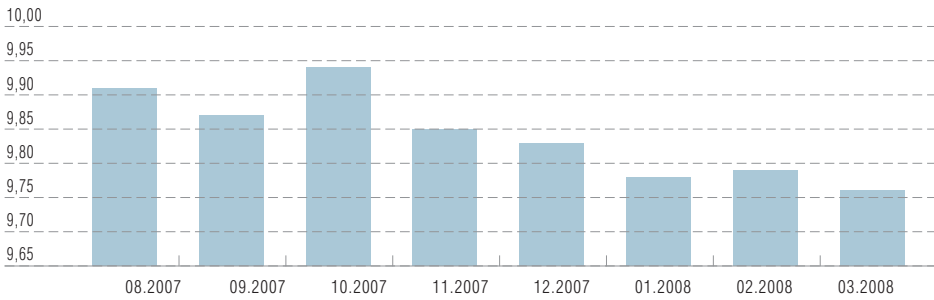




ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ (ТЫС. БАРР. В СУТКИ) ИСТОЧНИК: RUSENERGY

добыча нефти в России прошла свой пик и может больше никогда не вернуться на прежний уровень. Сходную мысль высказал Виктор Вексельберг, совладелец ТНК-ВР, признавший, что добыча нефти в России в дальнейшем будет только падать.

В конце апреля Виктор Христенко заявил, что темпы прироста добычи нефти в России в 2008 году будут меньше, чем ранее прогнозировало Министерство промышленности и энергетики РФ в начале февраля, но все же составят около 1%. Более того, по его словам, в России реально достижение заложенных в стратегии показателей добычи нефти в 520–530 млн тонн к 2010 году и 560 млн тонн — к 2020 году.

НАЛОГИ И ТЕХНОЛОГИИ Сейчас под руководством Минпромэнерго разрабатывается новый вариант Энергетической стратегии — до 2030 года, и он содержит еще более амбициозные оценки будущего российской добычи.

В апреле состоялась презентация проекта, в ходе которой замглавы департамента государственной энергетической политики министерства Владимир Саенко назвал новые цифры, на которые следует ориентироваться нефтяникам. Так, к 2010 году добыча нефти должна увеличиться до 514 млн тонн, к 2015-му — до 560 млн, к 2020-му — до 595 млн. Максимальный уровень добычи в 2030 году составит 600 млн тонн в год.

Тезис о росте добычи подхватили и руководители близких к государству компаний. Александр Дюков, председатель правления «Газпром нефти», в конце апреля пообещал, что рост добычи нефти в России продолжится до 2030–2040 годов, снижение этого показателя начнется не ранее 2050 года.

Рецепт роста от господина Дюкова прост: он полагает, что при условии высоких цен на нефть и внедрения новых технологий вскоре начнут вводиться в эксплуатацию те месторождения, которые пока считаются неэффективными. В то же время рост добычи нефти будет серьезно зависеть от системы налогообложения.

«Снижение налогового бремени позволит добиться темпов роста добычи 3–4% в год. Но отсутствие таких изменений приведет к падению добычи», — констатирует господин Дюков. По его мнению, вариант снижения добычи в России уже с 2020 года возможен в том случае, «если фискальная политика по отношению к нефтяной отрасли не станет гибче».

Отраслевые аналитики отмечают, что наиболее мрачные прогнозы относительно снижения объемов добычи нефти в России возникли в тот период, когда правительство приступило к обсуждению вопроса о внесении изменений в налоговую систему, в рамках которой работают нефтяники. Ее и так нельзя признать комфортной, но в декабре 2007 года Владимир Путин обмолвился о том, что повышение налогов для добывающих компаний, в том числе нефтяных, было правильным, хотя, возможно, недостаточным.

В начале февраля глава департамента налоговой и таможенно-тарифной политики Минфина Илья Трунин зая-



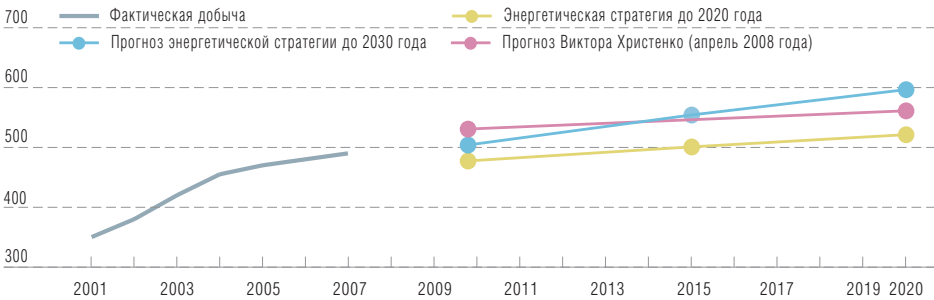
РАСХОЖДЕНИЕ ПРОГНОЗОВ МИНЭНЕРГО С РЕАЛЬНОЙ СИТУАЦИЕЙ В ОТРАСЛИ МОЖЕТ НИВЕЛИРОВАТЬ ТОЛЬКО ПОСТОЯННО РАСТУЩАЯ МИРОВАЯ ЦЕНА НЕФТИ

