

## Пережившие кризис становятся эффективнее

*Мария Белова, зав. сектором департамента энергетики,  
Виталий Протасов, младший эксперт департамента энергетики*

*Мировой экономический кризис затрагивает все большее число отраслей. Нефтегазовая является одной из наиболее чувствительных к последствиям кризиса. Долгосрочные эффекты от него могут оказаться на порядок серьезнее тех, что мы наблюдаем сегодня. Чтобы представлять перспективы нашей нефтянки в будущем, необходимо понимать, как она реагирует на кризис сейчас, в режиме реального времени.*

### **Моделирование последствий кризиса для отрасли**

В глобальном масштабе можно выделить два негативно влияющих на отрасль фактора экономического кризиса: падение цен на нефть и удорожание заемных средств (вплоть до невозможности их использования). Справедливости ради стоит отметить, что у кризиса есть и положительные стороны: в частности, происходящее в настоящее время снижение цен на металлы, строительные материалы и услуги сервисных фирм существенно уменьшает издержки на реализацию проектов для нефтегазовых компаний. Например, по экспертным оценкам, стоимость разработки первой фазы Штокмановского ГКМ может сократиться на 40%. Поэтому даже секвестирование инвестиционных программ в денежном выражении может не означать их уменьшения в натуральном, то есть отсрочки или отказа от реализации проектов.

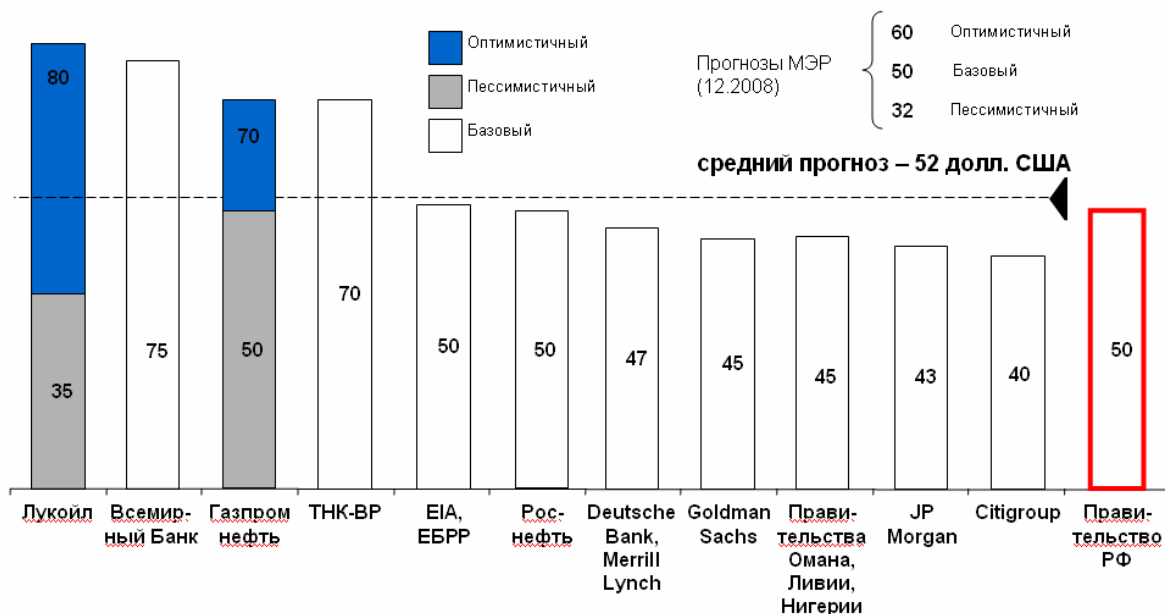
Основным результирующим показателем работы сектора upstream нефтегазовой отрасли является уровень добычи углеводородов (нефти и газа), поэтому, анализируя именно этот показатель, мы можем оценить интегральный эффект воздействия экономического кризиса. Всего можно выделить три уровня воздействия кризиса на добычу углеводородов:

- в краткосрочном периоде (до 1,5-2 лет);
- в среднесрочном периоде (до 3-5 лет);
- в долгосрочном периоде (свыше 3-5 лет).

В краткосрочном периоде снижение добычи нефти и газа будет происходить из-за падения их цены. Согласно данным рис.1, ценовой консенсус-прогноз на 2009 г. составляет лишь треть от августовского максимума, что явно не вселяет отрасли оптимизма. При этом месторождения с наиболее высоким уровнем издержек (битумные пески, глубоководный шельф, вечная мерзлота) могут быть законсервированы. На части рентабельных при текущем уровне цен месторождений добыча может быть уменьшена из-за нехватки спроса в регионе (при наличии транспортных ограничений), переполнении хранилищ углеводородов и нежелании продавать ресурсы с низкой маржой.

