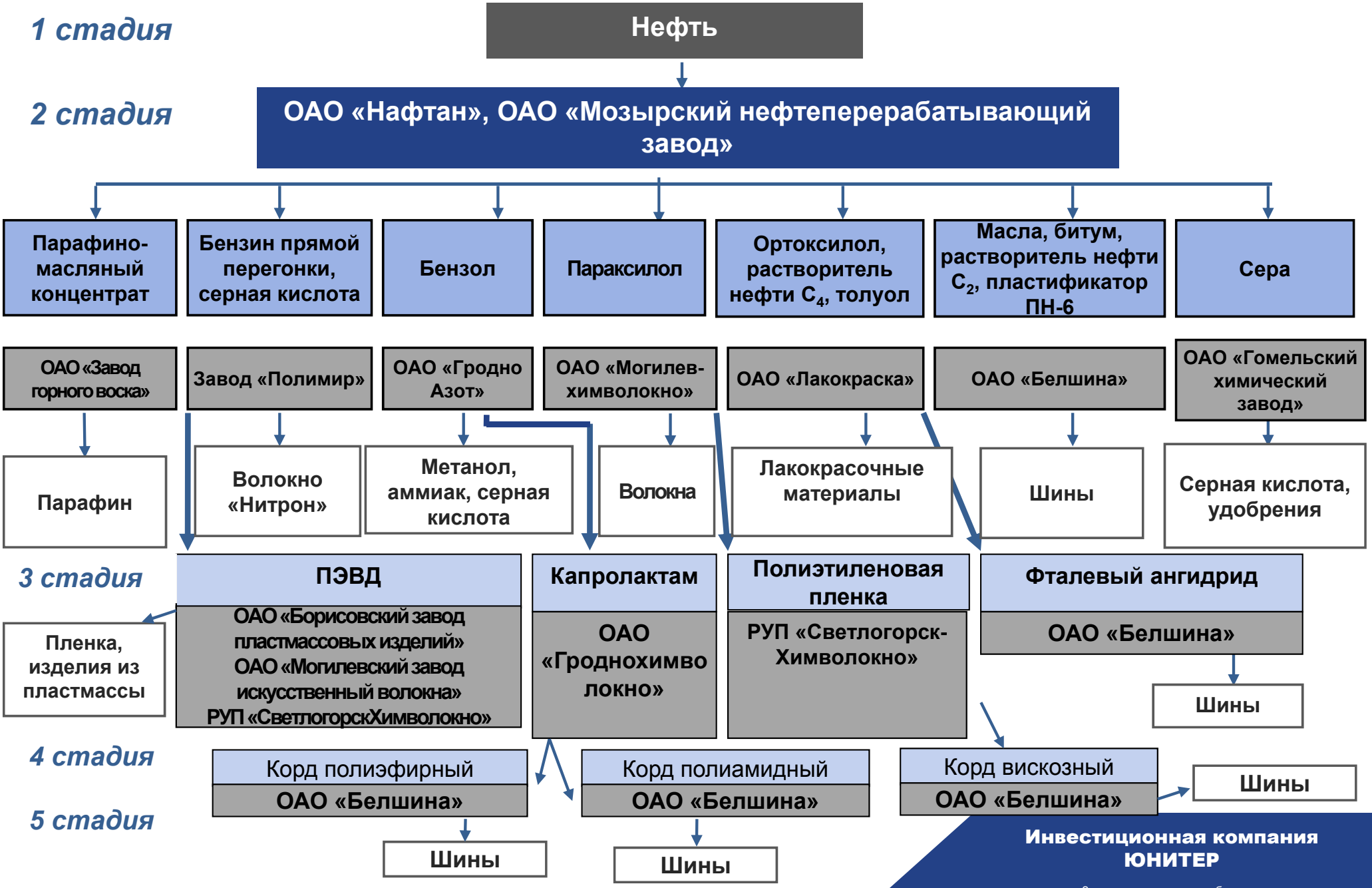
**13**
*млн. тонн*

В 2016 году экспортировано 13 млн тонн нефтепродуктов. Нефтепереработка обеспечивает более 17% экспорта товаров. Экспорт осуществляется в более чем 120 стран мира.

