

**ДЕНЬГИ В ЗЕМЛЮ** Почти все компании начали активно вкладываться в геологоразведку, разработку новых месторождений, покупку новых лицензий. В России в 2007 году, по сообщению главы Федерального агентства по недропользованию (Роснедра) Анатолия Ледовских, недропользователи открыли 62 нефтяных месторождения. 31 месторождение было открыто в Уральском округе, 20 — в Западной Сибири, 5 — в Тимано-Печоре, 2 — в Восточной Сибири. В минувшем году Роснедра получили от недропользователей 49 заявок по факту открытия месторождений, 36 были официально оформлены. Прирост ценности недр в минувшем году зафиксирован в объеме 3 трлн руб., что в шесть раз превышает показатель 2006 года.

Прирост запасов превысил объем добычи и составил 550 млн тонн (эта цифра будет уточняться в сторону повышения). В целом по отрасли значительно вырос объем проходки эксплуатационного и разведочного бурения. Так, по данным ЦДУ ТЭК, за 2007 год объем эксплуатационного бурения увеличился на 18,8%, а объем разведочного бурения — на 20% по отношению к соответствующему периоду прошлого года.

По данным консолидированной отчетности ЛУКОЙЛа, за девять месяцев объем капложений вырос до рекордных \$6,44 млрд (+\$2,1 млрд по сравнению с аналогичным периодом 2006 года), «Роснефти» — до \$4,54 млрд (+\$2,4 млрд), «Газпром нефти» — до \$1,5 млрд (+\$0,5 млрд) и т. д. Компании планируют и дальше увеличивать расходы на капложения во все сектора бизнеса — разведку и добычу, переработку нефти и газа, утилизацию попутного нефтяного газа, сбыт.

Все нефтяные компании резко увеличили объемы капложений во все сектора бизнеса. Компании, имеющие НПЗ, усиленно занимаются их модернизацией, а некоторые компании объявили о планах строительства новых заводов. Так, «Сургутнефтегаз» будет модернизировать и строить новые мощности в Киришах, «Роснефть» планирует построить НПЗ на тихоокеанском побережье — в конечной точке ВСТО. Скептики упрекают нефтяников в том, что эти усилия недостаточны, особенно учитывая бурный рост автопарка. Но пока дефицита нефтепродуктов нет и, может быть, не возникнет и в дальнейшем.

**РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПАДАЕТ** Рост капложений имеет очевидные негативные стороны. Увеличение расходов влечет за собой снижение прибыли компаний, соответственно, акционеров, падает рыночная капитализация. Впрочем, рост затрат на разведку, добычу и прочую производственную деятельность — общемировая тенденция.

Согласно исследованиям Cambridge Energy Research Associates, рост затрат на производство нефти по сравнению с 2000 годом составил около 80%. Одна из основных причин — увеличение потребности в металле и производимых из него инструментах. РБК отмечает, что рост спроса на материалы в конечном итоге привел к приостановке некоторых проектов, таких как проект компании Chevron Tahiti в Мексиканском заливе.

Согласно данным Агентства энергетической информации США (EIA), которые приводит РБК, расходы на разведку и разработку новых месторождений в мире выросли в 2004–2006 годах до \$17,23/баррель нефтяного эквивалента по сравнению с \$11,38/баррель нефтяного эквивалента в период с 2003 по 2005 год. А к 2010 году эти расходы могут вырасти еще на 50%, отмечают эксперты.

Для России весьма существенными факторами, влияющими на рост затрат, являются инфляция и укрепление курса рубля, ведь экспортная выручка нефтяных компаний номинирована в долларах. В то же время российские нефтяники увеличивают долю перерабатываемой нефти и объемы ее реализации и продажи нефтепродуктов внутри страны, что снижает негативный эффект от инфляции и укрепления рубля.

