

Дата: 23 декабря 2010 г.

Аналитики:

Олег Швырков
Москва
Тел.: +7-495-783-4045
Эл. почта:
oleg_shvyrkov@
standardandpoors.com

Елена Пастухова
Москва
Тел.: +7-495-783-4094
Эл. почта:
elena_pastoukhova@
standardandpoors.com

На последней странице отчета
приведена важная информация
о рейтингах корпоративного
управления GAMMA

АО «Национальная компания «КазМунайГаз» Республика Казахстан

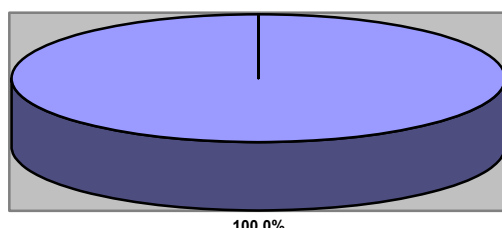
Общий рейтинг компании * Умеренный	4+	KASE (облигации):	KMGZ
Максимум — 10			
Баллы по компонентам*:		Кредитный рейтинг S&P: BB+/Стабильный./kzAA-	
Влияние акционеров	4+		
Права акционеров	5		
Прозрачность, аудит и управление рисками	5		
Эффективность Совета директоров, стратегический процесс, система мотивации	4+		

Служба рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's понизила рейтинг GAMMA АО «Национальная компания «КазМунайГаз» (НК КМГ) с GAMMA-5 до GAMMA-4+, что в первую очередь обусловлено снизившейся активностью независимых директоров в работе Совета директоров, а также недостатками в области внутреннего аудита.

Сильные стороны. Представители Фонда национального благосостояния «Самрук-Казына» и независимые директора обеспечивают надзор за деятельностью менеджмента. Влияние независимых директоров обеспечивается благодаря практике принятия решений на основе консенсуса, а также лидирующей роли этих директоров в комитетах Совета. НК КМГ предоставляет отчетность по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), при этом годовую финансовую отчетность аудирует авторитетная международная компания Ernst & Young. На веб-сайте компании размещается значительный объем информации.

Недостатки. Правительство Республики Казахстан ставит перед НК КМГ не только коммерческие, но и социальные задачи, при этом объем социальных обязательств компании четко не определен. НК КМГ не привлекалась к участию в социально ориентированных инвестиционных проектах: кроме того, на ее балансе числится ряд непрофильных активов. Независимые директора не всегда имеют возможность блокировать такие инициативы; кроме того, в 2010 г. их личное присутствие на заседаниях Совета директоров уменьшилось. Процесс стратегического планирования рассматривается как элемент государственной отраслевой политики, что систематически приводит к задержкам в утверждении и актуализации стратегии компании. Департамент внутреннего аудита укомплектован не полностью и имеет ограниченные полномочия. Работа по связям с инвесторами ведется в недостаточном объеме. Существует ряд серьезных недостатков в политике вознаграждения менеджмента и практике раскрытия информации.

Структура акционерного капитала



■ Фонд национального
благосостояния "Самрук-
Казына"

Краткое обоснование рейтинга

Служба рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's понизила рейтинг GAMMA (*governance, accountability, management, metrics, and analysis* — «Анализ и оценка эффективности корпоративного управления, подотчетности, и менеджмента») АО «Национальная компания «КазМунайГаз» (НК КМГ) с GAMMA-5 до GAMMA-4+.

В отличие от ситуации 2009 г. в 2010 г. независимые директора лично присутствовали лишь на меньшей части заседаний Совета директоров, что, по нашему мнению, снизило возможности их влияния на принятие решений в НК КМГ. Это привело к переоценке нами эффективности системы сдержек и противовесов в компании. Несмотря на то, что менеджмент, Совет директоров и акционер компании осознают значимость совершенствования механизмов корпоративного управления, на практике в течение года был достигнут лишь очень незначительный прогресс, а по отдельным параметрам наблюдались ухудшения. К числу направлений, в которых прогресс отсутствовал или был незначительным, относятся управление рисками, стратегическое планирование, оптимизация системы управления, внутренний аудит и механизмы контроля, финансовая отчетность, отношения с инвесторами, а также практика вознаграждения менеджмента.

