



Всегда в движении!

Пенсионные фонды — мощный инвестиционный ресурс России



Заместитель руководителя
Блока стратегического
развития, Директор по
инвестиционным проектам

Андрей Гайдамака

Март 2013



ЛУКОЙЛ

Заявления относительно будущего



- Некоторые заявления в настоящей презентации не являются историческими фактами, а представляют собой заявления относительно будущего. К таким заявлениям относятся, помимо прочего:
 - планы или прогнозы в отношении доходов, прибыли (убытка), прибыли (убытка) на акцию, дивидендов, структуры капитала, иных финансовых показателей и соотношений;
 - заявления относительно наших планов, целей или задач, в том числе относящихся к продукции и услугам;
 - заявления относительно будущих экономических показателей; и
 - заявления относительно предпосылок, на которых основываются заявления.
- Такие слова, как "полагает", "ожидает", "предполагает", "планирует", "намеревается" и "рассчитывает", а также аналогичные обороты, призваны обозначить перспективные заявления, но при этом не представляют собой исключительные варианты обозначения таких заявлений.
- По своей природе заявления относительно будущего подразумевают некоторые неотъемлемые риски и неясные вопросы, как общие, так и конкретные, и существует риск того, что планы, ожидания, прогнозы и иные заявления относительно будущего не реализуются. Вам следует помнить о том, что в силу ряда важных факторов фактические результаты могут существенно отличаться от планов, целей, ожиданий, оценок и намерений, выраженных в таких заявлениях относительно будущего, включая нашу возможность провести программу реструктуризации и сокращения расходов.
- Если вы полагаетесь на заявления относительно будущего, вам следует тщательно проанализировать обозначенные выше факты и прочие вопросы и события, в которых отсутствует ясность, особенно в свете политической, экономической, социальной и правовой ситуации, в которой функционирует Компания. Такие перспективные заявления являются действительными только в дату их опубликования, и Компания не берет на себя обязательство по их обновлению или пересмотру, будь то при получении новой информации, при наступлении новых событий или по иной причине. Компания не делает никаких заявлений, не предоставляет никаких заверений и не публикует никаких прогнозов относительно того, что результаты, изложенные в таких заявлениях относительно будущего, будут достигнуты. Такие заявления относительно будущего представляют только один из возможных вариантов развития ситуации и не могут рассматриваться как наиболее вероятный или стандартный ход событий.

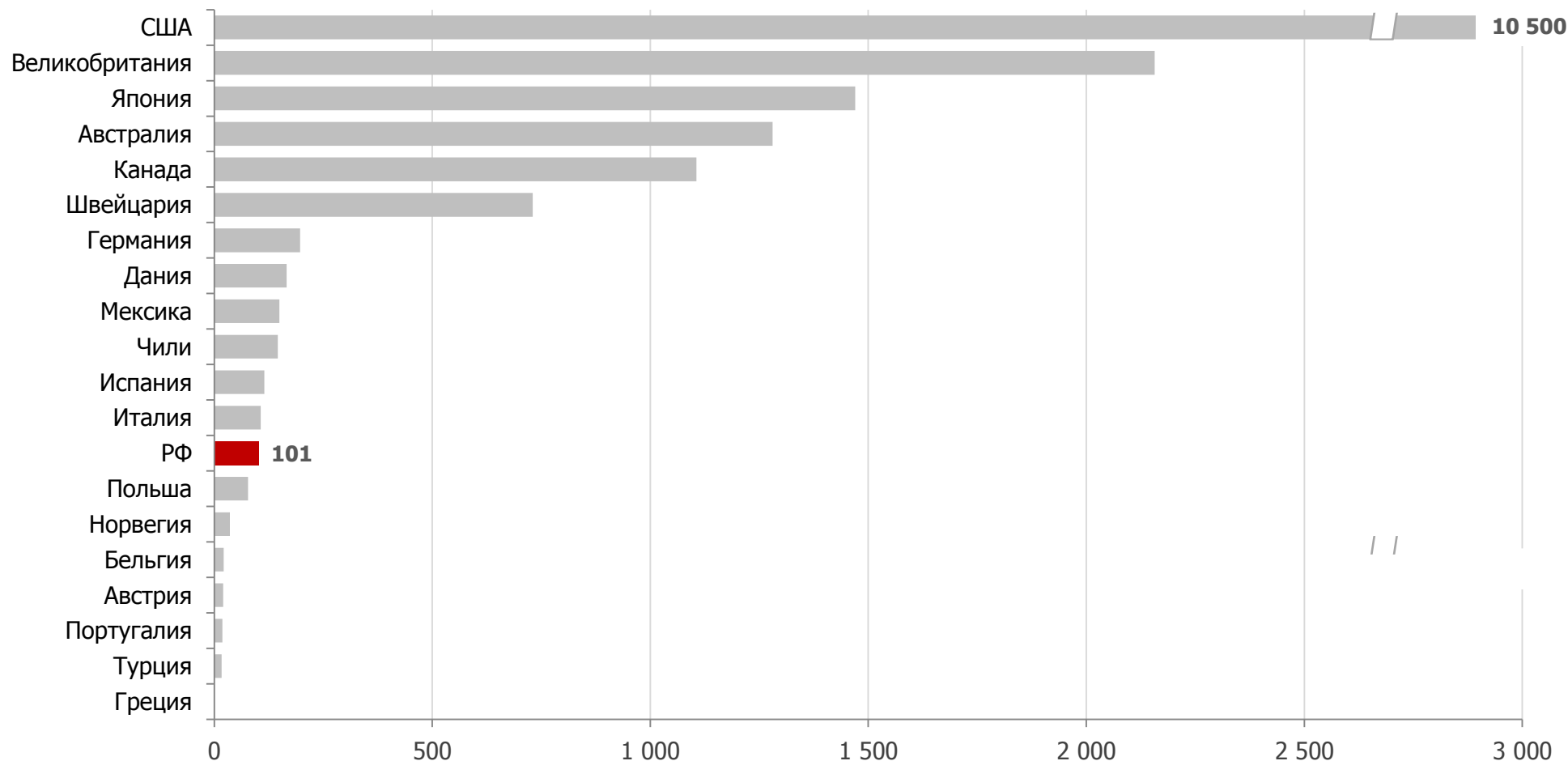


ЛУКОЙЛ

Пенсионный капитал РФ в сравнении с другими странами



Размер капитала пенсионных фондов по странам, млрд долл.

