

# СМЕНИТ ЛИ КРИЗИС УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ?

**АНАСТАСИЯ НИКИТИНА**  
«Нефтегазовая Вертикаль»  
(по материалам исследования  
Ernst & Young)

Согласно обобщенным результатам обзора нефтегазовых отраслей стран Содружества независимых государств, подготовленного «Эрнст энд Янг», характерным признаком 2010 года стала неопределенность перспектив развития на фоне надежд на восстановление экономики. Однако благоприятные условия на мировых рынках позволяют говорить о постепенном переходе от кризисного состояния к устойчивому развитию. О чем и свидетельствует опрос представителей предприятий, осуществляющих деятельность в сегментах разведки, добычи и переработки углеводородов, а также компаний, предоставляющих нефтесервисные услуги на территории СНГ. Среди опрошенных три группы респондентов: международные компании, реализующие проекты на территории СНГ, — 35% (далее МК), национальные (государственные и частные) компании — 45% (далее НК), а также СП с участием иностранного капитала — 20%.

Вместе с тем, национальные компании проявляют осторожность в отношении долгосрочных инвестиций в проекты с высоким уровнем риска: государственные интересы порой преобладают над стратегическими задачами отрасли. И в этой связи на первое место большинство респондентов ставят необходимость привлечения иностранных инвестиций, а главными причинами снижения притока инвестиций называют высокий уровень налогообложения, рост тарифов естественных монополий и нестабильность законодательства в странах СНГ...

**И**так, через призму необходимости качественного переосмысления стимулирующей функции системы отраслевого налогообложения глазами участников опроса взглянем на ключевые нефтегазовые показатели.

## **Доход акционеров**

Для целей данного обзора был проведен сравнительный анализ уровня доходов акционеров на примере 12 публичных компаний, ведущих деятельность на территории

СНГ (см. «Динамика доходов акционеров»).

Несмотря на значительное падение доходов акционеров в 2010 году по сравнению с 2009 годом, общий показатель доходности практически вернулся на предкризисный уровень (до 2008 года).

Среди причин сокращения доходности акционеров по сравнению с 2010 годом - снижение мировых цен на газ, обусловленное высокими темпами разработки нетрадиционных углеводородов в США, переориентация поставок СПГ в Европу и

уменьшение цены газа на европейском спотовом рынке.

## **Добыча углеводородов**

За последние три года добыча нефти и конденсата в России, Казахстане и Азербайджане значительно выросла. С газом ситуация иная: даже к концу 2010 года объем добычи газа на территории РФ и Туркменистана не достиг предкризисного уровня. Замедление темпов развития газодобычи объясняется поставками спотового газа в Европу из Норвегии и Катара (см. «Добыча газа, нефти и конденсата»).

## **Инвестиционные ограничения**

В течение 2010 года были предприняты попытки максимизировать доход государств за счет ряда мер: возможная отмена стабильности режима СРП и увеличение ставки экспортной пошлины в Казахстане, увеличение ставки НДС на нефть и газ, а также предоставление лицензий на разработку месторождений со стратегическими запасами компаниям только с государственным участием в России.

Впрочем, эти меры не способствовали росту уровня привлекательности этих стран в качестве объекта инвестиций (см. «Основные факторы, влияющие на стимулирование инвестиций»), хотя в целом по СНГ рассматриваются разнообразные сценарии развития нефтегазовой отрасли.

На Украине растет интерес к добыче углеводородов из нетрадиционных источников, таких как метаноугольные

пласты. В проектах такого рода заинтересованы, прежде всего, международные компании. Украина также подтвердила готовность предложить лицензии на разработку проектов в Черном море. Среди возможных схем освоения месторождений серьезно обсуждается разработка на условиях СРП.

В Узбекистане, несмотря на успешные действия правительства по привлечению инвестиций в разработку газовых месторождений, практические аспекты реализации проектов и уровень налогообложения сектора по-прежнему вызывают опасения и сдерживают рост инвестиционной привлекательности страны.

