

РОССИЯ — ВСЛЕД ЗА БРАЗИЛИЕЙ?



АНАСТАСИЯ НИКИТИНА
«Нефтегазовая Вертикаль»

Российское правительство в ближайшее время рассмотрит Программу освоения континентального шельфа до 2030 года с целью обеспечить разработку потенциально значительных запасов нефти в Арктике и Черном море.

По мнению BofA Merrill Lynch Global Research, если Россия пойдет по проложенному Бразилией пути привлечения инвестиций и технологий, у нее появится прекрасная возможность увеличить объем запасов и добычи на шельфе, что в свою очередь значительно повысит выплаты в бюджет, а российские компании смогут серьезно увеличить коэффициент замещения запасов. «Наибольший риск при освоении шельфовых запасов в России состоит в бездействии. Одного прояснения ситуации с налогообложением или разовыми налоговыми льготами недостаточно для привлечения значимых инвестиций в эти проекты», — отмечает Карен Костанян, главный аналитик нефтегазового сектора по региону Восточная Европа, Ближний Восток и Африка.

Программа освоения российского континентального шельфа до 2030 предусматривает добычу 800–1600 тыс. баррелей в день и 190–210

млн м³ в день, а также инвестиции в размере 7 трлн рублей (\$225 млрд). Согласно этому документу, на шельфе планируется добывать 8–15% от текущего по-

казателя добычи нефти в России и 25–30% от текущего уровня добычи газа.

Ситуация в России сейчас аналогична сложившейся в Бразилии в середине 1990-х годов, когда компания Petrobras обладала монополией на разработку нефтяных ресурсов, но ее финансовые возможности были ограничены низким уровнем доходов и недостаточным движением денежных средств.

Эксперты BofA Merrill Lynch считают, что успех России зависит от того, насколько успешно будет привлекаться частный и иностранный капитал. По их мнению, для успеха необходимо предпринять три простых шага.

Три шага

(1) Отменить государственную монополию на запасы шельфа.

Чтобы повысить уровень капиталовложений в разведку и разработку углеводородного потенциала Бразилии, правительство президента Кардозо настояло на открытии отрасли для инвесторов. Как следствие, Petrobras потерял монополию на деятельность в секторе upstream. Другие компании смогли принимать участие в аукционах на право разработки шельфовых месторождений, и это право было включено в Закон об углеводородах 1997 года.

(2) Поощрять создание совместных предприятий с иностранными партнерами, а в конечном итоге также и иностранное владение лицензиями в шельфовых проектах.

Российским компаниям не хватает опыта в области глубоководной разведки и бурения. Однако если открыть этот сектор для крупных иностранных НК, это мо-

жет привести к более активной разработке и ускоренному увеличению запасов, добычи и бюджетных поступлений, а также росту капитализации российских компаний.

В Бразилии в качестве первого шага многие компании вступили в СП с Petrobras в 1998–1999 годах. В то же время правительство позволило Petrobras сохранить за собой участки своих месторождений и участки, где госкомпания продемонстрировала хорошие финансовые и производственные возможности.

(3) Ввести целостный, четкий и долгосрочный режим налогообложения шельфовых проектов.

22 июля 2008 года в России было введено несколько налоговых льгот для нефтяных компаний: повышен порог цены для расчета необлагаемого минимума при расчете НДС (с \$9 до \$15 за баррель) и введены налоговые каникулы с нулевой ставкой НДС для нескольких гринфилдов.

В первом квартале 2009 года, когда цены на нефть упали до \$40 за баррель, правительство ввело налоговые каникулы по 13 нефтяным месторождениям Восточной Сибири. Однако впоследствии эти налоговые привилегии, по настоянию Минфина, отменили, поскольку их негативное влияние на бюджет было сильно недооценено. Позже правительство отменило все налоговые льготы по разрабатываемым месторождениям Восточной Сибири. В дальнейшем был введен налоговый режим «60-66», перераспределивший налоговое бремя с сектора upstream на downstream.

Чтобы стимулировать разработку гринфилдов, российское

правительство в текущее время обсуждает введение нового, ориентированного на прибыль режима налогообложения к 2012 году. Пока его подробности не ясны, но скорее всего, новый режим будет предусматривать льготы по НДС до определенного уровня и снижение налога на прибыль и экспортной пошлины на нефть, которая с 1 февраля 2012 года снизилась до \$393,7 за тонну с \$397,5 за тонну в январе.

По оценкам BofA Merrill Lynch, нулевая ставка НДС на нефть будет действовать до достижения накопленной добычи нефти в 25 млн тонн, максимальная ставка экспортной пошлины сократится с 65% до 55%, а налог на прибыль будет составлять 22%.