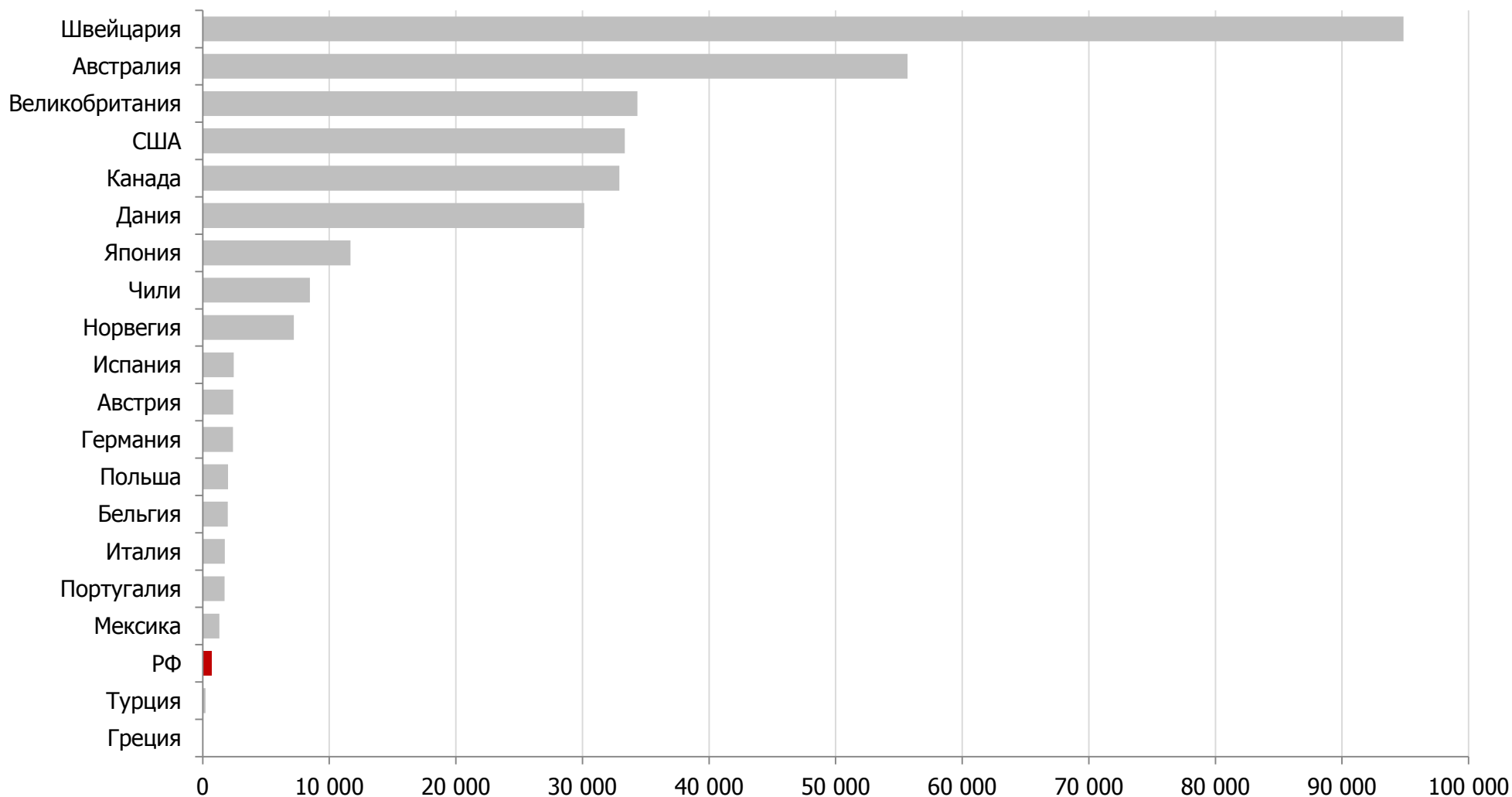


Капитал под управлением российских пенсионных фондов по-прежнему остается незначительным.



ЛУКОЙЛ

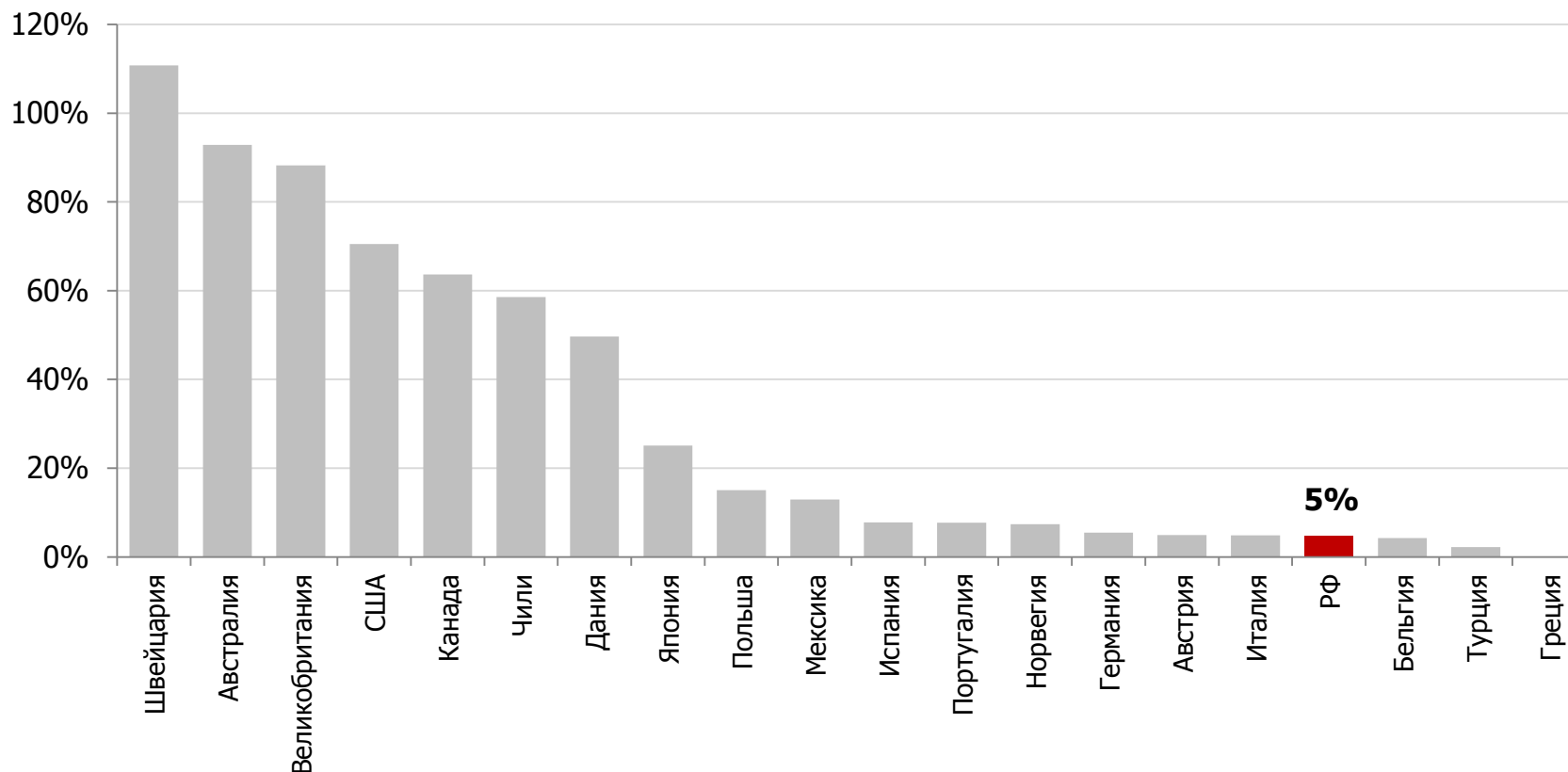
Пенсионный капитал в расчете на душу населения, \$ на человека



Пенсионные фонды – важный финансовый институт в экономике развитых стран



Отношение капитала пенсионных фондов к ВВП



На конец 2012 года пенсионный капитал РФ составлял 101 млрд. долл. при ВВП около 2,1 трлн. долл.*