Туркменистану же не позволяет полностью реализовывать инвестиционный потенциал морских проектов неурегулированный вопрос о разделе зон экономического влияния на Каспии с Ираном. При этом разработка месторождений на суше на основе сервисного контракта, предлагаемого правительством Туркменистана, не является приоритетом для международных компаний.

В Азербайджане, несмотря на привлекательный в инвестиционном плане режим разработки месторождений на условиях СРП, недостаточный приток инвестиций в отрасль объясняется тем, что запасы, которые могут быть интересны инвесторам, ограничены.

Главные причины снижения притока инвестиций в добычу и разведку в СНГ, по мнению большинства респондентов, это высокие ставки налогов, рост тарифов естественных монополий и нестабильность законодательства в странах СНГ.

## Развитие бизнеса

Подавляющее большинство опрошенных компаний заинтересованы в расширении стратегического присутствия в странах СНГ, в том числе на паевых условиях. Рост запасов углеводородов и повышение эффективности деятельности — основная цель большинства добывающих компаний. 75% респондентов готовы к созданию альянсов на условиях прироста добычи (альянсы с госкомпаниями).

Игроки национального нефтесервисного рынка рассматривают варианты стратегического сотрудничества с аналогичными международными компаниями исключительно для улучшения своей технологической базы.

40% компаний-респондентов, занятых разведкой и добычей углеводоро-

дов, назвали крупнейшие российские компании с государственным участием потенциальными стратегическими партнерами в России. 18% респондентов упомянули о возможности приобретения активов в сегменте переработки за пределами СНГ.

Около 78% компаний рассматривают развитие бизнеса в других регионах мира, особенно в Африке и на Ближнем Востоке. Для НК страны бывшего СССР (Казахстан, Туркменистан, Узбекистан) являются приоритетными регионами с точки зрения осуществления инвестиций в сегменте добычи.

## Источники капитала

В зависимости от масштабности проектов более половины НК готовы рассматривать кредиты как источники финансирования, в то же время полагаясь на собственные средства и ресурсы акционеров. При этом международные компании склонны осуществлять первоначальные инвестиции за счет собственных средств. За годы кризиса российские НК существенно увеличили объем заимствований (см. «Отношение долга к задействованному капиталу»).

## Основные риски

Респондентов попросили определить три основных риска, сопутствующих их деятельности. Все указанные риски распределены по частоте упоминания и сопоставлены в соседней графе с результатами глобального исследования рисков для компаний нефтегазовой отрасли, проведенного «Эрнст энд Янг» в 2010 году (см. «Сравнительный анализ рисков»).

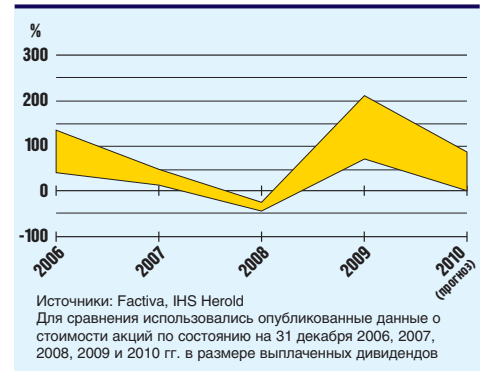
Дополнительно представители НК, осуществляющих деятельность в области разведки и добычи углеводородов, отметили следующие риски:

- рост цены на нефть, так же как и ее падение;
- отсутствие равного доступа к трубопроводной транспортной системе и неразвитость инфраструктуры;
- дефицит квалифицированных специалистов.

Представители нефтесервисных организаций отметили следующие риски:

- спад цены на нефть;
- отставание оборудования по техническим параметрам и уровню от ведущих международных конкурентов.