Другие крупные игроки отрасли: ГродноАзот, СветлогорскХимволокно, МогилевХимволокно, Белшина, и др.

# ВНУТРИОТРАСЛЕВАЯ КООПЕРАЦИЯ БЕЛОРУССКОЙ НЕФТЕХИМИИ





# ИНВЕСТИЦИИ В ОТРАСЛИ

Нефтехимические предприятия активно инвестировали в расширение своих мощностей:

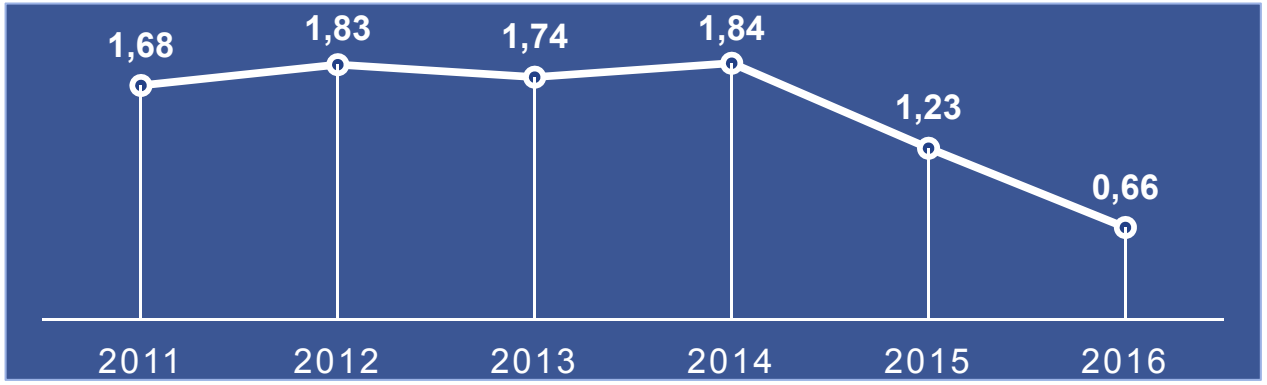
**8,9**
**млрд.USD**

За период 2011-2016 гг. совокупный объем инвестиций в основные средства нефтехимического комплекса составил порядка 8,9 млрд. долл. США.

Благодаря активным инвестициям в модернизацию, к примеру, Мозырский нефтеперерабатывающий завод запустил производство высокооктановых компонентов, что позволило значительно улучшить качество производимой продукции, которое соответствует высоким мировым стандартам (Euro-5), и повысить глубину переработки.

Однако, **в результате сложившегося дефицита внутренних источников финансирования в последние годы объемы инвестиций в основной капитал сильно сократились**:

***Инвестиции в основной капитал в белорусской нефтехимической отрасли, млрд долл, 2011-2016***

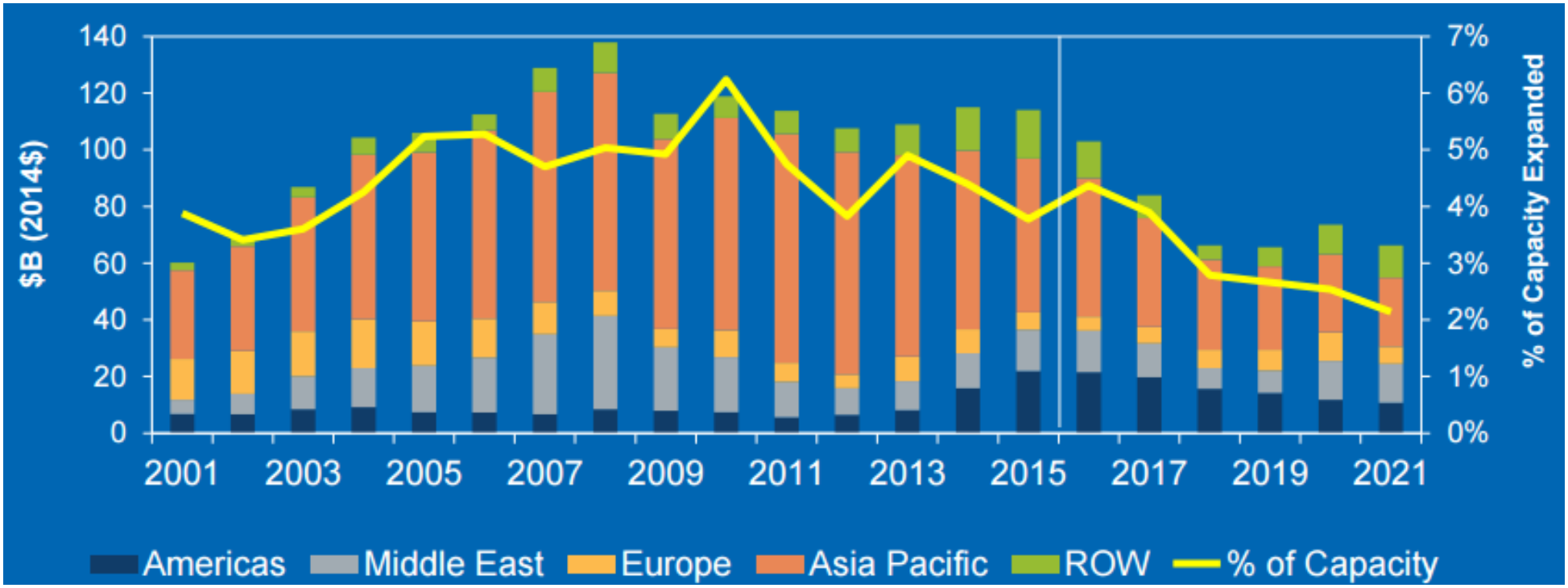



*Источник: Национальный статистический комитет РБ*

# МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ В ОБЛАСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Динамика цен на нефть в последние годы сильно повлияла на принятие инвестиционных решений в мировой отрасли. В результате падения цен и маржинальности, наблюдается промедление в принятии решений об осуществлении капитальных инвестиций. Прогнозируется, что объемы капитальных инвестиций в ближайшие годы в мировой химической индустрии снизятся до уровня 2000 года:

***Капитальные инвестиции в мировой химической промышленности, млрд долл, прогноз до 2021 г.***




*Источник: IHS*

# ПОТРЕБНОСТЬ В ИНВЕСТИЦИЯХ



**Специфика производства в нефтехимической отрасли, уровень конкуренции на мировом рынке и быстрое развитие технологий требуют постоянных инвестиций в модернизацию и развитие производства – общий объем инвестиций, необходимых для реализации заявленных проектов в отрасли в Беларуси превышает 2,5 млрд. долл.**

| В СТАДИИ РЕАЛИЗАЦИИ | | Год реализации | Объем инвестиций, млн долл. (без НДС) |
|---|---|---|---|
| НАФТАН | Строительство комплекса первичной переработки нефти | 2017-2018 | - |
| | Строительство установки замедленного коксования (УЗК) (Завершающая стадия проекта) | 2018 | 390 |
| | Строительство установки производства элементарной серы «Клаус» (Завершающая стадия проекта) | 2017 | 106 |
| | Строительство установки производства водорода (Завершающая стадия проекта) | 2017 | 102 |
| МНПЗ | Строительство комплекса гидрокрекинга тяжелых нефтяных остатков | 2019 | 1470 |
| Светлогорский ЦКК | Строительство завода по производству сульфатной беленой целлюлозы | 2017-2018 | > 900 |
| ГРОДНО АЗОТ | Строительство нового цеха азотной кислоты | 2018 | 170 |
| | Реконструкция воздухоразделительных установок цеха метанола | 2018 | 48 |
| БЕЛШИНА | Разработка и производство цельнометаллических радиальных шин с диаметром 57 - 63” | 2017 | 307 |

| ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ | | Объем инвестиций, млн долл. (без НДС) |
|---|---|---|
| МНПЗ | Строительство установки каталитического риформинга с непрерывной регенерацией катализатора | 200 |
| ГРОДНО АЗОТ | Строительство азотного комплекса | 1500 |
| НАФТАН | Завод «Полимир» - Строительство новой этилен-пропиленовой установки | 500 |
| БЕЛШИНА | Создание производства ЦМК шин радиальной конструкции с посадочным диаметром 25”-29” | 41 |
| МОГИЛЕВХИМ-ВОЛОКНО | Создание комплекса по производству полиэфирной продукции | 220 |
| СВЕТЛОГОРСК ХИМВОЛОКНО | Организация производства вискозного штапельного волокна | 300 |

# ПОТРЕБНОСТЬ В ИНВЕСТИЦИЯХ



Для завершения начатых проектов, двум белорусским нефтеперерабатывающим заводам необходимо финансирование **в размере около 1.2 млрд долл. в ближайшие 2-3 года**.

Факторы, оказывающие влияние на успех реализации проектов:

- **Динамика цен на нефть (и других цен на товары)**
- **Динамика мирового спроса на конечную продукцию**
- **Диверсификация поставок нефти**
- **Внутренние факторы – оптимизация затрат, эффективность, стратегическое планирование, и др.**
- **Доступность и условия финансирования**

# ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВНИЯ: ВАРИАНТЫ



В условиях дефицита внутренних источников финансирования встает вопрос о поиске и привлечении внешних инвестиций.

## Источники финансирования

- Банки (кредиты и другие продукты)
- Связанные кредиты (например, от Китайских банков)
- Облигации, акции (IPO)
- Стратегические инвесторы
- Финансовые инвесторы, инвестиционные фонды
- Международные финансовые институты и фонды.

## Почему не все источники активно задействованы в Беларуси?

Неразвита инфраструктура рынка капитала, отсутствуют институциональные инвесторы

Высокие требования к доходности инвестиций со стороны иностранных инвесторов, особенно сейчас, как следствие – низкая оценка бизнеса

**Привлечение около $100-300 млн. в качестве вклада в уставный капитал (за неконтрольный пакет)**

Преимущество данного варианта - улучшение долговой ситуации и финансовое оздоровление компании, с сохранением контрольного пакета.

**a. Привлечение вклада в капитал от МФИ.**

Подобные сделки с большей степенью вероятности проводятся с обязательствами последующей приватизации и процесс может занять более 1 года.

b. **Привлечение долгосрочных инвестиций от государственных или квази-государственных иностранных портфельных инвесторов (арабские /китайские национальные фонды).**

Является довольно реалистичным вариантом, т.к. может не требовать последующей приватизации. Более того, такие фонды активно интересуются инвестициями в Беларусь.

**c. Привлечение $100-300 млн. через размещение акций на иностранной фондовой бирже (IPO).**

Потребуется привлечение дорогостоящих внешних финансовых и юридических консультантов, а также комплексная подготовка. Процесс может занять до двух лет.

WARSAW STOCK EXCHANGE

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

# CASE-STUDY: ПРЕДПРИЯТИЯ, ТОРГУЮЩИЕСЯ НА ВАРШАВСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ

На Варшавской фондовой бирже торгуется 10 компаний нефтехимического комплекса.

3 крупнейшие компании ORLEN, LOTOS, Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo имеют общую капитализацию более 22 млрд долл США.

Их средний показатель TEV/EBITDA составляет x5,4.