Оценка эффекта может производиться в соответствии с планами компаний по добыче ресурсов до и после кризиса (как это сделано нами для российских компаний – см. ниже), а также прогнозами правительств и экспертов.

**Рисунок 1. Прогнозы среднегодовой цены на нефть в 2009 г. (декабрь – начало января), долл. за баррель.**



Источники: составлено ИЭФ по отчетам инвестиционных банков и нефтяных компаний; компании A.T. Kearney, Boston Consulting Group

Снижение добычи углеводородов в среднесрочном периоде будет обусловлено отсрочкой ввода месторождений в эксплуатацию (мощностей по переработке для сектора downstream) как из-за низких цен на нефть, так и нехватки инвестиционных ресурсов. В результате с момента предполагавшегося ранее срока ввода месторождения и до его реального выхода на проектную мощность образуется незапланированный ранее лаг. Обладая данными по предполагавшейся добыче ресурсов на месторождении и планами компаний по отсрочке их ввода, можно оценить объемы сокращения притока нефти и газа в среднесрочной перспективе.

На уровень добычи природного газа в стране в среднесрочной перспективе также будет влиять отсрочка введения жестких норм по утилизации попутного нефтяного газа (ПНГ) в связи с тяжелым положением нефтяных компаний в условиях кризиса. В результате могут быть скорректированы планы компаний по созданию систем сбора, транспортировки и переработки ПНГ, что также может привести к провалу объемов добычи газа в стране до момента введения отсроченных норм.

Основным фактором, который может привести к снижению добычи углеводородов в долгосрочной перспективе, является существенное сокращение финансирования геологоразведочных работ (ГРР) из-за нехватки инвестиционных средств. Оценка данного фактора чрезвычайно затруднена: проведение ГРР связано с очень высокой неопределенностью. Кроме того, даже имея достаточно точные сведения об объемах запасов, которые были бы получены с помощью отмененных ГРР, мы получим лишь приблизительную оценку потерянных объемов добычи, поскольку они будут зависеть от ряда других параметров (цены на нефть, качества и себестоимости разработки разведанных запасов).

Сокращение инвестиционных программ также негативно скажется на темпах модернизации и строительства инфраструктуры, в том числе энергетической. Это приведет к увеличению потерь энергоресурсов при транспортировке, а также отсрочке ввода месторождений (или уменьшению объемов поставок) из новых регионов добычи из-за нехватки трубопроводных мощностей. Уменьшение инвестиций в НИОКР в нефтегазовом секторе обусловит снижение его энергоэффективности по сравнению с потенциальным уровнем. Тем самым уменьшение инвестиционных программ на инфраструктуру и НИОКР приведет к относительному снижению добычи углеводородов и (или) их поставок на рынок в долгосрочном периоде.

Отметим, что консервация скважин в краткосрочном периоде может привести к снижению уровня добычи в долгосрочной перспективе из-за нарушения режима эксплуатации месторождения. К аналогичному результату может привести чрезмерное использование компаниями методов интенсификации добычи, так как в условиях падения рентабельности и ограниченности финансовых ресурсов у них возникает стимул максимизировать добычу на месторождениях с наименее низкой себестоимостью разработки.

С другой стороны, компании, наученные кризисом и пережившие его, как правило, становятся более эффективными. Это дает основания надеяться на улучшение показателей (в том числе производственных) наших компаний в средне- и долгосрочной перспективе.

Следует также учитывать, что степень влияния кризиса на нефтегазовые компании существенно зависит от страновой специфики — особенно от системы налогообложения, — а также скорости и качества реагирования властей на кризисные явления.

### ***Особенности национального выживания***

Большинство нефтяных компаний России снизили добычу в 2008 г. — и по сравнению с 2007 г., и относительно своих докризисных прогнозов. В текущем году эта тенденция сохранится.

Лучший результат в отрасли в прошлом году показала компания Роснефть, добыв 110,1 млн т нефти и газового конденсата и превзойдя свой результат 2007 г. на 9% (органический рост без учета поглощений при этом составил 4%) (см. табл. 1). Это лишь на 1,6% ниже, чем предполагалось в докризисном прогнозе компании. Несмотря на высокую долговую нагрузку, Роснефть (в отличие от большинства других компаний) заявляет о сохранении объемов ГРП в текущем году на уровне 2008 г., желанием инвестировать в свои проекты в нефтепереработке и в развитие розничной сети.