## Динамика доходов акционеров



## Добыча газа, нефти и конденсата





**Дистилляция**  
**Абсорбция**  
**Экстракция**  
**Кристаллизация**  
**Мембраны**  
**Статические смесители**  
**Сепарация в системах «газ-жидкость»**  
**Технологии производства полимеров**

**массообменное оборудование**

www.sulzerchemtech.com  
www.sulzer.com

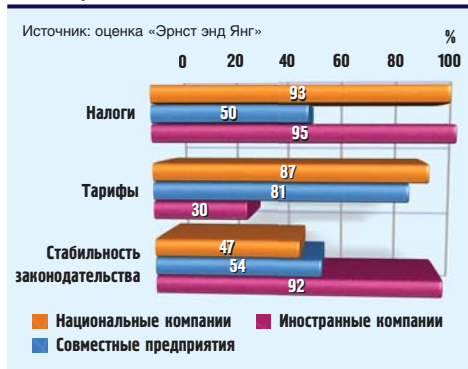
**SULZER**

000 "Зульцер Хемтех"  
142204 г. Серпухов  
Тел. +7 496 776 0600  
[Lorenzo.ghelfi@sulzer.com](mailto:Lorenzo.ghelfi@sulzer.com)

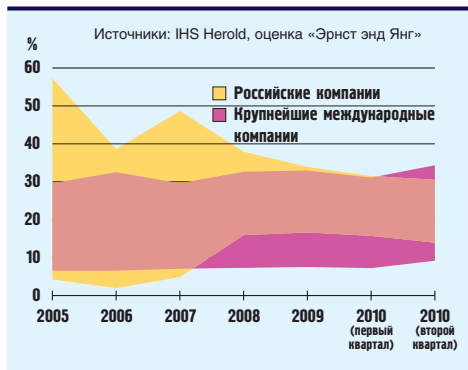
Sulzer Chemtech, Москва  
Тел.+7 495 363 2460  
[Leonid.shenderov@sulzer.com](mailto:Leonid.shenderov@sulzer.com)

Реклама

## Основные факторы, влияющие на стимулирование инвестиций



## Отношение долга к задействованному капиталу



В том числе, нефтесервисники отметили, что в настоящее время в СНГ доля отчислений на восстановление технологического парка и НИОКР существенно ниже среднемирового показателя в 8–10%.

Одним из способов изменения сложившейся практики может стать переход нефтедобывающих компаний от ежегодных тендеров на приобретение услуг к долгосрочным контрактам (в среднем на 3–5 лет); другим способом стимулирования инвестиций в НИОКР может быть увеличение заинтересованности заказчиков в работах, обеспечивающих повышение коэффициента извлечения нефти. Это может быть достигнуто благодаря мерам по предоставлению налоговых льгот компаниям, несущим затраты на такие работы.

## Трудовые ресурсы

В последние годы отрасль столкнулась с проблемой острой нехватки инженерно-технических специалистов. Респонденты отметили наличие разрыва между поколениями специалистов. Одна из причин сложившейся ситуации — разрушение вертикально интегрированного промышленного

## НАЛОГИ

По мнению респондентов, система налогообложения должна:

- стимулировать деятельность компаний, осуществляющих разведку и до-разведку запасов углеводородов, особенно в районах со слабо развитой инфраструктурой;
- обеспечивать дифференцированный подход к налогообложению деятельности на новых и старых месторождениях с учетом объема запасов, структуры их залегающих и удаленности от существующей инфраструктуры;
- мотивировать компании к внедрению технологий, повышающих нефтяную отдачу пластов;
- исключить протекционизм, заключающийся в предоставлении налоговых льгот для отдельных компаний.

Некоторые респонденты отметили, что нынешняя тенденция к увеличению фискальной нагрузки и усложнению налогового администрирования воспринимается опрошенными как повод для серьезных опасений в отношении ведения бизнеса в Казахстане. Также представители как национальных, так и международных компаний обеспокоены постоянным ростом тарифов.

## СТАБИЛЬНОСТЬ

Участники исследования, представляющие международные компании, считают стабильность законодательства и предсказуемость налогового режима, равно как и уровень налоговой нагрузки, наиболее важными факторами, влияющими на стимулирование инвестиций.

Среди прочих мер по стимулированию инвестиций в отрасль респонденты назвали:

- обеспечение равного доступа недропользователей к стратегическим запасам;
- упрощение процедуры получения лицензий;
- исключение протекционизма в вопросах получения лицензий;
- увеличение сроков проведения геологоразведочных работ;
- прозрачность процедур доступа к трубопроводной системе;
- либерализацию экспорта природного газа.