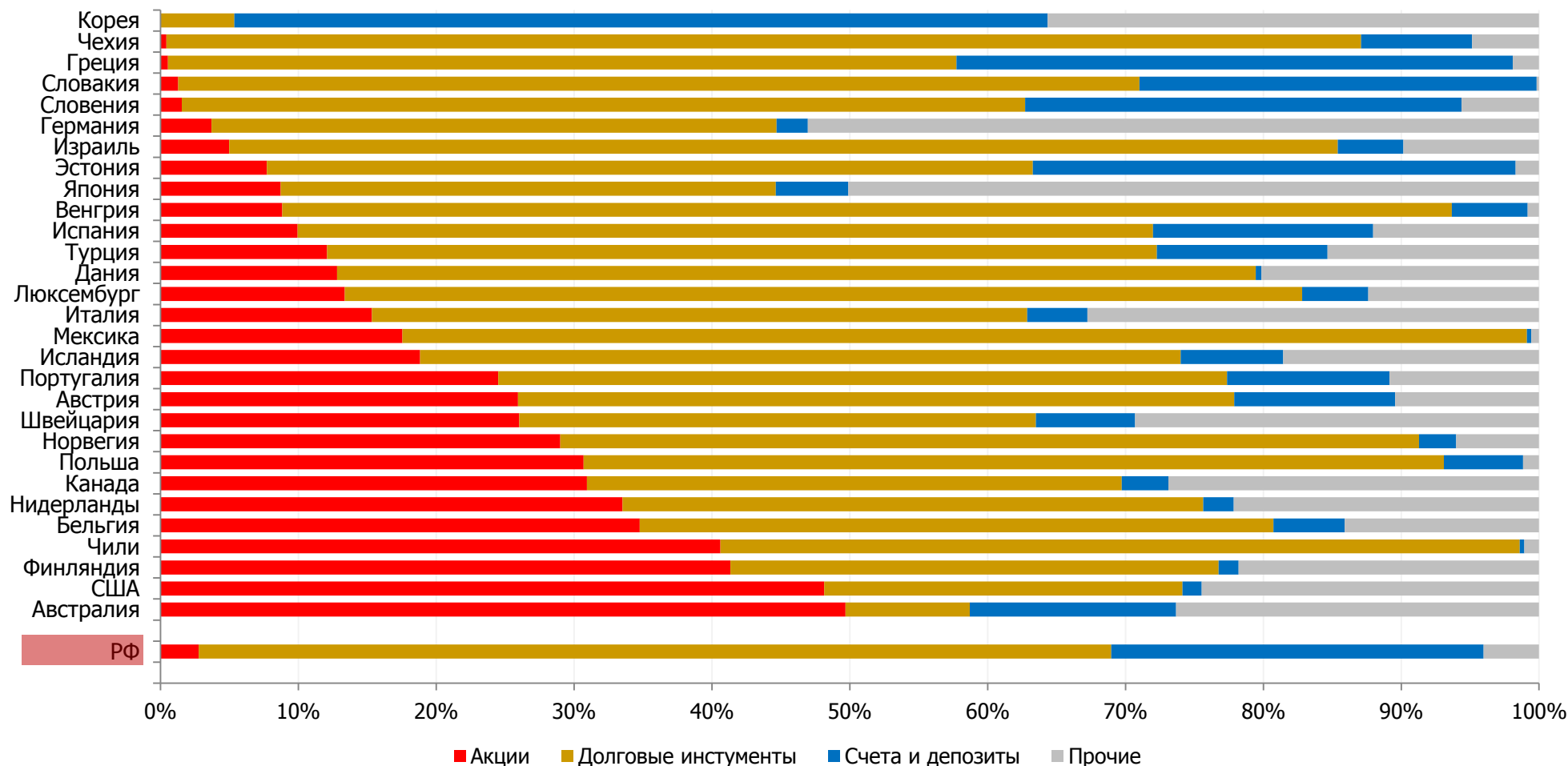


ЛУКОЙЛ

Структура вложений пенсионных денег



Структура вложений пенсионных денег по странам, %



Структура портфеля российских пенсионных фондов крайне консервативна.



ЛУКОЙЛ

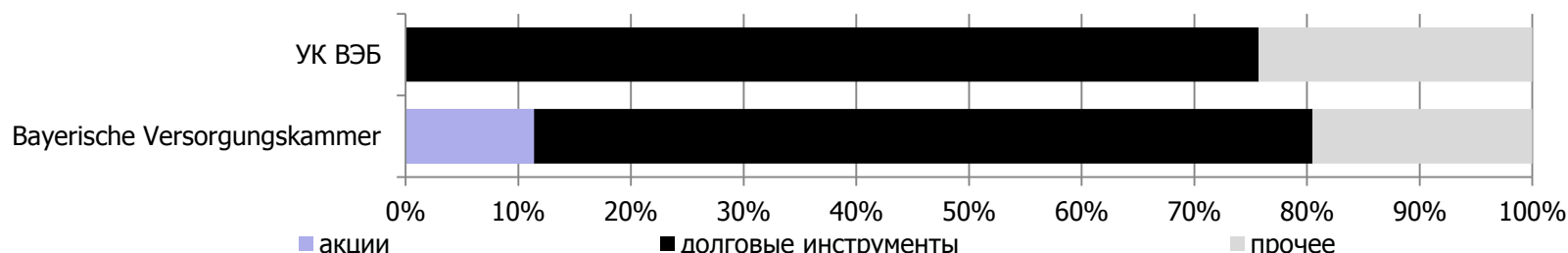
Инвестиции в инструменты фиксированной доходности



Структура вложений пенсионного капитала в РФ формально схожа с немецкой моделью.

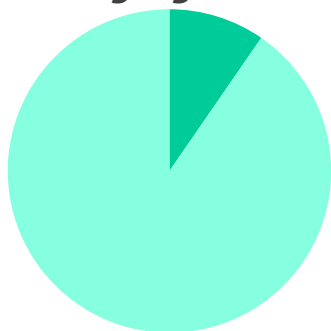
Для сравнения, приведены данные по УК ВЭБ (41% от общенациональных пенсионных накоплений) и немецким фондом Bayerische Versorgungskammer *.

