

24 → Обладая крупнейшими запасами газа в мире, страна является важным экспортером этого топлива в Европу, но в гонке по производству СПГ лидирующие позиции не занимает. На сжиженный природный газ приходится относительно низкая доля рынка. Действующий завод по производству СПГ в России пока только один. Объемом производства в 9,6 млн тонн в год расположен на Сахалине и покрывает 4–4,5% от общемирового потребления. В Минэнерго признают, что пора переходить к активным действиям. Если в обозримой перспективе России не удастся занять собственную нишу в сфере СПГ, она достанется Австралии или странам Африки. «Есть большой спрос, на который нужно реагировать с учетом изменений, которые сегодня происходят на глобальном газовом рынке. Для России, безусловно, это актуально. Сегодня мы ставим задачу стимулировать строительство заводов сжиженного природного газа», — заявил ранее министр энергетики России Александр Новак.

Одна из предложенных Минэнерго мер — либерализация экспорта сжиженного природного газа. Иными словами, допуск к внешним рынкам должны получить независимые производители. Сейчас уже подготовлены соответствующие поправки в закон об экспорте газа. Энергетики надеются, что новый закон вступит в силу уже 1 января 2014 года. Предполагается, что нововведения позволят привлечь инвестиции, в том числе банковские, в строительство заводов и предприятий СПГ. Хотя многое зависит от договоренностей компаний — инициаторов проектов с потенциальными покупателями: это одно из условий привлечения банковского финансирования. «Если будут конкретные договоренности, контракты или их проекты с потенциальными покупателями, проекты финансирования соответствующих заводов, то такое решение станет целесообразным», — полагает Александр Новак.

Марио Мерен соглашается, что необходима такая система, которая бы способствовала инвестициям в инфраструктуру. В Европе этот вопрос не решен. Законодательство не позволяет привлекать инвесторов к созданию новых трубопроводов или хранилищ.

Федеральное правительство рассчитывает, что с 2016 по 2018 год у России все-таки будет шанс включиться в мировой рынок торговли сжиженным природным газом. К 2020 году объемы поставок СПГ из России должны составить около 40 млн тонн. Это означает, что ими будет обеспечиваться около 10% рынка. «Правительство Российской Федерации и Министерство энергетики будут создавать все условия, поскольку мы считаем рынок СПГ действительно перспективным и имеющим огромный потенциал», — заявляют в Минэнерго.

К настоящему времени заявлено о реализации нескольких проектов в сфере сжиженного природного газа. «Газпром» строит завод во Владивостоке, «Новатэк» совместно с Total — на полуострове Ямал, у «Роснефти» есть планы по производству на Сахалине. Ранее «Газпром» заявлял о планах по строительству нового завода по производству сжиженного природного газа в балтийском порту Приморск в Ленинградской области.

Мария ван дер Хувер говорит, что рынок для сжиженного газа существует, имея в виду Азию, однако проекты в области СПГ могут оказаться чрезмерно затратными. Опасения эксперта в первую очередь связаны с отсутствием в достаточном объеме необходимой инфраструктуры. Затраты на ее создание при реализации проектов СПГ могут в десять раз превышать аналогичные статьи бюджета в проектах по добыче нефти. К тому же значительные средства необходимо инвестировать и в сам процесс организации газодобычи. По оценке руководителя департамента угля, газа и электроэнергетики Международно-

го энергетического агентства Ласло Варро, на каждый доллар, вложенный в добычу газа, приходится 42 цента, потраченных на инфраструктуру. В случае с нефтью ситуация иная — 3 цента на доллар, вложенный в разведку.

Владимир Фейгин вспоминает, что когда начинала развиваться единая система газоснабжения Советского Союза, на транспортную инфраструктуру уходило 60–70% затрат. «Месторождения были легкими для разработки, а расстояния — очень большими, как внутри страны, так и на экспорт. Это соотношение сейчас немало сместилось в сторону добычи, но в ситуации России и Советского Союза очень сильно подчеркивается роль инфраструктуры», — констатирует господин Фейгин.

Крупнейшая немецкая газовая и нефтяная компания Wintershall AG участвует в различных газовых проектах по всему миру. По словам Марио Мерена, компания инвестирует в российские трубопроводы по всей стране. В компании уверены, что это необходимо для будущего, когда Европе потребуется больше газа. «Мы можем обсуждать темпы роста потребления газа, но факт остается фактом: внутреннее производство в Европе сокращается. Это создаст значительный спрос на импорт из таких стран, как Россия и Норвегия. Но для этого нам нужна правильная инфраструктура», — уверен господин Мерен. Однако для ее создания необходима надежная правовая система. По мнению Марио Мерена, необходимо, чтобы в России действовал стабильный режим налогообложения. Хотя это далеко не российская проблема: налоговые режимы сейчас меняют во всей Европе.

НАЛОГИ ПОМОГУТ По оценкам Минэнерго, Россия может получить дополнительных рентабельных запасов нефти в объеме около 2 млрд тонн за счет добычи трудноизвлекаемых запасов. В итоге прирост

должен составить примерно 10%. В частности, речь идет о развитии баженовской и ачимовской свиты, которые при существующей системе налогообложения остаются фактически невостребованными.