вил, что пока снижения нагрузки на отрасль не планируется, но в долгосрочной перспективе нефтяные компании, возможно, ожидает переход к налогообложению добавочного дохода компаний.

И лишь в конце марта глава Минфина Алексей Кудрин проявил уступчивость, пообещав с 2009 года при исчислении ставки налога на добычу полезных ископаемых поднять «уровень отсечения» с \$9 за 1 бар. до \$15 за 1 бар., чтобы учесть повышение себестоимости добычи нефти. Это означает, что налог на добычу будет снижен примерно на \$1,2 за 1 бар.

Общая экономия составит около 100 млрд рублей (\$4,2 млрд) в год, что явно не решает проблем отрасли, так как, по словам Леонида Федуне, для поддержания добычи на уровне не менее 10 тыс. бар. в сутки требуется в течение ближайших 20 лет вложить в нефтяную промышленность \$1 трлн.

После того как нефтяникам стало ясно, что им не следует ждать милости от Минфина, последовали заявления о том, что пик добычи нефти в России пройден. Однов-



ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПРОГНОЗЫ ДОБЫЧИ НЕФТИ В РОССИИ (МЛН Т) ИСТОЧНИК: RUSENERGY.

ременно в середине апреля при комитете РСПП по энергетической политике, возглавляемом президентом ЛУКОЙЛа Вагимом Алекперовым, была создана рабочая группа по налогообложению в нефтегазовой отрасли.

Удастся ли нефтяникам накалить ситуацию до такого состояния, что Минфин согласится оставить им еще какую-то часть налоговых изъятий — большой вопрос. Владимир Путин аргументировал необходимость жесткого налогообложения нефтяной отрасли тем, что еще ни одна нефтяная компания не разорилась (во всяком случае, без участия в этом процессе государства. — BG).

При решении вопроса о налогах в Кремле и Белом доме, вероятно, будут учитывать и то, что, например, чистая прибыль ТНК-ВР в 2007 год составила \$5 млрд, а в первом квартале 2008 год приблизилась к \$1,5 млрд. Что чистая прибыль ЛУКОЙЛа в 2007 году увеличилась на 27%, составив \$9,5 млрд, а «Сургутнефтегаз» накопил на своих счетах наличность в размере \$13 млрд. И что разговоры о нехватке средств для инвестирования в добычу не помешали акционерам ТНК-ВР в первом квартале 2008 года распределить дивиденды, по данным Банка Москвы, в размере \$2,4 млрд.

ТРУДНЫЕ РЕЗЕРВЫ Отраслевые аналитики, признавая важность адаптации налоговой системы к новым условиям (резкий рост издержек, инфляция, увеличение доли трудноизвлекаемых запасов), все же не склонны разделять точку зрения господ Федуне и Вексельберга о том, что все лучшее в отрасли позади.

По мнению Сергея Ежова, замдиректора Топливо-энергетического независимого института, «в обозримом времени добыча нефти падать не должна». Наиболее реалистичная картина — выход на 530 млн тонн в 2020 году плюс-минус 30 млн тонн. «Но перспектив для роста до 600 млн тонн не просматривается, так как для этого нет сырьевой базы», — говорит эксперт. — И освоение запасов трудноизвлекаемой нефти существенной роли в добыче не сыграет, если только у нас не откроют такие же огромные ресурсы, как в Канаде или Венесуэле».

Считает заниженной оценку Леонида Федуне и Дмитрий Лютягин, аналитик ИК «Велес Капитал». Он указывает на то, что сам ЛУКОЙЛ после ввода Хыльчюнского месторождения в Тимано-Печоре и каспийских месторождений рассчитывает увеличить объем добычи. «Снижение добычи может произойти, только если налоговое законодательство не будет меняться», — говорит аналитик.