**РЕСУРСЫ РОССИИ ПОЗВОЛЯЮТ ДОБЫВАТЬ БОЛЬШЕ НЕФТИ И ГАЗА, НО ПОРОЙ ЭТО НЕВОЗМОЖНО БЕЗ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ПАРТНЕРОВ**



Одна из главных нефтяных премьер 2008 года – введение в эксплуатацию ванкорского месторождения

Например, затраты ЛУКОЙЛа на добычу за девять месяцев 2007 года выросли на \$367 млн, или на 21,8%, по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Рост затрат за девять месяцев 2007 года обусловлен увеличением объемов добычи углеводородов на 3,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, реальным укреплением рубля к доллару США, увеличением расходов на энергообеспечение, закупку материалов и оплату труда. Средняя величина удельных затрат на добычу углеводородов увеличилась с \$3,01/баррель нефтяного эквивалента до \$3,55/баррель нефтяного эквивалента, или на 17,9%, по сравнению с девятью месяцами 2006 года.

«Значительная доля наших доходов выражена в долларах США или в определенной мере привязана к ценам на нефть в долларах США, тогда как большая часть наших расходов в России выражена в рублях», — говорится в консолидированном отчете ЛУКОЙЛа за девять месяцев

2007 года по стандарту US GAAP. — ... Однако увеличение рублевой выручки от реализации в России, выраженной в долларах США, уменьшает этот негативный эффект».

Особая статья расходов — ежегодный рост стоимости услуг сервисных компаний, который опережает темпы инфляции. Причина этого в недостаточном количестве собственно сервисных предприятий, а также высоком спросе на их услуги.

**НОЖНИЦЫ КУДРИНА** Эксперты, аналитики и сами нефтяники в числе главных ограничителей развития отрасли называют существующий налоговый режим. Нефтяники отдают государству примерно две трети стоимости барреля нефти в виде налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин. Плюс еще налог на прибыль, акцизы на нефтепродукты и т. д. Налоговая нагрузка на нефтяную отрасль начала увеличиваться после

прихода к власти Владимира Путина в 2000 году. Например, в 2001 году доля налогов в выручке тогда еще «Сибнефти» составляла всего около 12%, а сейчас более 36%. За указанный период сумма налоговых платежей компании выросла в 17,4 раза, а выручка всего в 5,8 раза.

Для налогообложения «нефтяники» характерно и такое явление, как знаменитые «ножницы Кудрина». Экспортная пошлина в России устанавливается раз в два месяца, по итогам мониторинга мировых цен за этот период. Иногда получается так, что пошлина повысилась, а цены упали. Эти ножницы отрезали весьма солидные куски прибыли у нефтяников в конце 2006-го — начале 2007 года.

«Режим налогообложения был разработан для времен, когда баррель нефти стоил \$25–27», — говорит Лорд Робертсон из ТНК-ВР в интервью Financial Times. — Если они (российские власти. — **BG**) собираются осваивать те запасы, которые у них еще остались, им придется разработать более эффективный режим, который позволял бы как государственным, так и негосударственным компаниям осуществлять необходимые капиталовложения».

Компании выручают переработка нефти, поскольку экспортные пошлины на сырую нефть примерно на 30% превышают пошлины на нефтепродукты. По оценке главы отдела стратегического планирования Альфа-банка Рональда Смита, при цене \$80 за баррель те компании, у которых есть свои НПЗ, выдвигают по \$18–20 с барреля. В то же время Смит известен своими мрачными прогнозами о скором падении прибыльности российских нефтяных компаний из-за инфляции, укрепления рубля и роста затрат. Он считает, что к 2010 году EBITDA на баррель добычи упадет на \$15–20%.

Часть экспертов считают, что российские власти не могут не видеть того, что стагнирующая нефтяная отрасль вынуждена все больше тратить на производство, платя при этом колоссальные налоги, и вынуждены будут ослабить фискальную хватку. Частично это уже было сделано, когда были введены льготы по НДС для выработанных месторождений и новых месторождений Восточной Сибири. Но этих мер недостаточно для поддержания добычи в традиционных районах Западной Сибири.