Структура пенсионных вложений, %

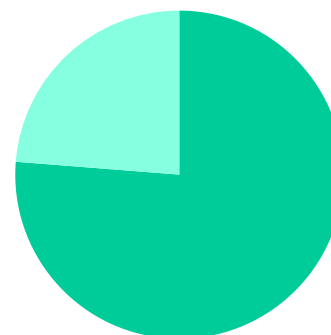


Виды долговых инструментов в портфеле

*Bayerische
Versorgungskammer*



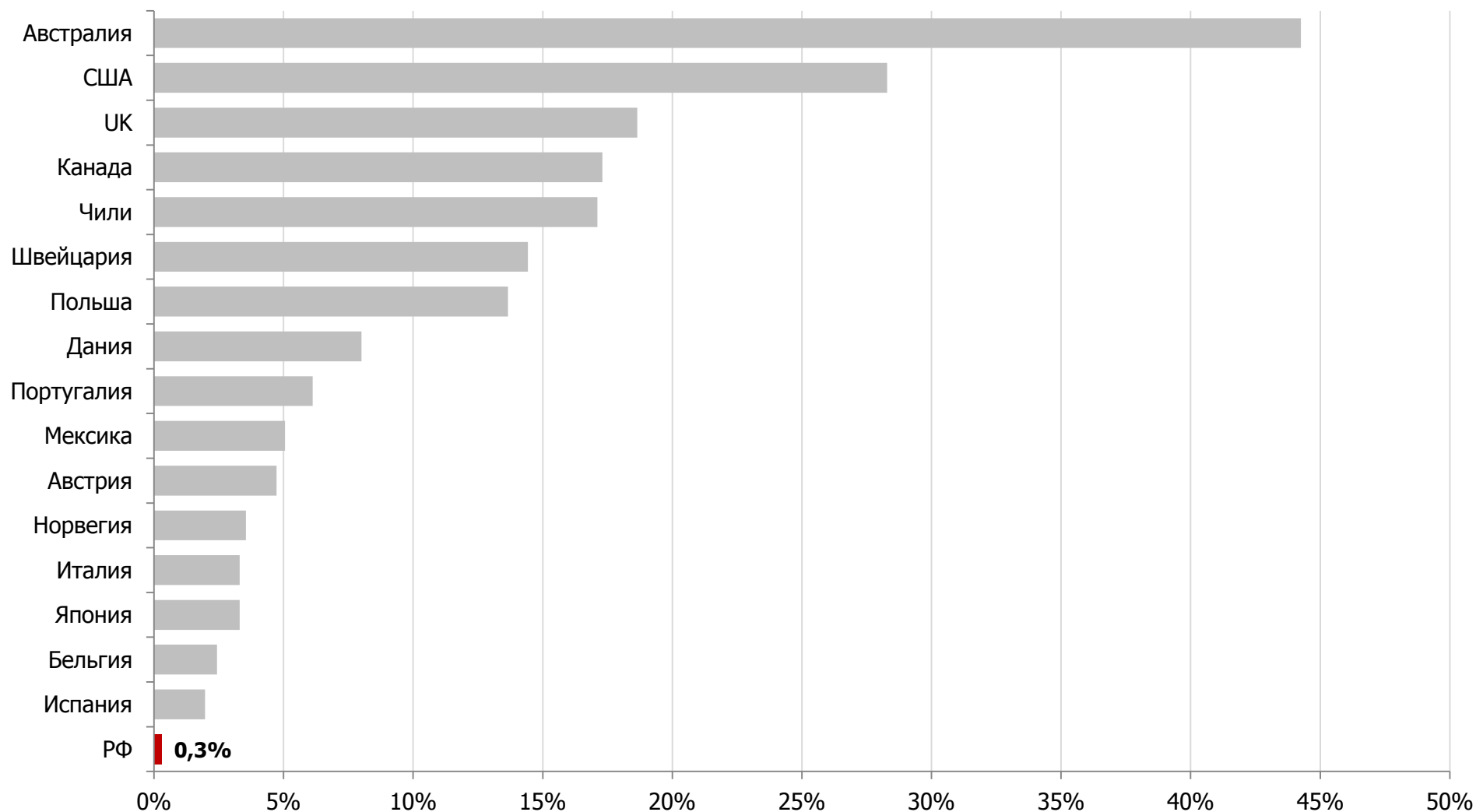
ВЭБ



Немецкие фонды вкладывают в долговые инструменты частного сектора, ВЭБ – в гособлигации.

* Bayerische Versorgungskammer – крупнейший частный пенсионный фонд Германии, 50 млрд. евро под управлением, 33% национального пенсионного капитала

Доля национальных пенсионных фондов в капитализации национальных компаний



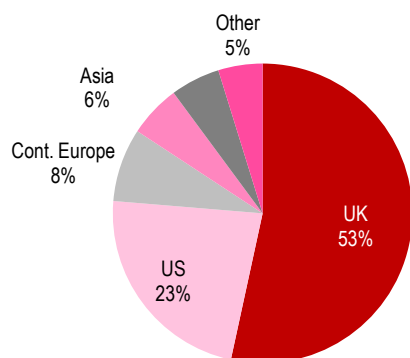


ЛУКОЙЛ

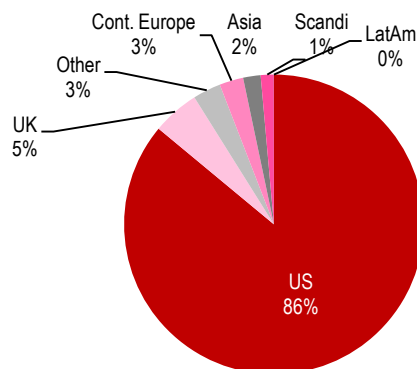
Доля иностранного капитала на фондовых рынках*



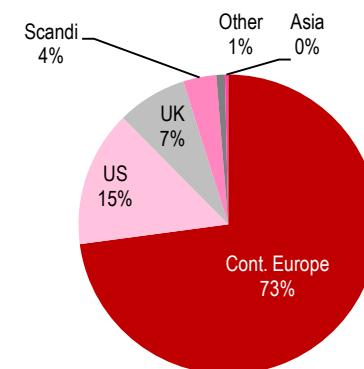
Великобритания



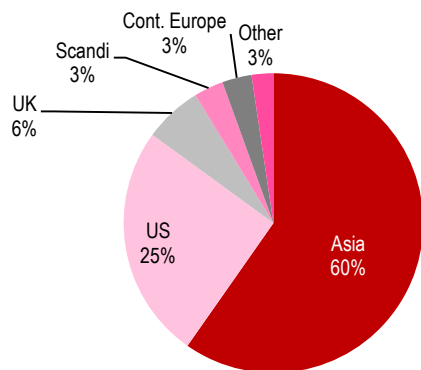
США



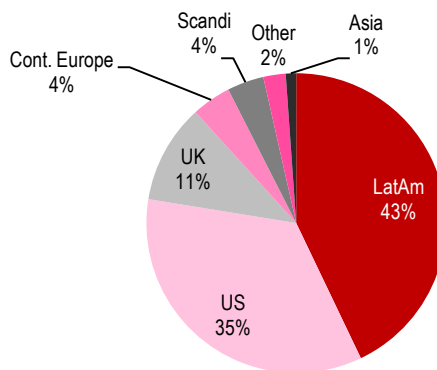
Польша



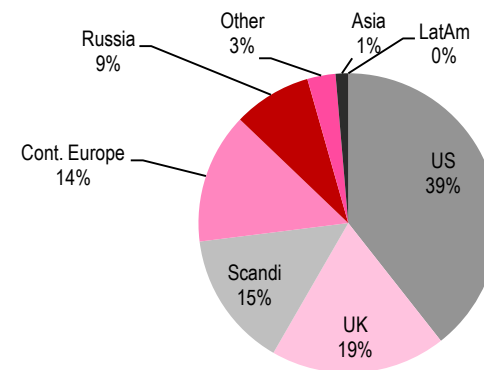
Япония



Бразилия



Россия



* Процент от суммарной капитализации торгуемых компаний

Источники: Thomson Financial, Renaissance Capital estimates, 2011 г.



В настоящее время вложение пенсионного капитала в акции российских эмитентов ограничено контролирующими госорганами. Между тем, выход НПФ на российский рынок акций позволило бы решить сразу несколько задач:

- Увеличение доли российского капитала на национальном фондовом рынке;
 - ✓ Российский фондовый рынок сохраняет чрезмерную зависимость от иностранных инвесторов, которые контролируют более 90% капитала (см. слайд)
 - ✓ Сложившаяся ситуация, при которой российским резидентам принадлежит менее 10% суммарной капитализации рынка, является беспрецедентной и является вопросом национальной финансовой безопасности;
- Приток долгосрочного национального капитала на российский рынок приведет к:
 - ✓ сокращению спекулятивных колебаний (под влиянием конъюнктурного бегства/притока иностранных денег) и долгосрочной стабилизации рынка;
 - ✓ Повышению внимания к российским компаниям;
 - ✓ Улучшению качества корпоративного управления;
 - ✓ Повышению общей эффективности рынка и созданию собственной устойчивой финансовой инфраструктуры.



