

Чистая прибыль «Сургутнефтегаза», по РСБУ, за девять месяцев 2007 года снизилась по сравнению с аналогичным периодом 2006 года на 23,69% — до 56,684 млрд руб. Как говорится в сообщении компании, в третьем квартале 2007 года по сравнению со вторым ее прибыль упала на 44,22% — до 17,402 млрд руб. с 31,198 млрд руб., и это при том, что в третьем квартале цены на нефть были выше, чем во втором.

Хорошие результаты показала лишь «Роснефть», но это обусловлено поступлением в адрес госкомпании значительных средств в рамках банкротства ЮКОСа. Вообще, финансовые показатели «Роснефти» пока не вполне адекватны. Какой доход она будет получать, сколько будет тратить, сколько вкладывать в развитие, станет ясно лишь в следующем году, когда купленные у ЮКОСа активы будут окончательно интегрированы в структуру госкомпании.

Российские и иностранные аналитики в своих прогнозах рисуют не слишком радостную картину будущего отечественных нефтяников. Так, аналитики Альфа-банка регулярно публикуют мрачные прогнозы и неутешительные результаты исследований. Последний обзор принадлежит директору аналитического отдела, главному стратегу Рональду Смитту. По его оценке, из-за инфляции, укрепления рубля, роста расходов на добычу и переработку, а также из-за существующего в России налогового режима операционная прибыль компаний снизится от 50% до нескольких раз к 2010 году. Меньшего всего потеряют компании с диверсифицированным по продуктам и странам бизнесом.

Напомним, что ранее аналитики Альфа-банка неоднократно выступали с подобными предупреждениями, особенно указывая на то, что налоговый режим в России не стимулирует компании к инвестициям и что в случае падения цен на нефть разрабатывать новые месторождения будет не-

выгодно. Кроме того, они указывали на проблему с поддержанием российскими компаниями текущих уровней добычи. Эксперты считают, что нефтяникам придется направлять все больше и больше средств и усилий на то, чтобы просто не допустить обвального падения производственных показателей. «Компаниям едва ли удастся избежать стагнации добычи на фоне резкого роста капиталовложений», — отметили они в июле этого года.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) недавно также выступило с докладом, в котором указывало на возможное ухудшение финансовых показателей российских компаний из-за роста издержек и укрепления рубля. Впрочем, S&P указывает, что высокая маржа в нефтепереработке, высокие цены на нефть и запланированное повышение тарифов на газ внутри России позволяют отечественным компаниям сохранять потенциал роста. Рейтинги нефтяников пока не пересматривались.

**В НАДЕЖДЕ НА ЛУЧШЕЕ** Очевидно, что в компаниях обо всех этих сложностях знают не хуже аналитиков и принимают соответствующие меры. Прежде всего растут инвестиции в поддержание добычи на старых месторождениях, разведку и освоение новых. По всем оценкам, разведанной нефти в России хватит на 25 лет, а с вероятными ресурсами — на 50.

«Газпром нефть» купила лицензии на два участка в Иркутской области, что позволит ей поставлять нефть в нефтепровод Восточная Сибирь–Тихий океан. Компания также открыла на Ямале новое месторождение с рабочим названием Воргенское. Оно обнаружено в сентябре на одноименном лицензионном участке, ресурсы которого оцениваются в 140 млн тонн нефти, а месторождения — свыше 90 млн тонн. ТНК-ВР планирует освоение Уватской группы месторождений на юге Тюменской области, суммарные запасы нефтегазовой провинции составляют 200–250 млн тонн нефти. Ежегодная добыча нефти прогнозируется на уровне 10 млн тонн. В ближайшие три года в проект будет вложено \$2,5 млрд.

Кроме того, практически все компании увеличивают объем нефтепереработки и модернизируют нефтеперерабатывающие мощности. Так, «Газпром нефть» модернизирует Омский НПЗ и собирается через несколько лет производить на нем продукцию стандартов «Евро-4» и «Евро-5», а «Сургутнефтегаз» не только реконструирует НПЗ в Киришах, но и планирует построить рядом еще один НПЗ.

Почти все компании активно ищут проекты за рубежом и иностранных партнеров для их реализации. ЛУКОЙЛ в октябре завершил сделку по покупке трех проектов по геологоразведке в Гвинейском заливе (Западная Африка) у американской нефтегазовой компании Venco Energy. НОВАТЭК договорился с Total о сотрудничестве. Аналитик ИК «Проспект» Александр Кузнецов считает, что французы могут предложить НОВАТЭКу зарубежные проекты в обмен на неконтрольные доли в российских проектах. «Роснефть» может расширить сотрудничество с китайской компанией CNPC. Даже ТНК-ВР заявила о намерении расширить географию деятельности за счет Туркмении, Венесуэлы и некоторых других стран.

Безусловно, все это требует колоссальных инвестиций, которые вызовут снижение чистой прибыли нефтяных компаний. При этом реализация самых негативных сценариев возможна лишь в ситуации резкого снижения цен на нефть на мировых рынках. Если это произойдет быстро, то приведет к убыткам отечественных нефтяников, так как налоговая система не сможет адекватно отреагировать на эти изменения. В то же время стоит отметить, что у российских компаний есть еще немало резервов для снижения расходов. По большому счету серьезного внимания снижению издержек еще ни одна из российских компаний практически не уделяла. А те, кто сделал это, сразу получили результат. Например, «Газпром нефть» в первом полугодии при упавшей выручке увеличила чистую прибыль. По оценке компании, эффект от снижения издержек в секторе добычи может достичь в 2007 году \$200 млн.

Есть небольшая надежда и на государство. Если оно увеличит, как предполагается, расходы на геологоразведку, то есть шансы, что компаниям будут продаваться не разведочные лицензии с ресурсами, а добычные с запасами. От этого выиграют и власти (на аукционе участок с запасами можно продать на порядок дороже, чем лицензию на разведку), и бизнес, который будет покупать не котла в мешке, а вполне конкретные тонны и кубометры.

Даже если ни один негативный сценарий не оправдается, очевидно, что нефть, добытая на новых месторождениях, будет стоить все дороже. Поэтому потребителям не стоит рассчитывать на то, что нефть подешевеет. А акционерам нефтяных компаний можно начинать готовиться к сокращению дивидендов. ■

**МИРОВЫМ НЕФТЕГАЗОВЫМ ГИГАНТАМ ВСЕ ЖЕ ПРИДЕТСЯ РЕЗКО УВЕЛИЧИТЬ ОБЪЕМЫ ИНВЕСТИЦИЙ. В КРАТКОСРОЧНОЙ И СРЕДНСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ ЭТО ПРИВЕДЕТ К СОКРАЩЕНИЮ ПРИБЫЛЕЙ, ЗАТО ПОЗВОЛИТ УДЕРЖАТЬ ДОБЫЧУ НЕФТИ НА ПРИЕМЛЕМОМ УРОВНЕ И НЕ ОБАНКОТИТЬСЯ САМИМ**

ИТАР-ТАСС



МОДЕРНИЗАЦИЯ  
«КИРИШИНЕФТЕОРГСИНТЕЗА»  
В ЛЕНОБЛАСТИ И СТРОИТЕЛЬСТВО  
РЯДОМ ЕЩЕ ОДНОГО НПЗ —  
ВАЖНЕЙШИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ  
ПРОЕКТЫ «СУРГУТНЕФТЕГАЗА»