Пойдут ли власти навстречу нефтяникам? Вопрос этот, судя по всему, целиком в руках Владимира Путина. Именно при нем произошли те изменения в налогообложении нефтяной отрасли, которые сегодня подвергаются жесткой критике. От чиновников и некоторых экспертов можно услышать, что, дескать, нечего нефтяникам жаловаться на налоговый режим, денег у них достаточно, а поскольку раньше они недоинвестировали, то пусть теперь наверстывают, а не заботятся о своем кармане. Логика в этих рассуждениях есть, но если разобраться, то странно было ждать от отрасли инвестиционных подвигов в «лихие девяностые». Во-первых, тогда только формировалась устойчивая структура собственности в отрасли. Во-вторых, цены на нефть были в несколько раз ниже. В-третьих, инфляция была не в пример выше нынешней. И так далее. По большому счету именно сегодня наступил самый благоприятный момент для резкого инвестиционного скачка — передел собственности в основном завершен, государство забрало почти все, что хотело, цены высоки.

Государство сегодня не только усилило свое присутствие в отрасли, но и ужесточило условия работы для иностранных инвесторов. В нашей стране практически нет крупных проектов, за исключением СРП «Сахалин-1», в которых доля участия иностранных компаний составляет 50% и более. «Роснефть» работает на нескольких проектах с иностранцами, доля которых ниже контрольной. Исключение — китайцы, которые приняли участие в покупке «Удмуртнефти».

Между тем ресурсы России позволяют добывать больше нефти и газа, но порой это невозможно без привлечения иностранных партнеров. ■

ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ ПО ОСНОВНЫМ НЕФТЕГАЗОВЫМ КОМПАНИЯМ (МЛН Т)			
НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ	ЯНВАРЬ—ДЕКАБРЬ 2006 ГОДА	ЯНВАРЬ—ДЕКАБРЬ 2007 ГОДА	ЯНВАРЬ—ДЕКАБРЬ 2007 ГОДА (% К ЯНВАРЮ—ДЕКАБРЮ 2006 ГОДА)
ОАО НК ЛУКОЙЛ	39,5	42,5	107,7
ОАО НК «РОСНЕФТЬ» (ВКЛ. ОАО НК ЮКОС)	45,3	48,7	107,5
ХАБАРОВСКИЙ НПЗ	3,12	3,23	103,5
МОСКОВСКИЙ НПЗ	9,7	10,0	103,4
ОАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	16,3	16,5	101,4
НК «БАШНЕФТЕХИМ»	19,1	19,2	100,7
ОАО «ТАТНЕФТЬ»	0,2	0,2	100,0
«САЛАВАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ»	6,82	6,8	99,7
ОАО НК ТНК-ВР	21,9	21,8	99,3
ОАО «НГК «СЛАВНЕФТЬ»	12,8	12,7	98,8
ОАО НК «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	20,2	19,8	98,0
ОАО «ГАЗПРОМ»	6,2	5,9	95,1

ИСТОЧНИК: МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ.

ПОКАЗАТЕЛИ РЕЙТИНГА НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ НА НАЧАЛО И КОНЕЦ ГОДА			
№*	КОМПАНИЯ	24.12.07	22.01.07 +/-
1 (1)	«ГАЗПРОМ»	38,45	37,8 0,65
2 (2)	ЛУКОЙЛ	36,77	37,12 -0,35
3 (4)	«РОСНЕФТЬ»	36,16	31,61 4,55
4 (3)	«СУРГУТ НГ»	33,79	33,61 0,18
5 (5)	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	32,65	31 1,65
6 (7)	НОВАТЭК	29,77	26,55 3,22
7 (6)	ТНК-ВР	28,18	27,6 0,58
8 (8)	РИТЭК	25,24	25,29 -0,05
9 (9)	«РУСНЕФТЬ»	22,66	23,22 -0,56
10 (10)	«СЛАВНЕФТЬ»	21,47	21,65 -0,18
11 (11)	«ТАТНЕФТЬ»	20,32	19,77 0,55
12 (12)	«БАШНЕФТЬ»	15,97	16,46 -0,49
13 (13)	ЮКОС	0	11,88 -11,88

\* МЕСТО В РЕЙТИНГЕ (В СКОБКАХ — МЕСТО В РЕЙТИНГЕ ГОД НАЗАД).