**Акции
российских
компаний как
привлекательный
инвестиционный
инструмент в
глобальном
масштабе**

Всегда в движении!

Российский рынок приблизился к лучшим мировым стандартам корпоративного управления



Присутствие ключевых институтов фондового рынка в России

	1992 г.	2012 г.
Кодекс корпоративного управления	✗	✓
Закон о Центральном депозитарии	✗	✓
Закон об инсайдерской информации	✗	✓

- Объём торгов акциями на ММВБ за последние 10 лет вырос более чем **в 10 раз** до **\$300 млрд** в год
- Объём торгов акциями крупнейших российских компаний* на зарубежных рынках в 2012 г. составил **\$290 млрд**
- Волатильность индекса ММВБ упала с 3,2% в 2000 г. до **1,2%** в 2012 г.



Акции российских компаний стали комфортными для инвестирования «длинных пенсионных» денег



	ЛУКОЙЛ		Роснефть		Газпром	
	1992 г.	2012 г.	1992 г.	2012 г.	1992 г.	2012 г.
Объём торгов на ММВБ, \$ млрд	<2	23	0	18	<5	53
Объём торгов за рубежом, \$ млрд	0	52	0	30	0	86
Аудированная отчетность по международным стандартам	✗	✓	✗	✓	✗	✓
Программа АДР/ГДР	✗	✓	✗	✓	✗	✓
Комитеты Совета директоров	✗	✓	✗	✓	✗	✓
Независимый аудит запасов	✗	✓	✗	✓	✗	✓
Доля независимых директоров в Совете директоров	0%	64%	0%	44%	0%	18%

ЛУКОЙЛ: высокая инвестиционная привлекательность инструмента



	2007	2012
Доля дивидендов в чистой прибыли, %	15,3	22,9
Волатильность, %	2,1*	1,1

ЛУКОЙЛ демонстрирует стабильный рост дивидендной доходности на протяжении многих лет:

- В 2007 г. ЛУКОЙЛ лишь немного обгонял индекс S&P 500 (**2,0%** против 1,8%)
- В 2012 г. отрыв существенно вырос (**4,9%** против 2,1%)

Роснефть: высокая инвестиционная привлекательность инструмента



	2007	2012
Доля дивидендов в чистой прибыли, %	14,7	24,6
Волатильность, %	1,6**	1,4

Правительство РФ обязало акционерные общества, акции которых находятся в федеральной собственности, направлять не менее 25% чистой прибыли на дивиденды

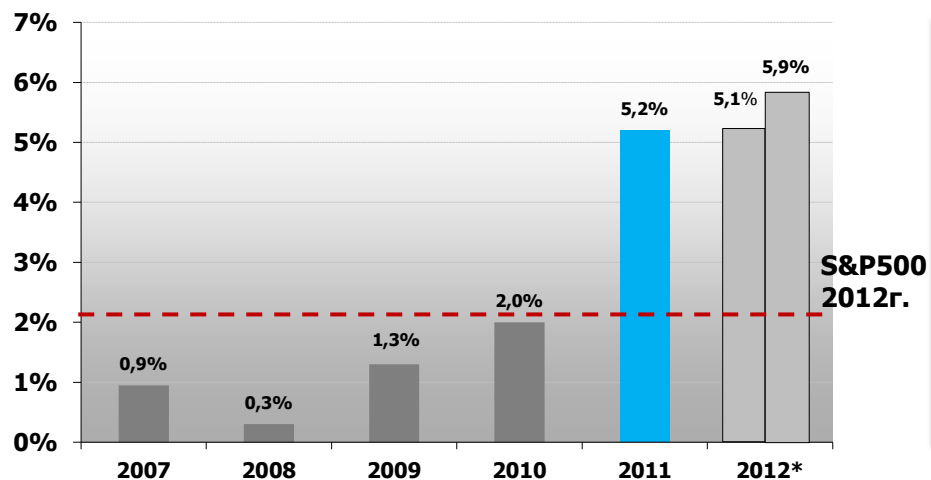
*Оценка Sberbank CIB (Банк прогнозирует дивидендные выплаты на уровне 84 млрд руб. (25% чистой прибыли), дивиденд на акцию в размере 6,07-8,05 руб.

** На 2006 г.

Газпром: высокая инвестиционная привлекательность инструмента



Дивидендная доходность, %



	2007	2012
Доля дивидендов в чистой прибыли, %	9,6	16,5
Волатильность, %	2,6**	1,4

Правительство РФ обязало акционерные общества, акции которых находятся в федеральной собственности, направлять не менее 25% чистой прибыли на дивиденды

* Исходя из представленного Газпромом прогноза по выплате дивидендов в размере 7-8 руб./акция