Минэнерго подготовило изменения в законодательство, которые позволят увеличить объемы добычи. Суть поправок заключается в переходе от налогообложения с выручки к налогообложению с учетом экономической эффективности добычи. Предполагается, что за счет дифференцированного налогообложения создаются экономические условия для рентабельной добычи трудноизвлекаемой нефти. Для баженовской свиты предусмотрена сто-процентная скидка, для тюменских отложений льгота составит 20%. В Минэнерго предлагаемые инициативы могут стать практически налоговой революцией, которая позволит как увеличить извлечение нефти на действующих месторождениях, так и разрабатывать новые. Хотя успех предприятия, по словам главы Минэнерго, будет зависеть от того, как на практике будет реализован механизм.

Налоговые льготы — один из действенных механизмов. К примеру, низкое и стабильное налогообложение усилило приток капитала в сектор добычи газа, создав инвестиционный фон для «сланцевой революции».

Сланец и залежи трудноизвлекаемой нефти — главные инновации в энергетике нынешнего времени. Но эти процессы не настолько глобальны, что сломить доминирующее положение природного газа. По прогнозам вице-председателя IHS Дэниеля Ергина, к 2040-м годам именно газ станет энергоносителем номер один в мире. Вместе с тем энергоэффективность, которая пока не получает должного внимания, должна быть включена в повестку дня. Эксперты полагают, что в ближайшие двадцать лет мир может быть удивлен возросшей ролью соответствующих технологий. ■

КОЛИЧЕСТВО ПОВЛИЯЕТ НА КАЧЕСТВО

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ ПОКАЗЫВАЕТ ПОЗИТИВНОЕ РАЗВИТИЕ В 2013 ГОДУ. АНАЛИТИКИ УВЕРЕНЫ, ЧТО В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ ДОХОДНОСТЬ МОЖЕТ ВЫРАСТИ ИЗ-ЗА СВОРАЧИВАНИЯ QE3 (QUANTITATIVE EASING, ОЧЕРЕДНОЙ ЭТАП ПРОГРАММЫ КОЛИЧЕСТВЕННОГО СМЯГЧЕНИЯ В США).

КАРИНА САВВИНА

Объем вторичных торгов облигациями, согласно статистике ММВБ, с января по июнь 2013 года в целом составил 6,9 трлн рублей, что на 71% превышает результаты аналогичного периода 2012 года. По данным Московской биржи, объем торгов корпоративными облигациями вырос на 45% и составил 3,1 трлн рублей, а объем торгов государственными облигациями увеличился на 114%, до 3,5 трлн рублей.

При этом возросшие объемы на рынке облигаций федерального займа во многом связаны с допуском в феврале текущего года систем Euroclear и Clearstream на российский рынок. С января по июнь на фондовом рынке ММВБ было размещено 124 выпуска облигаций 85 эмитентов общим объемом 632,1 млрд рублей. Еще в

начале лета биржа сообщала, что достигнутые показатели являются рекордными с 2007 года.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ: СКОРЕЕ ЖИВ Сейчас, в отличие от фондового, российский долговой рынок чувствует себя довольно неплохо. Аналитик инвестиционного холдинга «Финам» Антон Сороко считает, что, учитывая снижающийся в последние несколько лет аппетит к риску, российские облигации (как государственные, так и корпоративные) пользуются хорошим спросом на фоне оттока капитала с Фондовой биржи. «Ситуация на российском рынке облигаций остается стабильной ввиду сезонно низкой торговой активности. Кривая доходностей суверенного долга РФ практически не изменилась за

последний месяц», — добавляет аналитик банка БФА Яков Новожилов.

Одним из главных внешних факторов влияния на доходности и государственных, и корпоративных облигаций стали перспективы сворачивания программы QE3 в США, основанные на оптимистичной статистике. В рамках программы количественного стимулирования экономики американский центробанк выкупает ипотечные бумаги и долгосрочные гособлигации на \$85 млрд ежемесячно. Разговоры о том, что Штаты намерены свернуть QE3, идут в течение всего лета, в августе же появились опасения, что Федеральная резервная система (ФРС) США может запустить этот процесс уже в сентябре. Это решение ФРС стимулирует рост доходностей US Treasuries. Кроме того, постепен-

ное восстановление экономики еврозоны тоже не могло не оказать влияние на доходности.

«Эти причины повлияли на международное движение капитала с развивающихся рынков в развитие, об этом можно судить по данным EPFR Global, которые свидетельствуют об оттоке средств из фондов, ориентированных на Россию, с июня 2013 года. Больше всего от этого выиграли долговые бумаги периферийных стран еврозоны», — говорит господин Новожилов.

Пока ситуация с QE3 находится в подвешенном состоянии, а информация, поступающая инвесторам, остается на уровне слухов, они чувствуют себя неуверенно, отмечают эксперты. «Инвесторы озадачены переоценкой доходностей по всему спектру облигационных рынков. → 26