Средний уровень долга к EBITDA 3 крупнейших компаний находится на достаточно низком уровне и составляет x1,3.

| | Market Capitalization | Total Enterprise Value | Total Debt | EBITDA | TEV/EBITDA | Total Debt/EBITDA |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Polski Koncern Naftowy ORLEN Spolka Akcyjna (WSE:PKN) | 11238 | 12811 | 2212 | 1959 | x6.3 | x1.1 |
| Grupa LOTOS Spólka Akcyjna (WSE:LTS) | 2492 | 3661 | 1403 | 760 | x4.8 | x1.8 |
| Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (WSE:PGN) | 8598 | 8687 | 1600 | 1718 | x5.1 | x0.9 |
| Serinus Energy Inc. (WSE:SEN) | 47 | 74 | 30 | (1.4) | - | - |
| Skotan SA (WSE:SKT) | 8 | 9 | 1 | (1.5) | - | - |
| Petrolinvest S.A. (WSE:OIL) | 28 | 101 | 95 | (11.5) | - | - |
| Termo-Rex Spólka Akcyjna (WSE:TRR) | 60 | 60 | 0.3 | 0.6 | x110.2 | x0.6 |
| Unimot S.A. (WSE:UNT) | 73 | 125 | 62 | 15 | x8.6 | x4.3 |

# ДРУГИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ



## ПРИВЛЕЧЕНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТОРА

Преимущество данного варианта - улучшение долговой ситуации и финансовое оздоровление компании, получение дополнительных средств для инвестиционного развития

## ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ

Вероятнее всего привлечение небольших сумм в размере около $10-20 млн США

## ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

Может выступать как схема рефинансирования текущей задолженности под меньший % и более длинный график.

Длительный процесс, требующий комплексной подготовки с привлечением внешних финансовых и юридических консультантов

## ПРИВЛЕЧЕНИЕ СВЯЗАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ (СВЯЗАННЫЕ КРЕДИТЫ)

Может рассматриваться как имеющаяся китайская кредитная линия на 15 млрд. долл., так и иные связанные кредиты иностранных банков

## ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Проектное финансирование является одним из методов финансирования инвестиционных проектов, согласно которому возврат кредита осуществляется исключительно за счет доходов, которые будут сгенерированы проектом в будущем после выхода его на проектную мощность. Основные принципы: вложение собственных средств инициаторами проекта (не менее 25-30 % от общей стоимости проекта), наличие широкого круга участников, ограниченность полного обеспечения возврата средств.

**Европейский банк реконструкции и развития также осуществляет инвестиции (в форме кредитования и иных формах) в нефтехимическом секторе:**

- В 2011 году, **кредит ЕБРР в размере 250 млн. долларов США (полная стоимость проекта) был предоставлен лидирующей в сфере нефтепереработки польской компании PKN ORLEN** на цели финансирования проекта, направленного на повышение энергетической эффективности и охраны окружающей среды (сокращение вредных выбросов).

- В 2011 году было подписано **многостороннее кредитное соглашение** о предоставлении ООО «РусВинил» (Россия) **проектного финансирования** на сумму 750 млн. евро сроком до 12,5 лет для строительства крупнейшего в России интегрированного комплекса по производству поливинилхлорида мощностью 330 тыс. тонн в год в Кстовском районе Нижегородской области. Финансирование - клубом банков, а именно Сбербанк России, Европейский банк реконструкции и развития, BNP Paribas, ING Bank N.V. и HSBC. **Финансирование от ЕБРР составляет 150 млн. евро**.

ЮНИТЕР

# Спасибо за внимание!

Беларусь, Минск, просп. Независимости, 117а, 12-й этаж, Бизнес Центр «Александров Пассаж»
Тел : (+375 17) 385 24 65
Факс : (+375 17) 385 24 64
сайт компании: www.uniter.by
email : uniter@uniter.by

**Андрей Михайлович Дерех**
**Председатель совета директоров**
**ЗАО «Инвестиционная компания «Юнитер»,**
**Член Совета Директоров ПАО НК «РуссНефть»**
**dereh@uniter.by**
**+375 29 6 76 30 97**