** На 2006 г.

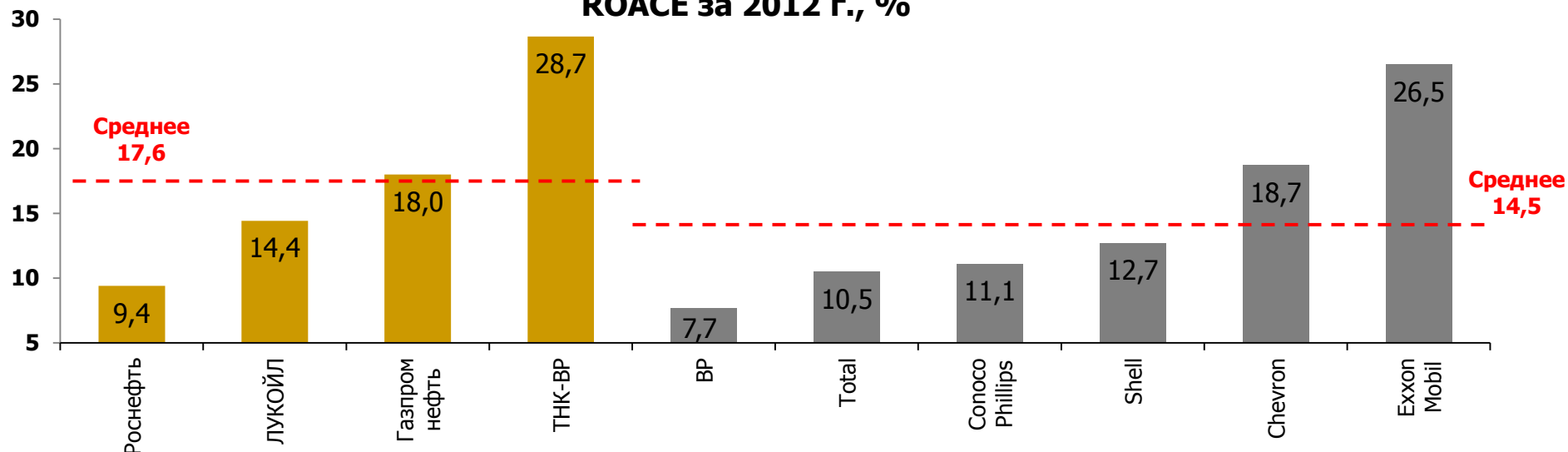


ЛУКОЙЛ

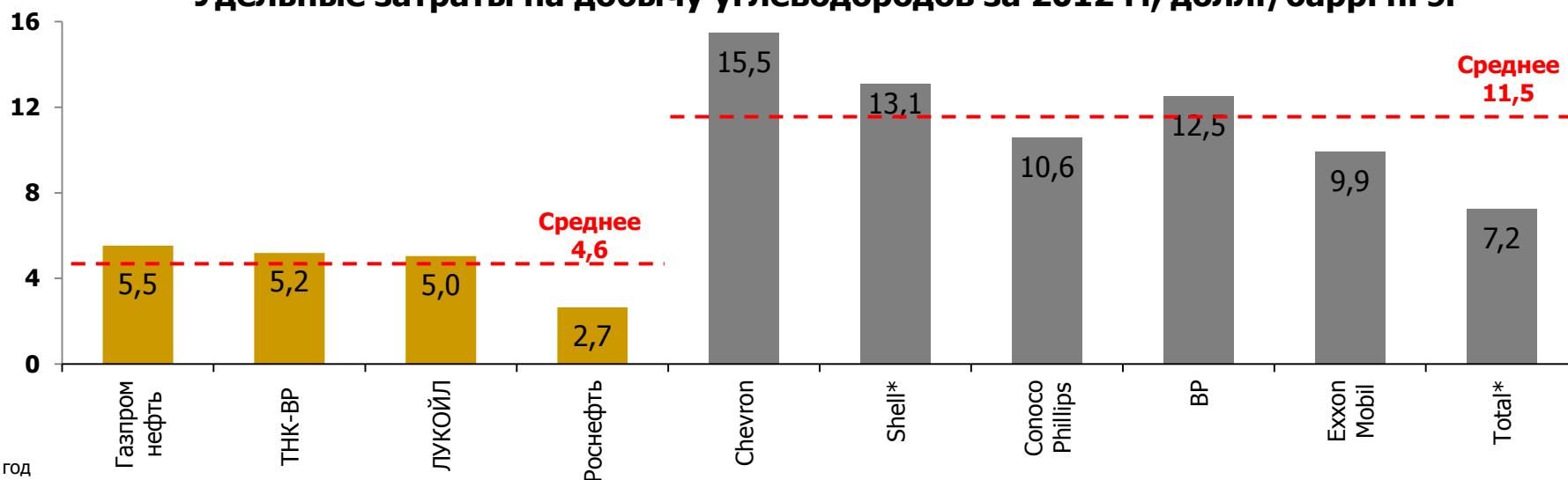
Российские нефтегазовые компании опережают зарубежные аналоги по показателям доходности на капитал за счет низких издержек производства



ROACE за 2012 г., %



Удельные затраты на добычу углеводородов за 2012 г., долл./барр. н. э.



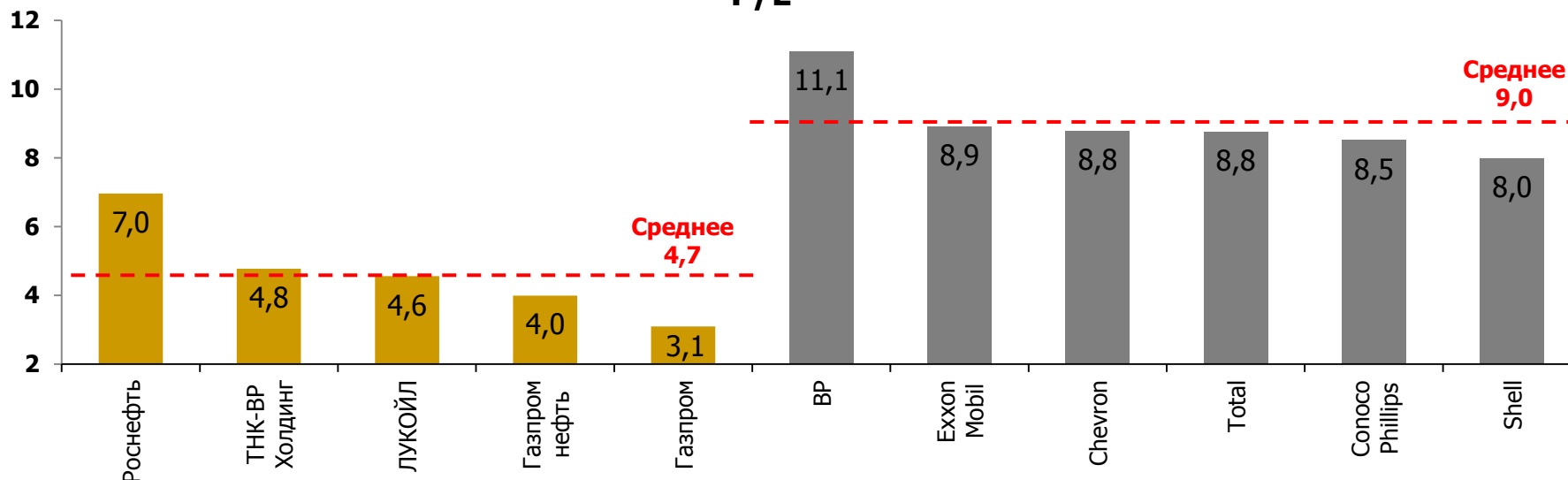


ЛУКОЙЛ

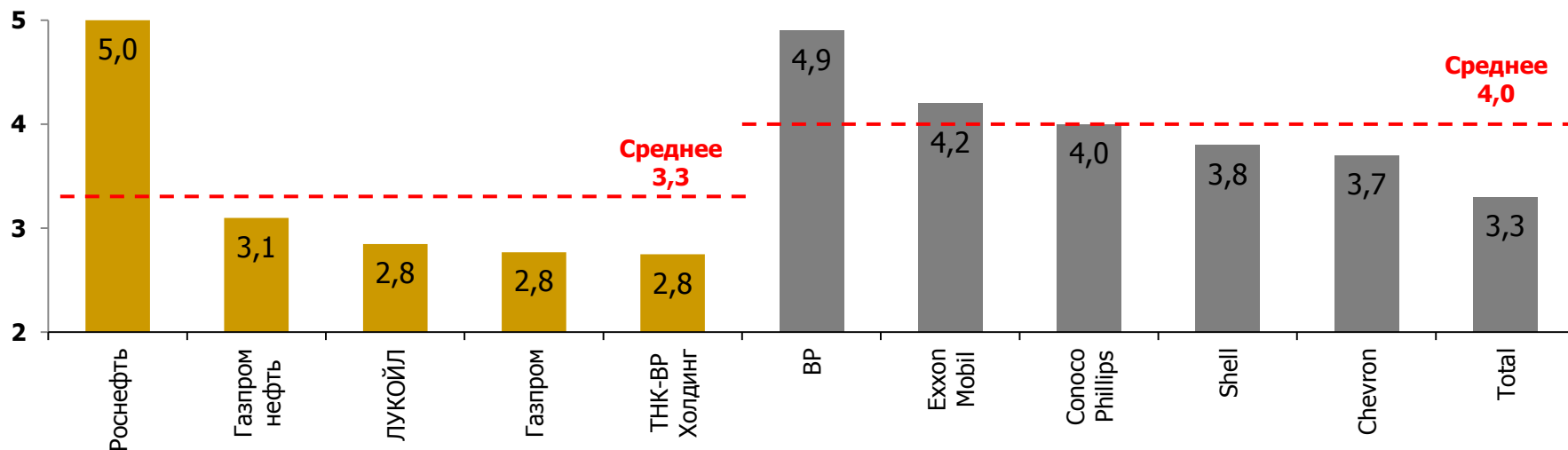
Акции российских компаний существенно недооценены по отношению к мировым аналогам



