

# ЧЕРНЫЕ ПЯТНА БУДУЩЕГО

чтобы избежать существенного падения производственных и финансовых показателей в будущем, российским нефтяным компаниям уже сейчас приходится увеличивать капвложения. Это также ведет к снижению доходов в краткосрочной перспективе, но только так можно обеспечить бесперебойную работу по добыче углеводородов в будущем.

КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

Российские нефтяные компании ждут тяжелое будущее. По оценкам некоторых экспертов, уже через несколько лет их прибыль упадет на десятки процентов. Эти пессимистичные прогнозы звучат, даже несмотря на почти апокалипсические предсказания о скором наступлении дефицита нефти на мировом рынке, что будет способствовать дальнейшему росту цен на нее. Но аналитики уверяют, что российским нефтяникам это не поможет. Все дело в больших капвложениях, росте себестоимости добычи и переработки нефти, а также инфляции и укреплении рубля. Впрочем, в компаниях все это прекрасно понимают и стараются не допустить резкого снижения производственных и финансовых показателей. Вероятно, им это удастся, но стоить это будет сотни миллиардов долларов.

**МИР БЕЗ НЕФТИ** В конце октября немецкая Energy Watch Group представила доклад, в котором утверждается, что добыча нефти в мире достигла своего максимума в 2006 году и далее будет сокращаться на 7% в год. В результате к 2030 году добыча нефти сократится с нынешних примерно 81 млн баррелей нефти в сутки до 39 млн баррелей. Если это произойдет, мир без преувеличения окажется на грани катастрофы, ведь других источников энергии, способных в кратчайшие сроки заменить углеводороды, у человечества нет.

При этом эксперты EWG считают, что запасы нефти в мире также намного ниже, чем это принято считать. По их оценке, в недрах находится не 1,255 трлн баррелей, а 854 млрд баррелей. В том числе запасы углеводородов на Ближнем Востоке, который является главным поставщиком в мире, завышены почти вдвое (по оценке EWG, они составляют всего 356 млрд баррелей, а не 677 млрд).

При этом, согласно опубликованному в тот же период исследованию Platts, в 2006 году в нефтегазовый сектор надо было вложить около \$350 млрд. Тогда можно было бы спокойно удовлетворить спрос на нефть в 2010–2012 годах. Но реальные инвестиции оказались на \$120 млрд ниже.

В итоге из-за недоинвестирования в нефтегазовый сектор уже в 2010 году мировой рынок лишится необходимого производственного резерва, и производители нефти не смогут удовлетворить растущий спрос. Причем даже массовое использование биотоплива в США и Европе не изменит общемировую тенденцию — растущие экономики Китая и других азиатских стран требуют все больше энерго-ресурсов. США, по плану одного из кандидатов на пост президента этой страны, должны вложить в альтернативную энергетику \$150 млрд в течение десяти лет, но потребление нефти при этом снизится в лучшем случае лишь на треть.

«Скоро мир не сможет производить нефть в необходимых количествах, поскольку спрос растет, а предложение уменьшается. Это гигантская проблема для мировой экономики», — цитирует The Guardian (перевод на сайте www.inopressa.ru) основателя EWG Ханса-Йозефа Фесса.

Стоит отметить, что прогноз EWG противоречит всем другим оценкам, которые предполагают рост добычи нефти в ближайшие десятилетия. Что касается расчетов Platts, то проверить их правильность можно будет только временем, ведь никакого мирового норматива по объемам инвестиций нет и быть не может.

**СОГЛАСНО ИССЛЕДОВАНИЮ PLATTS, В 2006 ГОДУ В НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР НЕОБХОДИМО БЫЛО ВЛОЖИТЬ ОКОЛО \$350 МЛРД. ТОГДА МОЖНО БЫЛО БЫ СПОКОЙНО УДОВЛЕТВОРИТЬ СПРОС НА НЕФТЬ В 2010–2012 ГОДАХ. НО РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ОКАЗАЛИСЬ НА \$120 МЛРД НИЖЕ**



ДМИТРИЙ ДУДИН

**ПРЕЗИДЕНТ ВЕНЕСУЭЛЫ УГО ЧАВЕС ФАКТИЧЕСКИ НАЦИОНАЛИЗИРОВАЛ НЕФТЯНУЮ ОТРАСЛЬ, ЧЕМ НАНЕС СУЩЕСТВЕННЫЙ УЩЕРБ МИРОВЫМ НЕФТЕГАЗОВЫМ ГИГАНТАМ**

Тем не менее, если эти предсказания сбываются даже отчасти, итог их будет один — цена на нефть в обозримой перспективе не только не будет снижаться, а, наоборот, закрепится на исторических максимумах в районе \$100 за баррель. В начале ноября цены на нефть вплотную приблизились к этому показателю. Однако страны ОПЕК отказались увеличивать квоты на добычу нефти, даже несмотря на сокращение ее запасов в развитых странах. Представители картеля считают, что рост цен на нефть спровоцирован резким притоком спекулянтов на рынок, а также ослаблением доллара на валютном рынке. Они отмечают, что ситуация с ценами дестабилизируют напряженная обстановка в Персидском заливе, намерение Турции ввести войска на се-

вер Ирака, сокращение добычи в Мексиканском заливе и национализация нефтяной отрасли в Латинской Америке.