комплекса СНГ на протяжении последних 20 лет.

Примерно 60% респондентов ощущают дефицит высококвалифицированных буровых специалистов, инженеров, геологов, экологов. При этом качество профессиональной подготовки молодых специалистов оставляет желать лучшего.

## Инвестиции и инновации

Примерно 70% компаний, участвовавших в исследовании, активно инвестируют в разработку и внедрение новых технологий. В настоящее время крупнейшие российские нефтегазовые компании готовят программы инновационного развития, в рамках которых создаются центры геологического сопровождения бурения. Планируется внедрение технологий, охватывающих полный инвестиционный цикл.

В фокусе компаний технологии, которые увеличивают коэффициент извлечения запасов и глубину перера-

ботки, а также снижают капитальные и операционные затраты.

Бурение на шельфе и сжижение природного газа представляют собой проекты, в наибольшей степени требующие инновационного подхода. Отдельно можно отметить технологии GTL, опытные установки которой созданы в крупнейших российских нефтегазовых компаниях.

Инвестиции в развитие возобновляемых и альтернативных источников большинство компаний-респондентов считают делом отдаленной перспективы, но вот для поддержания нынешнего уровня добычи необходимы многомиллиардные инвестиции в геологоразведку.

В ближайшей перспективе потребуется немало усилий национальных регуляторов для того, чтобы продолжающееся ускорение темпов посткризисного восстановления отрасли позволило надеяться на успешную реализацию проектов, намеченных нефтегазовыми компаниями и правительствами стран СНГ.

## Сравнительный анализ рисков

Риски по результатам опроса	Место по результатам текущего исследования в СНГ	Место по результатам глобального исследования за 2010 год
Ухудшение финансовых условий деятельности компаний: увеличение налоговой нагрузки, негативное влияние налогообложения на развитие бизнеса	1	4
Ухудшение финансовых условий деятельности компаний: противоречивость требований законодательства; частое и непоследовательное изменение законодательных норм, регулирующих деятельность отрасли; административные барьеры	2	Нет отдельно выделенного риска; соответствует пунктам 1 и 4
Дефицит кадровых ресурсов	3	7
Доступ к запасам: ограничивающие факторы политического характера и конкуренция за подтвержденные запасы	4	2
Сдерживание роста затрат	5	3
Неустойчивость цен	6	6
Неопределенность энергетической политики	7	1
Коррупция	8	–
Доступ к технологиям	9	–

Исследование «Эрнст энд Янг» в области бизнес-рисков «10 основных рисков для компаний нефтегазовой отрасли»

**УВАЖАЕМЫЙ ВЛАДИМИР ЛЕОНИДОВИЧ!**

Позвольте поздравить Вас с красивым Юбилеем!

Приходит день и наступает дата, когда подводятся очередной итог и вспоминаются дела и достижения, все лучшее, что в жизни сделать смог!

Каждый день рождения фиксирует часть жизни, оставшейся в прошлом, а Юбилей является началом нового жизненного этапа.

«Сургутнефтегаз» является одной из крупнейших нефте- и газодобывающих компаний России, и в этом огромная Ваша заслуга как руководителя. Высоких результатов Ваше предприятие добилось благодаря профессиональной команде специалистов, которые работают под чутким Вашим руководством. За то время, что Вы возглавляете предприятие, накоплен значительный производственный опыт; при этом активно используются современные методы решения производственных задач, внедряются инновационные технологии. Свидетельством приверженности ОАО «Сургутнефтегаз» принципам ведения социально ответственного бизнеса является активное участие компании в реализации национальных проектов, выполнение комплексных социальных программ.

Уверен, что существующее плодотворное и взаимовыгодное сотрудничество, тесные партнёрские связи наших компаний будут и далее успешно укрепляться на благо развития нашего государства.

Желаю неиссякаемой энергии в продвижении к новым высотам, крепкого здоровья, тепла и света в кругу родных и близких.

**Генеральный директор ОАО «Усинскгеонефть»,  
Депутат Государственного Совета Республики Коми**

**В.А.Безрук**