P/E



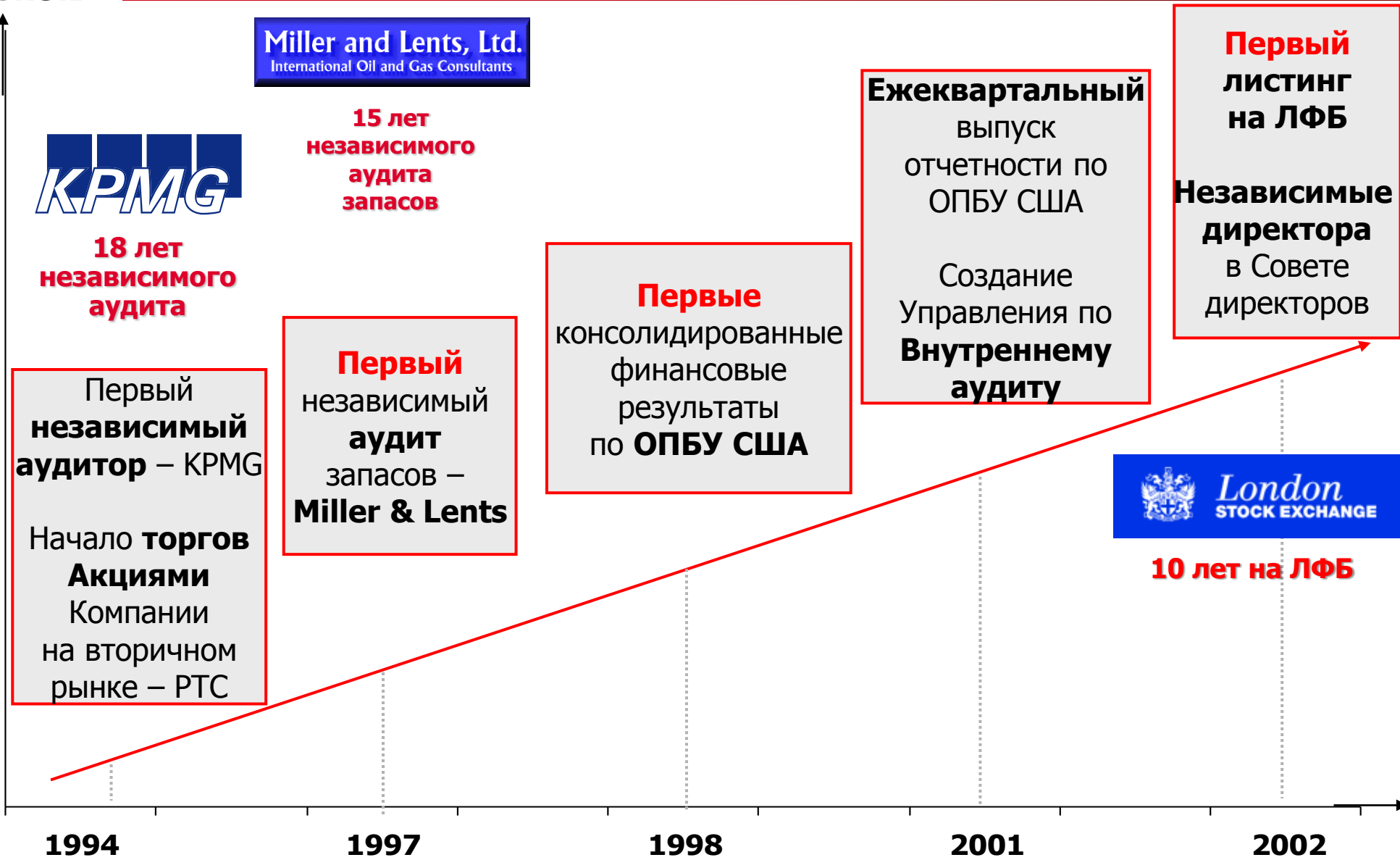
EV / EBITDA





ЛУКОЙЛ

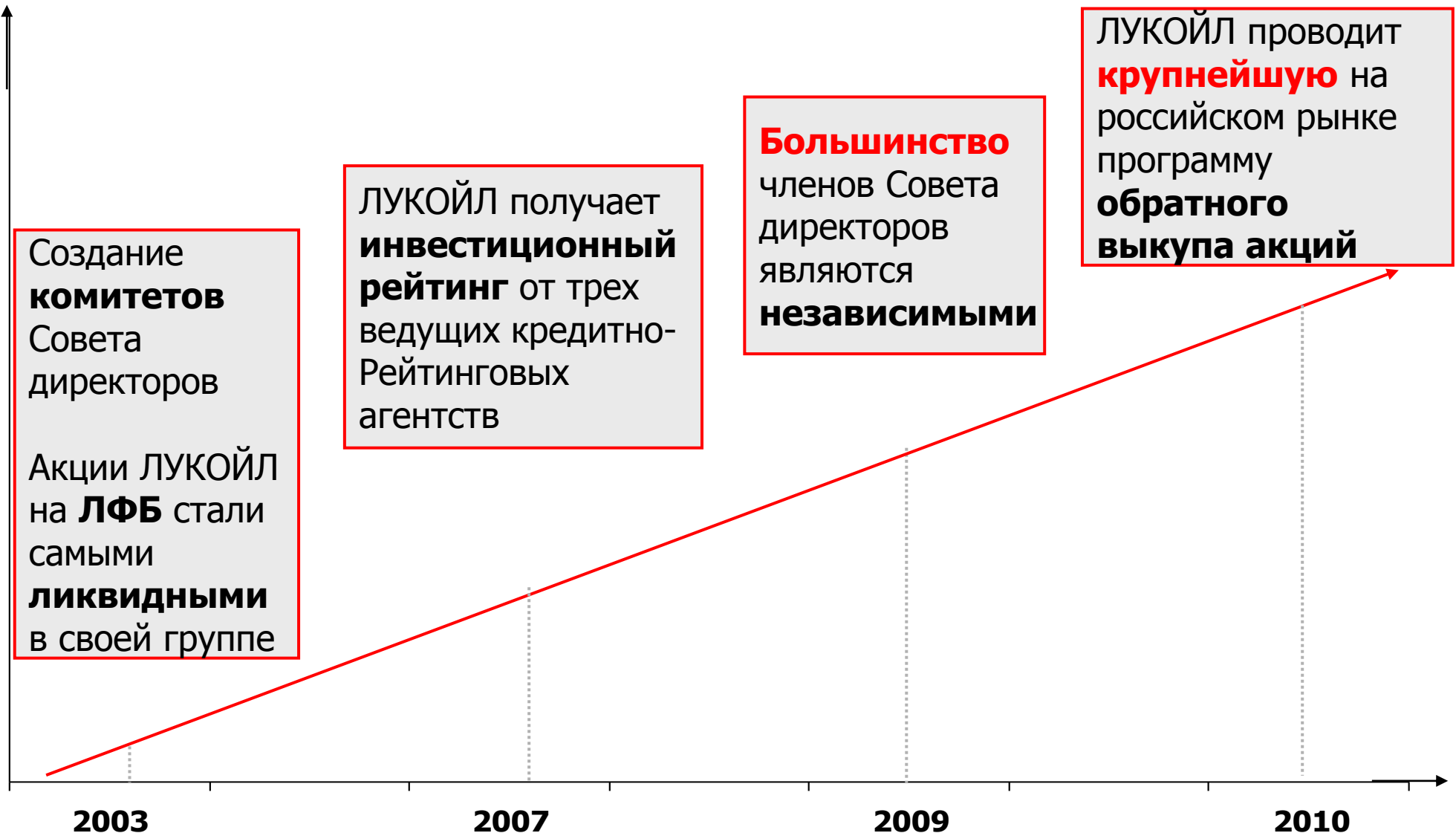
ЛУКОЙЛ устанавливает стандарты корпоративного управления в России





ЛУКОЙЛ

ЛУКОЙЛ продолжает совершенствовать корпоративное управление



Идеальный совет директоров для миноритарных акционеров



Бизнес



Марк Мобиус
Управляющий директор
Templeton Asset Management Ltd.

