

Дата: 12 января 2010 г.

Аналитики:

Олег Швырков
Москва
Тел.: +7-095-783-4045
Эл. почта:
oleg_shvyrkov@
standardandpoors.com

Анна Гришина
Москва
Тел.: +7-095-783-4041
Эл. почта: anna_grishina
@standardandpoors.com

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

**АО «Национальная компания «КазМунайГаз»
Республика Казахстан**

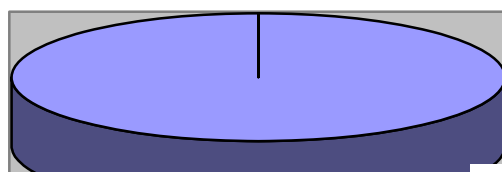
Общий рейтинг компании* Умеренный	5		
Максимум — 10		KASE (облигации):	KMGZ
Баллы по компонентам:*			
Влияние акционеров	4+	Кредитный рейтинг S&P:	BB+/Стабильный./kzAA-
Права акционеров	4+		
Прозрачность, аудит и управление рисками	5+		
Эффективность Совета директоров, стратегический процесс, система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

Standard & Poor's присвоило рейтинг корпоративного управления GAMMA («Анализ и оценка эффективности корпоративного управления, подотчетности и менеджмента») на уровне GAMMA-5 АО Национальная компания «КазМунайГаз» (НК КМГ).

Сильные стороны. Представители материнской компании Фонда национального благосостояния «Самрук-Казына» и независимые директора обеспечивают тщательный надзор за деятельностью менеджмента. Процедуры работы Совета директоров в целом эффективны; независимые директора принимают активное участие в работе комитетов. НК КМГ публикует аудированную годовую финансовую отчетность по МСФО и раскрывает ключевую информацию на веб-сайте. Процесс аудита имеет ряд сильных сторон; в компании принят комплексный подход к управлению рисками.

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 только оказывает спонсорскую помощь, но и зачастую обязана инвестировать в социальные проекты, а также имеет ряд непрофильных активов на балансе. Независимые директора не всегда имеют возможность блокировать такие инициативы. Существует ряд серьезных недостатков в политике вознаграждения менеджмента и практике раскрытия информации. Сроки публикации финансовой отчетности оцениваются как умеренные.

Структура акционерного капитала



■ Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"

Краткое обоснование рейтинга

Служба рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's присвоила рейтинг *ГАММА* («Анализ и оценка эффективности корпоративного управления, подотчетности и менеджмента») на уровне ГАММА-5 АО «Национальная компания «КазМунайГаз» (НК КМГ) — интегрированной нефтегазовой компании, на 100% принадлежащей Фонду национального благосостояния «Самрук-Казына».

Головной офис НК КМГ расположен в Астане, компания фактически является холдингом, владеющим пакетами акций множества операционных компаний. Через дочерние структуры НК КМГ принимает участие в разведке и добыче нефти и газа в Казахстане (на суше и на шельфе). НК КМГ принадлежат доли в крупнейших казахстанских консорциумах «ТенгизШеврОйл» (20%) и Кашаганском проекте (16,81%), работающих на условиях раздела продукции. Кроме того, НК КМГ является оператором казахстанских нефтегазопроводов, нефтеперерабатывающих заводов и владельцем 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 2008 г. объем добычи группы НК КМГ составил 18 млн т нефти и 3,8 млрд куб. м газа (консолидированные данные), суммарный консолидированный объем доказанных запасов составляет 701 млн т нефти и 69 млрд куб. м газа. В 2008 г. консолидированная выручка НК КМГ составила 21,1 млрд долл. США, чистая прибыль — 3,2 млрд долл. США (за 1-е полугодие 2009 г. — 4,9 млрд долл. США и 708,3 млн долл. США соответственно).

Сильные стороны

Процедуры работы Совета директоров в целом эффективны. Представители акционера и независимые директора имеют высокую квалификацию и актуальный отраслевой опыт. Они обеспечивают тщательный надзор за менеджментом; процесс принятия решений основан на консенсусе. В компании существует эффективная структура комитетов, независимые директора играют ведущую роль в большинстве комитетов.

Аудит годовой отчетности НК КМГ по МСФО проводит международная аудиторская компания Ernst & Young. Большинство членов Комитета по аудиту являются независимыми директорами; комитет ведет активную работу. Процедуры внутреннего аудита и управления рисками совершенствуются.

НК КМГ является наиболее ценным активом холдинга «Самрук-Казына», управляющего большинством госкомпаний Казахстана. Холдинг и Правительство Республики Казахстан проводят 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 направить ресурсы НК КМГ на финансирование проектов, которые имеют национальное значение, но могут не соответствовать профильному направлению деятельности компании, как, например, проекты в нефтехимической отрасли или инвестиции за рубежом. Независимым директорам принадлежит меньшинство голосов в Совете директоров, и они могут не иметь возможности блокировать такие инициативы.

НК КМГ нередко выполняет роль инструмента государственной политики, например, обеспечивая поставки нефтепродуктов на внутренний рынок по доступным ценам. Деятельность компании в казахстанском секторе нефтепереработки имеет преимущественно социальную направленность.

НК КМГ не имеет полной самостоятельности в определении политики вознаграждения менеджмента и стратегического процесса.

НК КМГ фактически является холдинговой компанией, в которой производственные активы принадлежат большому числу юридических лиц. Традиционная структура подразделений только начинает формироваться. НК КМГ принадлежит значительное число непрофильных активов, что может стать препятствием для эффективного контроля и ограничить влияние Совета директоров группы.

Существует ряд недостатков в раскрытии информации; сроки публикации финансовой отчетности — умеренные.