Аналитики BofA Merrill Lynch проанализировали показатель внутренней доходности (IRR) Юрубчено-Тохомского месторождения («Роснефть») при текущем и предлагаемом режимах налогообложения (см. «Изменение показателя IRR...»).

Юрубчено-Тохомское месторождение перестает быть рентабельными при текущем режиме налогообложения и цене на нефть \$75 за баррель, а показатель чистого приведенного дохода становится негативным при \$70.

Если же поправки в налоговый режим будут внесены, этот проект сможет получать чистую прибыль даже при \$70, что позволит «Роснефти» делать инвестиции более рентабельными.

Представители российского правительства, ответственные за разработку программы освоения российского континентального шельфа, признают, что даже при существенных налоговых льготах только два оффшорных проекта

Изменение показателя IRR Юрубчено-Тохомского месторождения при старом и новом режимах налогообложения



будут экономически жизнеспособными. Проект документа

Программа освоения шельфа РФ '2030: добыча 800–1600 тыс. баррелей в день и 190–210 млн м³ в день, а также инвестиции в размере \$225 млрд

предусматривает два сценария развития шельфа: инерционный и

Эксперты BofA Merrill Lynch считают, что успех России зависит от того, насколько успешно будет привлекаться частный и иностранный капитал

инновационный.

Инерционный сценарий предполагает более быстрое возме-

По мнению инвестиционных аналитиков, следует: (1) отменить государственную монополию на запасы шельфа

щение расходов на НДС, ускоренную амортизацию проектных капиталовложений, отмену экспорт-

(2) Поощрять создание совместных предприятий с иностранными партнерами и иностранное владение лицензиями в шельфовых проектах

ных пошлин на СПГ и НДС на нефть, снижение налога на прибыль с текущих 20% до 18%.

Потенциал прироста запасов российского шельфа



Потенциал роста доказанных запасов «Роснефти»



При инновационном сценарии НДС будет взиматься по ставке

(3) Ввести целостный, четкий и долгосрочный режим налогообложения шельфовых проектов

10% от стоимости добытого сырья, а налог на прибыль составит 20% от облагаемой прибыли.

BofA Merrill Lynch: наибольший риск при освоении шельфовых запасов в России состоит в бездействии

Потенциальное влияние

В случае если Россия выберет схожий с Бразилией сценарий развития, аналитики BofA Merrill Lynch ожидают, что доказанные запасы российского шельфа смогут достигнуть уровня в 12 млрд баррелей н.э. при среднегодовом темпе роста в 5% в следующие 20 лет и при коэффициенте нефтеотдачи запасов в 30% (см. «Потенциал прироста запасов...»).

Если такой уровень нефтеотдачи продержится до 2021 года (год начала добычи на шельфе), то нефтедобыча сможет достичь пикового значения на уровне около 1 млн баррелей в день.

По оценкам BofA Merrill Lynch, при оптимистичном сценарии развития, на долю шельфовых российских месторождений будет приходиться 7% от уровня общероссийской нефтедобычи. При этом условии после 2020 года потери от зрелых месторождений практически компенсируются.

При снижении экспортной пошлины на 50%, отмене НДС и

ставке корпоративного налога 18% общая доля выплат российскому правительству составит примерно 54%, что сходно с режимом налогообложения на шельфе Бразилии, при котором правительство получает 53%.

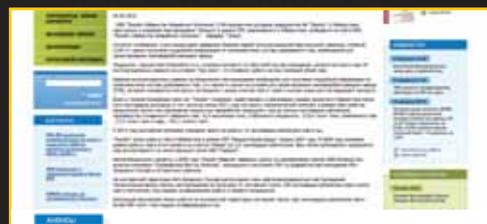
При таком сценарии общий размер отчислений в российский бюджет от разработки шельфа может достичь \$300 млрд в номинальном выражении, или \$39 млрд в текущей стоимости. В BofA Merrill Lynch рассчитали, что при пиковом значении отчисления составят примерно 4% от доходов федерального бюджета.

Согласно оптимистичному сценарию, предполагающему коэффициент нефтеотдачи в 30%, в BofA Merrill Lynch ожидают, что запасы «Роснефти» к 2030 году удвоятся (см. «Потенциал роста доказанных запасов «Роснефти»»). Учитывая пример бразильской Petrobras, сумевшей удвоить свои запасы путем открытия нефтяной отрасли для крупных иностранных нефтяных компаний, это реально и для нашей страны. 

БЕСПЛАТНАЯ НОВОСТНАЯ ЛЕНТА С ТЕМАТИЧЕСКОЙ РАЗБИВКОЙ

Ежедневно более 60 отраслевых новостей:

- политика, экономика, управление
- нефтегазовый сервис
- переработка, химия, маркетинг
- цитаты и мнения отраслевых экспертов



www.ngv.ru