Категорически не согласен с тем, что пик добычи в России пройден, и Константин Батунин, аналитик по нефти и газу Альфа-банка. Впрочем, он не верит и в то, что в 2008 году Россия сумеет увеличить добычу на 1%. Но в долгосрочном плане оснований для беспокойства нет. «Рост добычи, который мы наблюдали с 2002 по 2005 год

со среднегодовым показателем 7–8%, уже не повторится, и среднегодовой рост добычи может быть только 2–3%, — утверждает аналитик Батунин. — Но природа этого роста будет иной».

По словам эксперта, в начале десятилетия в отрасль пришли новые собственники, которые захотели получить максимальный экономический эффект в короткие сроки. Для этого применяли два метода — гидроразрыв пласта (ГРП) и опускание погружных насосов на несколько сот метров глубже в забой. В некоторых случаях добыча увеличивалась вдвое и больше. И люди заговорили о российском нефтяном чуде. Но чудес на свете не бывает, за все надо платить. Обратная сторона ГРП такова, что если вы его применили один раз, то второй раз с таким же эффектом применить невозможно: нужно бурить новую скважину и вновь проводить там ГРП. Новые собственники приватизированных месторождений применяли ГРП даже на новых проектах, включая Приобское месторождение. И поэтому к сегодняшнему дню наследие советского прошлого закончилось.

Новый рост будет другим, за счет других фундаментальных физических показателей — бурения, выхода в новые регионы, открытия новых запасов, возможно, в Восточной Сибири и на шельфе. В любом случае разработка месторождений будет сопровождаться ростом капитальных затрат.

Не исключено, что определенную роль в этом росте сыграют запасы трудноизвлекаемой нефти. Проблема в том, насколько нефтяные компании и инвесторы способны закладывать в основу своих проектов такие высокие цены, которые мы наблюдаем сегодня. Ведь срок жизни проекта — 10–20 лет и больше, что требует большой уверенности, что высокие цены будут держаться так долго.

«В моем представлении в долгосрочном плане можно закладывать цену нефти на уровне \$80 за баррель, при которой многие проекты добычи трудноизвлекаемой нефти становятся рентабельными», — полагает господин Батунин. — Но это вопрос не только цены, но и наличия технологий, которые позволяют снижать затраты. Тем не менее не вызывает сомнений то, что нефть с течением времени будет становиться все дороже и дороже и для производителя, и для потребителя».

Помочь отрасли должны налоговые новации Минфина, а также ожидаемое завершение периода нестабильности, вызванной перераспределением собственности от частных к государственным компаниям. Если это случится, то на фоне дорожающей нефти в разработку будут вовлекаться ресурсы, которые сегодня кажутся нефтяникам нерентабельными, что создаст основу для долгосрочного роста добычи на 2–3% в год, благо с трудноизвлекаемыми запасами в России все в порядке. Лишь бы цены не подвели. ■



ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ В ЯНВАРЕ—МАРТЕ 2008 ГОДА (МЛН БАР./СУТКИ)*					
	1-й КВАРТАЛ 2008 ГОДА	ЯНВАРЬ 2008 ГОДА	ФЕВРАЛЬ 2008 ГОДА	МАРТ 2008 ГОДА	МАРТ 2007 ГОДА
ЛУКОЙЛ	1.80	1.79	1.80	1.80	1.88
«РОСНЕФТЬ»**	2.28	2.28	2.28	2.28	2.18
ТНК-ВР	1.36	1.37	1.36	1.36	1.40
«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	1.24	1.24	1.24	1.23	1.30
«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	0.63	0.64	0.63	0.62	0.67
«ТАТНЕФТЬ»	0.53	0.52	0.53	0.53	0.52
«СЛАВНЕФТЬ»	0.40	0.40	0.40	0.40	0.43
«ГАЗПРОМ»	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
«БАШНЕФТЬ»	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23
«РУССНЕФТЬ»	0.29	0.29	0.29	0.28	0.28
РОССИЙСКИЕ АО И СП	0.46	0.46	0.46	0.47	0.32
ОПЕРАТОРЫ ПО СРП	0.24	0.24	0.24	0.23	0.27
НОВАТЭК	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ВСЕГО ПО РОССИИ	9.78	9.78	9.79	9.76	9.90

*ПРОЦЕНТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОТНОСЯТСЯ К МАРТУ 2008 ГОДА. **МАРТ 2007 ГОДА — С УЧЕТОМ АКТИВОВ ЮКОСА. ИСТОЧНИКИ: БАНК МОСКВЫ, RUSENERGY.