Бизнес



Ричард Мацке
Заместитель председателя
Совета директоров
компании Chevron (2000-2002)

Бизнес



Гульельмо Антонио Клаудио Москато
Генеральный директор
компании Gas Mediterraneo & Petrolio

Наука



Виктор Блажеев
Ректор
Московской Государственной Юридической Академии имени О.Е.Кутафина

Финансы



Иван Пикте
Член
Инвестиционного Комитета
Правления
Объединенного пенсионного фонда персонала ООН

Наука



Игорь Иванов
Профессор
Московского Государственного Института
Международных Отношений
(Университета)

Общественные организации



Александр Шохин
Президент
Российского союза промышленников и предпринимателей (работодателей)

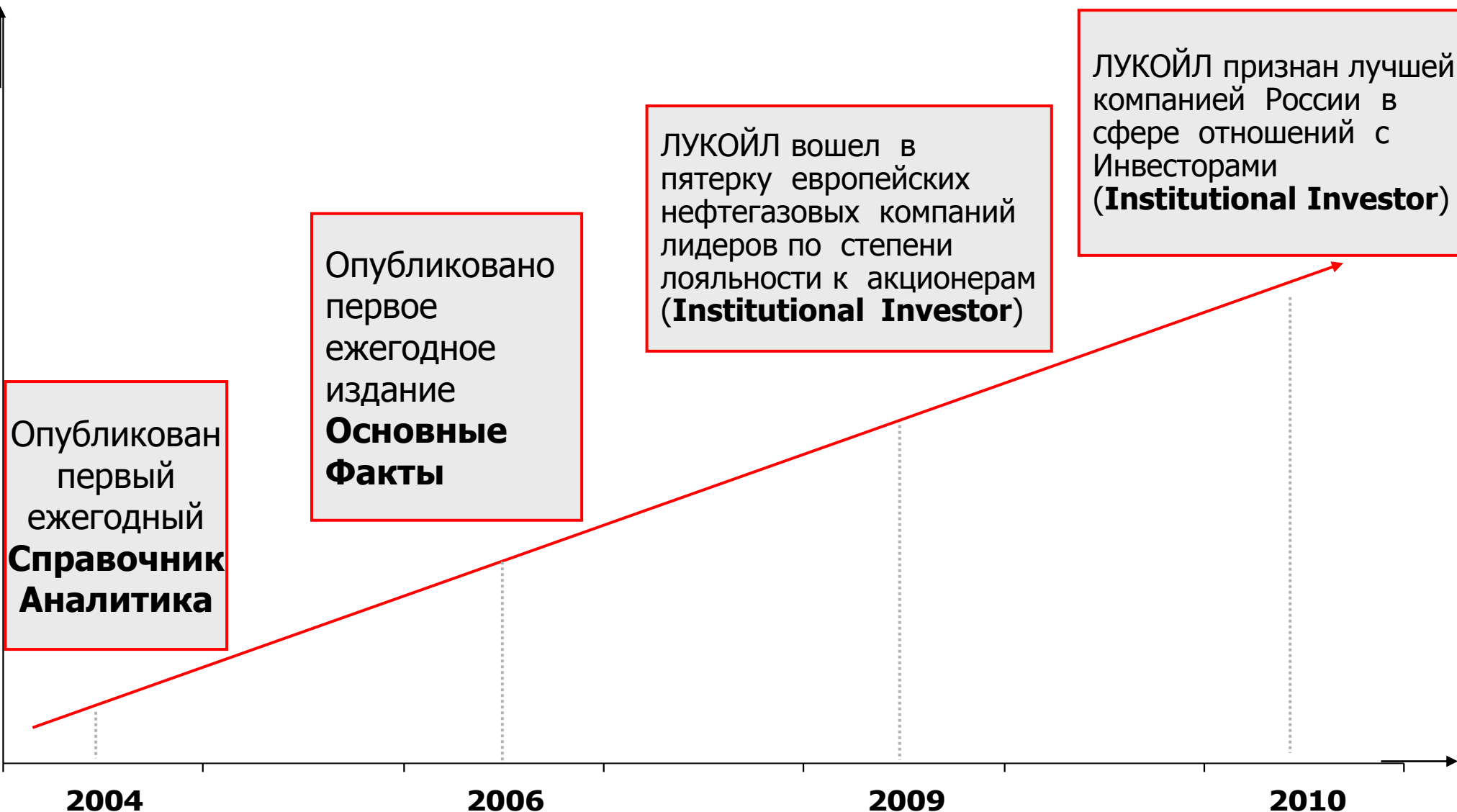
- **Комитет по стратегии и инвестициям**
Председатель Комитета: Игорь Иванов
- **Комитет по аудиту**
Председатель Комитета: Виктор Блажеев
- **Комитет по кадрам и вознаграждениям**
Председатель Комитета: Марк Мобиус

Более **половины** членов
Совета директоров (7 из 11)
являются **независимыми**
представителями
миноритарных акционеров



ЛУКОЙЛ

ЛУКОЙЛ устанавливает стандарты раскрытия информации в России





ЛУКОЙЛ

ЛУКОЙЛ совершенствует открытость, информационную прозрачность и отношения с инвесторами



Лондон



Мероприятия, проводимые на регулярной основе:

- День инвестора
- Участие в международных инвестиционных конференциях (в 2012 г. 19 конференций)
- Встречи с инвесторами (в 2012 г. 300 встреч с 670 инвесторами)
- Выезд с инвесторами на производственные объекты Компании



Каспий



Волгоград

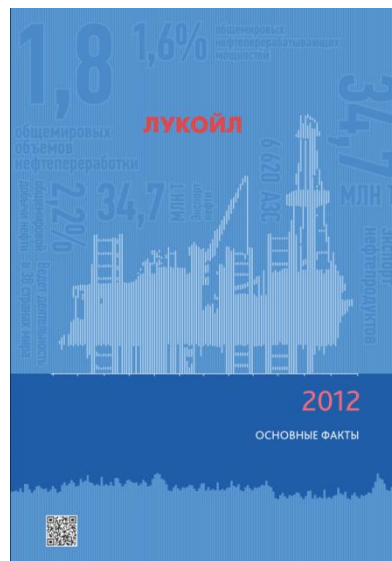


Самая широкая на российском рынке линейка информационных продуктов для инвесторов





Информационные продукты, выпускаемые ЛУКОЙЛом, соответствуют лучшим мировым практикам



Информационные продукты Компании соответствуют лучшей мировой практике в отрасли и являются стандартом для российского рынка:

- Отчет о деятельности
- Справочник аналитика, в котором представлены операционные и финансовые результаты Компании за последние пять лет
- Основные факты, которые предоставляют исчерпывающее описание деятельности Компании



Выводы



- На сегодняшний день голубые фишки нефтегазового сектора России стали привлекательным инвестиционным инструментом в глобальном масштабе
- Вместе с хорошей доходностью инструменты российского фондового рынка предлагают разумный уровень риска, подходящий для пенсионных фондов