Головной офис НК КМГ расположен в Астане. НК КМГ — интегрированная нефтегазовая компания, на 100% принадлежащая Фонду национального благосостояния «Самрук-Казына». НК КМГ в значительной степени является холдингом, владеющим пакетами акций нескольких операционных компаний, которые занимаются разведкой и добычей нефти и газа в Казахстане (на суше и на шельфе). НК КМГ принадлежат доли в крупнейших казахстанских консорциумах «ТенгизШеврОйл» (20%) и Кашаганском проекте (16,8%), работающих на условиях раздела продукции. Кроме того, НК КМГ — оператор казахстанских нефтегазопроводов, нефтеперерабатывающих заводов и владелец сети автозаправочных станций в Казахстане и в нескольких странах Европейского союза и Турции (через румынскую дочернюю компанию Rompetrol). НК КМГ также является оператором нескольких сервисных компаний, включая специализированную авиакомпанию, и ряда проектов в нефтехимической отрасли. В 2009 г. объем добычи нефти и газового конденсата группы НК КМГ составил 18,7 млн т (консолидированные данные), объем нефтепереработки — 12,8 млн т, суммарный консолидированный объем добычи газа — 4,3 млн куб. м. В конце 2009 г. объем запасов категории ABC1 составлял 781,5 млн т нефти и 376,1 млрд куб. м газа. В 2009 г. консолидированная выручка НК КМГ составила 13,2 млрд долл. США, чистая прибыль — 0,7 млрд долл. США.

Методология присвоения рейтингов GAMMA включает анализ корпоративного управления с точки зрения всех финансово-заинтересованных лиц, при этом особое внимание уделяется интересам существующих и потенциальных миноритарных акционеров. В соответствии с этим подходом в рейтинге GAMMA и в анализе учитываются относительная эффективность структур корпоративного управления и практики защиты этих интересов.

Сильные стороны

Представители акционера и независимые директора имеют высокую квалификацию и значительный опыт работы в отрасли. Они обеспечивают тщательный надзор за деятельностью менеджмента; при этом решения принимаются на основе консенсуса. Независимым директорам принадлежит большинство мест во всех комитетах при Совете директоров.

Аудит годовой отчетности НК КМГ по МСФО проводит авторитетная международная аудиторская компания Ernst & Young. В компании внедрены процессы внутреннего аудита и управления рисками, однако необходимо отметить их неполную функциональность.

НК КМГ является наиболее ценным активом холдинга «Самрук-Казына». Правительство Республики Казахстан проводит последовательную работу по повышению уровня корпоративного управления в контролируемых компаниях, в том числе путем назначения независимых директоров мирового уровня, стимулирования прозрачности и процедур управления рисками.

Правительство предоставляет НК КМГ привилегированное право доступа ко всем казахстанским нефтегазовым активам и лицензиям на освоение новых месторождений.

Недостатки

Правительство Казахстана может оказывать влияние на НК КМГ с тем, чтобы ресурсы компании направлялись на финансирование проектов, имеющих государственное значение, но не являющихся профильными и соответствующими инвестиционным критериям НК КМГ. Как следствие такого влияния в прошлом, НК КМГ имеет на балансе значительное количество непрофильных активов, что может препятствовать эффективности контроля и ограничивать эффективность Совета директоров.

НК КМГ нередко служит инструментом государственной политики, например обеспечивая поставки нефтепродуктов на внутренний рынок по доступным ценам, а деятельность компании в казахстанском

секторе нефтепереработки имеет значительную социальную направленность. НК КМГ не обладает полной самостоятельностью в определении политики вознаграждения менеджмента и стратегического процесса.

Независимым директорам принадлежит меньшинство голосов в Совете директоров, и они не имеют формального права вето. В 2010 г. они принимали участие в большинстве заседаний Совета директоров и его комитетов в заочной форме (по телефону); по нашему мнению, это негативно сказывалось на их влиянии на принимаемые решения.

Департамент внутреннего аудита укомплектован не полностью и имеет ограниченные полномочия.

Существует ряд недостатков в раскрытии информации; сроки публикации финансовой отчетности более длительные, чем у аналогичных международных компаний.