В 2009 г. по сравнению с 2008 г. инвестиции компании в рублевом эквиваленте вырастут на 6,8%. С учетом инфляции это означает снижение реальных вложений Роснефти. Прогнозная цена нефти в ее бюджете — 50 долл./барр. марки Brent (47 долл. марки Urals) (см. табл. 2).

Компания ЛУКойл снизила добычу нефти в 2008 г. до уровня 95 млн т — на 1,7% ниже уровня добычи 2007 г. и на 3,1% ниже докризисного плана. В 2009 г. компания планирует увеличить добычу нефти на 1,8%, что соответствует уровню 2007 г. Получается, что компания потеряла два года развития добывающего подразделения.

При этом инвестиционная программа ЛУКойла на 2009 г. претерпела существенное уменьшение по сравнению с докризисным уровнем. Руководством были объявлены три сценария инвестиционной активности в зависимости от цен на нефть на мировом рынке: при 50 долл./барр. марки Brent — 4 млрд долл. (текущий базовый прогноз); при 65 долл. — 6 млрд долл.; при 80 долл. — 8 млрд долл.

ЛУКойл планирует урезать инвестиционную программу за счет отсрочки проведения ГРП, заморозки развития нефтепереработки — в частности, отказа от установки оборудования для каталитического крекинга на Волгоградском НПЗ. Могут быть заморожены некоторые зарубежные проекты (например, модернизация завода «Нефтохим» в Бургасе). Планируется на год отложить введение Филоновского месторождения в Каспийском море. Руководство компании обещает не замораживать проекты в Западной Сибири.

Добыча ТНК-ВР в 2008 г. уменьшилась на 2,7%. Ранее компания планировала поддерживать в 2009 г. достигнутый в 2007 г. уровень добычи, но, согласно последнему прогнозу, он будет снижен на 1% по сравнению с 2008 г. ТНК-ВР находится в сложном финансовом положении и планирует на текущий год инвестиционную программу на уровне 3,3 млрд долл. — на четверть ниже уровня 2008 г. (табл. 2). Компания заморозит инвестиции в сектор downstream и остановит инвестиции в развитие (в том числе ГРП). Ставка будет делаться на проекты с быстрой отдачей. В секторе добычи планируется перенос освоения Русского участка в Заполярье и месторождений Большехетской впадины с 2011 на 2012—2013 гг. При этом цена нефти прогнозируется на уровне 60 долл./барр., что выше показателей других компаний. Можно предположить, что инвестиционная программа ТНК-ВР в течение года опять будет пересмотрена в сторону уменьшения.

Сургутнефтегаз находится в наилучшем среди всех российских нефтегазовых компаний положении благодаря чрезвычайно высокому объему денежных средств на счетах компании. Тем не менее из-за естественного истощения месторождений добыча Сургутнефтегаза упала в 2008 г. на 4,3% (хотя, согласно декабрьскому прогнозу компании, падение должно было составить лишь 2,3%). Компания не предоставляет информации по уровню добычи и инвестиционной программе на 2009 г. Известно, что прогнозная цена нефти для Сургутнефтегаза составляет 40—45 долл./барр. Компания заявила, что не будет снижать объем своих геологоразведочных работ в связи с кризисом.

В наиболее тяжелом положении оказалась Газпром нефть, которая на 8,4% снизила добычу по сравнению с докризисным прогнозом (без учета доли в Славнефти), что на 8% ниже докризисного уровня. В 2009 г. компания собирается удержать добычу на уровне 2007 г. Инвестиционная программа Газпром нефти оценивается по трем сценариям в зависимости от цен на нефть, в соответствии с которыми инвестиции могут быть снижены на 25% (при прогнозе 70 долл./барр.), 35% (50 долл.) или 45% (32 долл.). В соответствии с существующими прогнозами цен на нефть (рис. 1), наиболее вероятным представляется второй сценарий. Компания планирует отсрочить проведение ГРП в Восточной Сибири, модернизацию Омского НПЗ, сократить инвестиции на увеличение доли утилизации ПНГ. Газпром нефть может сдвинуть сроки реализации проектов, а также отказаться от эксплуатации нерентабельных при текущем уровне цен месторождений.

Наиболее точной в своих прогнозах уровней добычи в 2008 г. оказалась Татнефть: факт разошелся с планом всего на 0,1 млн тонн. Ее добыча в 2008 г. составила 25,8 млн т — на 0,4% выше уровня 2007 г. В 2009 г. добыча компании может сократиться на 1,6%. В бюджет Татнефти заложена цена на нефть в 40 долл. за баррель.