Однако, как ни странно это на первый взгляд, сверхвысокие цены на нефть не могут спасти нефтяные компании от снижения доходов.

**НАЧАЛО ПАДЕНИЯ** Мировые нефтегазовые гиганты уже демонстрируют падение финансовых результатов. По итогам девяти месяцев 2007 года выручка британской BP по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилась на 0,7% — до \$209,95 млрд, операционная прибыль упала почти на 20%, чистая прибыль снизилась на 14% — до \$16,45 млрд. Причем чистая прибыль

в третьем квартале, когда цены на нефть были самыми высокими в этом году, упала на 29,3% по сравнению с третьим кварталом прошлого года, хотя выручка сократилась всего на 0,2%.

Британцы объясняют это падением цен на газ в США и торможением ряда своих проектов в сфере добычи. Кроме того, BP испытывает проблемы на своих нефтеперерабатывающих заводах в США, где постоянно растут затраты на обслуживание и ремонт и часто происходят остановки из-за разного рода ЧП. Также необходимо отметить, что в США падает маржа нефтепереработки из-за роста цен на сырую нефть и отсутствия повышения стоимости нефтепродуктов.

Чистая прибыль американской ConocoPhillips за девять месяцев 2007 года снизилась на 39% и составила \$7,5 млрд. Выручка за январь–сентябрь 2007 года сократилась на 5,1% — до \$134,8 млрд. ConocoPhillips объясняет свои проблемы низкими ценами на газ, снижением объемов нефтедобычи и ростом издержек на эксплуатацию месторождений.

Растущие издержки на добычу и нефтепереработку становятся фактом, который с течением времени будет лишь усиливаться. Ситуация для мировых нефтегазовых гигантов усугубляется тем, что в Южной Америке они столкнулись с национализацией нефтегазовой отрасли. В Венесуэле президент Уго Чавес обязал иностранные компании передать не менее 60% в нефтяных проектах госкомпаниям Petroleos de Venezuela. Exxon Mobil и ConocoPhillips не пошли на это и потеряли объемы добычи в десятки тысяч баррелей в сутки. Примеру венесуэльского президента последовали также Боливия и Эквадор.

Похоже, мировым нефтегазовым гигантам все же придется раскошелиться и резко увеличить объемы инвестиций, иначе даже высокие цены им не помогут. В краткосрочной и среднесрочной перспективе это приведет к сокращению прибылей, зато позволит удержать добычу нефти на приемлемом уровне и не обанкротиться самим.

**МРАЧНЫЕ ПРЕДСКАЗАНИЯ** Российские компании также в полной мере столкнулись с проблемой необходимости резкого увеличения капитальных вложений в разведку, добычу и переработку нефти и газа. Практически все они резко увеличили свои инвестиционные программы на текущий год.

Согласно консолидированной отчетности по международным стандартам за первое полугодие текущего года, капитальные затраты у ЛУКОЙЛа выросли на 60%, у «Роснефти» — на 63%, у «Газпром нефти» — на 53%. Только эти компании направили на капвложения за шесть месяцев 2007 года свыше \$7 млрд. У «Сургутнефтегаза» и ТНК-ВР также значительно выросли инвестиции. При этом ни одна компания не смогла серьезно нарастить выручку или чистую прибыль. ЛУКОЙЛ в третьем квартале, по предварительной оценке, сделанной на основе отчетности ConocoPhillips, вообще сократил чистую прибыль. С чем это связано, пока непонятно, тем более что цены на нефть в третьем квартале были выше, чем во втором, и «ножницы Кудрина» (когда экспортная пошлина рассчитывается на основе более высоких цен, чем текущие) сработать не могли.

	ПОКАЗАТЕЛИ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ И ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕКОТОРЫХ РОССИЙСКИХ НЕФТЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2007 ГОДА*							
	ДОБЫЧА НЕФТИ		ВЫРУЧКА		ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		КАПВЛОЖЕНИЯ	
	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2007	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2006	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2007	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2006	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2007	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2006	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2007	1-Е ПОЛУГОДИЕ 2006
ЛУКОЙЛ	48,5	46,688	35,932	33,42	3,816	4,01	4,023	2,528
«РОСНЕФТЬ»	42,7	37,12	19,005	15,929	8,013	1,879	2,288	1,403
«ТНК-ВР ХОЛДИНГ»**	35	38	15,321		2,146		1,357	
«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	16,35***	16,12***	9,243	10,123	1,862	1,793	0,898	0,587

\* ТОЛЬКО ПО КОМПАНИЯМ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИМ КОНСОЛИДИРОВАННУЮ ОТЧЕТНОСТЬ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ.  
 \*\* В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2006 ГОДА «ТНК-ВР ХОЛДИНГ» КОНСОЛИДИРОВАННУЮ ОТЧЕТНОСТЬ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЛ.  
 \*\*\* БЕЗ УЧЕТА ДОЛИ В ОАО «СЛАВНЕФТЬ».

ИСТОЧНИК: КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ ПО US GAAP.