**Таблица 1. Изменение планов по добыче нефти в 2008-2009 гг.**

| Компания        | 2007         | 2008: прогноз до кризиса | 2008: факт <sup>(1)</sup> | 2008 (план - факт): изменение | 2008 (план- факт): изменение, % | 2009                     | изменение, 2008-09 | изменение 2008-09, % |
|-----------------|--------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|
| Роснефть        | 101,2        | 111,9                    | 110                       | -1,9                          | -1,72                           | 112,3                    | 2,3                | 2,09                 |
| Лукойл*         | 96,6         | 98                       | 95                        | -3                            | -3,06                           | 96,71                    | 1,71               | 1,8                  |
| ТНК-ВР**        | 80,8         | 80,8                     | 78,6                      | -2,2                          | -2,72                           | 77,8                     | -0,8               | -1                   |
| Сургутнефтегаз  | 64,5         | 64,5                     | 61,7                      | -2,8                          | -4,34                           | н/д                      | -                  | -                    |
| Газпромнефть*** | 32,7         | 33,5                     | 30,7                      | -2,8                          | -8,36                           | 30,7                     | 0                  | 0                    |
| Татнефть        | 25,7         | 25,9                     | 25,8                      | -0,1                          | -0,39                           | 26,6                     | 0,8                | 3,1                  |
| Башнефть        | 11,6         | 11,5                     | 11,5                      | 0,0                           | 0,00                            | н/д                      | -                  | -                    |
| <b>Россия</b>   | <b>491,3</b> | <b>496,2</b>             | <b>488</b>                | <b>-8,2</b>                   | <b>-1,66</b>                    | <b>480<sup>(2)</sup></b> | <b>-8</b>          | <b>-1,64</b>         |

*Пояснения к таблице:*

\* приведена добыча группы в целом по миру

\*\* «ТНК-ВР» предоставляет данные с учетом «Славнефти»

\*\*\* «Газпромнефть» предоставляет данные без учета «Славнефти» и «Томкснефти»

(1) – данные компаний и ЦДУ ТЭК

(2) – прогноз Минэкономразвития по России в целом, январь 2009 г. Прогнозы по 2009 г. для компаний - данные компаний.

**Таблица 2. Изменение инвестпрограмм ведущих российских ВИНК на 2009 г.**

| Компания                 | 2008 | 2009       |         |           |              | цена нефти в бюджете |
|--------------------------|------|------------|---------|-----------|--------------|----------------------|
|                          |      | до кризиса | текущий | изменение | изменение, % |                      |
| Лукойл, млрд. долл.      | 11   | 8-12       | 4-8     | до -8     | до -66,7     | 50                   |
| Роснефть, млрд. руб.     | 250  | н/д        | 267     | -         | -            | 50                   |
| ТНК-ВР, млрд. долл.      | 4,40 | 3,5-4,5    | 3,30    | до -1,2   | до -26,7     | 60                   |
| Газпромнефть, млрд. руб. | 88,9 | 89,00      | 70,00   | -19,00    | до -45       | 50                   |

Источник: по данным компаний

### Не стоять в стороне

Степень влияния кризиса на отрасль во многом зависит от скорости и качества реагирования властей на негативные явления. Отсюда и ключевая роль государства, которое должно нивелировать долгосрочные негативные эффекты кризиса, обеспечивая стабильность таких ключевых отраслевых показателей, как объем инвестиций в геологоразведку, инфраструктуру и НИОКР. Этого можно достичь, используя как меры общего характера, стимулирующие увеличение инвестиционной активности компаний, так и специфические меры, направленные на достижение минимально необходимого уровня инвестиций в конкретной области (рис. 2).

Представляется, что оптимальными являются меры налогового стимулирования и поддержка системы кредитования. При этом у государства остается возможность прямого финансирования ГРР, развития инфраструктуры или внедрения конкретных инноваций, но при прочих равных условиях это будет менее эффективно, чем аналогичные вложения частных компаний. Исключением может быть государственно-частное партнерство — например, через использование механизма Инвестиционного фонда.

**Рисунок 2. Матрица инструментов господдержки нефтяной отрасли**

|                           | Налоговая сфера  | Кредитование   |
|---------------------------|--|--|
| <b>Общие меры</b>         | Снижение налоговой нагрузки (экспортная пошлина, НДС, налог на прибыль, НДС, акциз),<br>Дифференциация НДС | Государственные гарантии по кредитам,<br>Обеспечение ликвидности банковской системы,<br>Снижение ставки рефинансирования |
| <b>Специфические меры</b> | Льготы на инновации, ГРР, строительство инфраструктуры,<br>Увеличение нормы амортизационных отчислений     | Инфраструктурные облигации   |