



# **Нефтяная отрасль России в условиях «низких» мировых цен на нефть**

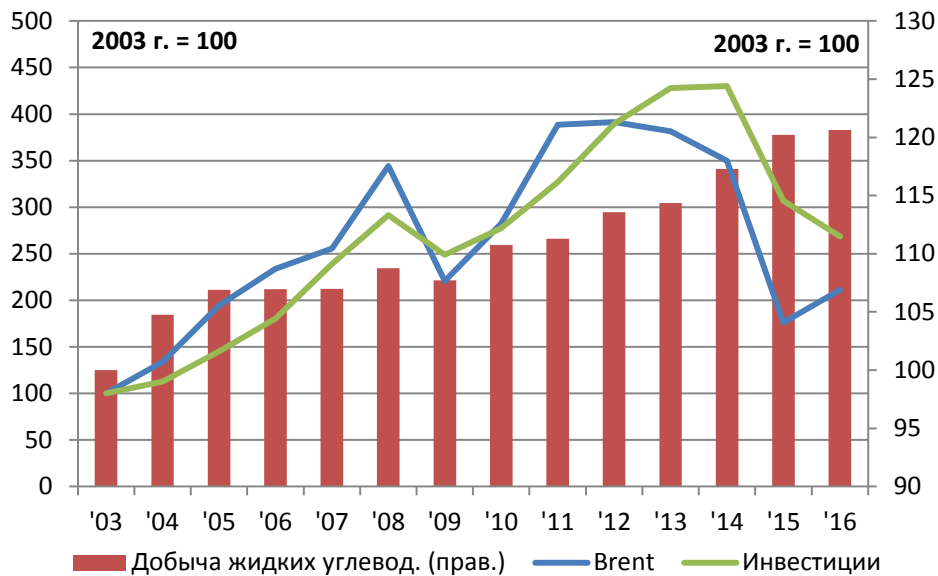
**ГРОМОВ А.И.**  
**Главный директор**  
**по энергетическому направлению**  
**Фонд «Институт энергетики и финансов»**

«Нефтегазовый диалог» ИМЭМО РАН  
Москва, 21 октября 2015 г.

# Снижение инвестиций – основное следствие и основной риск падения цен для нефтяных компаний

2

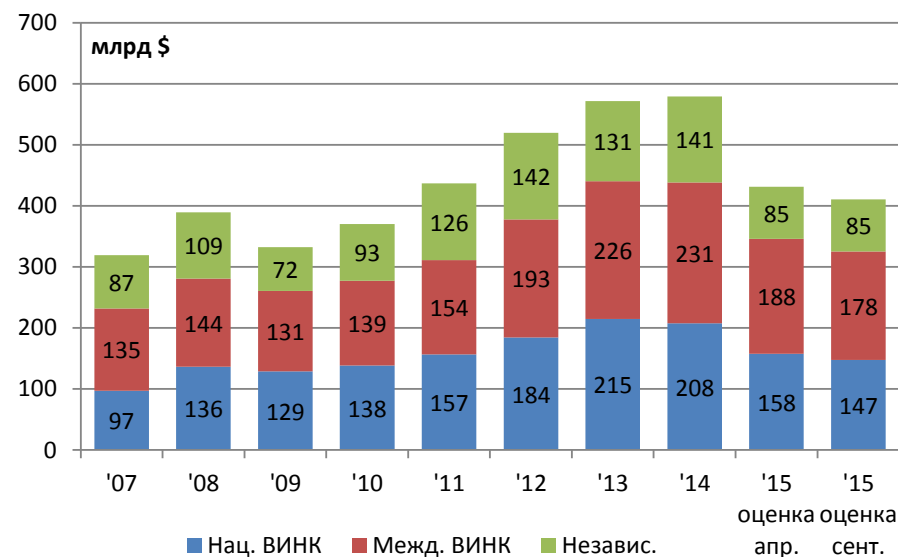
Динамика цены Brent, добычи и инвестиций публичных нефтегазовых компаний



Источник: ИЭФ по данным JPMorgan

- Падение нефтяных цен может привести к сокращению объема капиталовложений в 2015 г., по отдельным оценкам, от 9% до 30%, при том, что в 2009 г. капиталовложения упали на 15%
- Темпы роста капиталовложений в нефтегазовую отрасль примерно совпадают с динамикой нефтяных цен и в разы опережают темпы роста добычи нефти.

Динамика мировых капиталовложений в upstream, факт 2007-2014 гг. и прогноз на 2015 г.



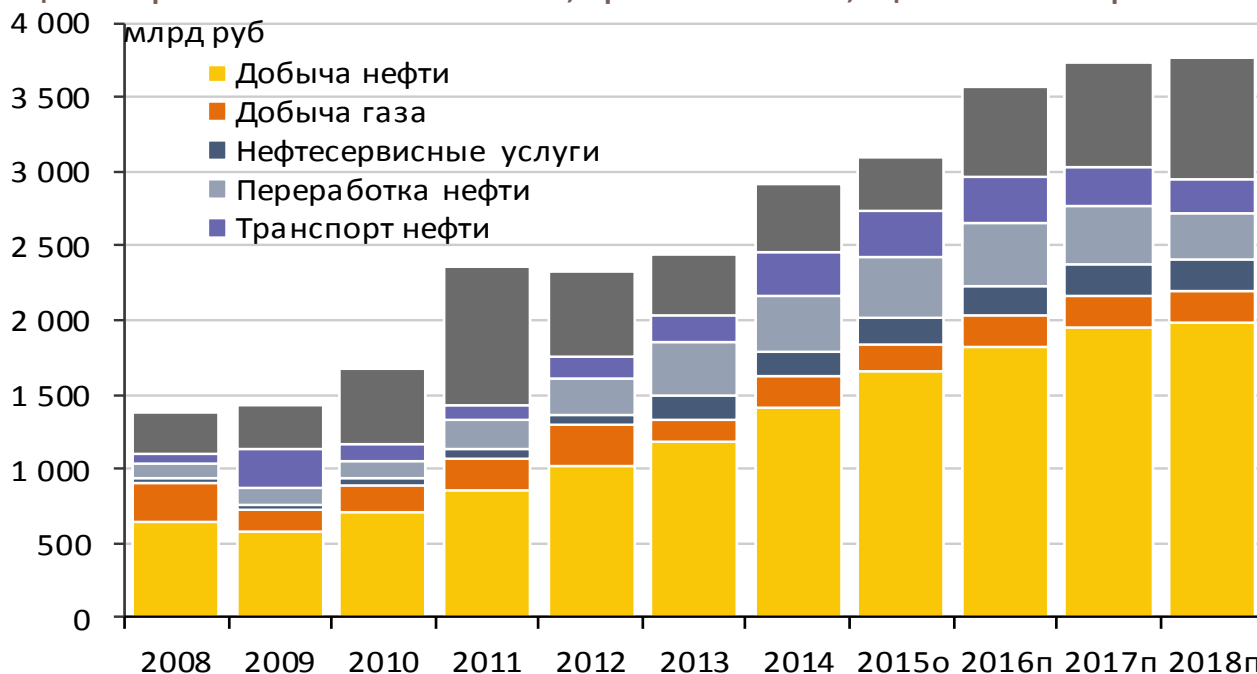
Источник: ИЭФ по данным JPMorgan

- В 2015 г. ожидается, что объемы инвестиций в нефтедобычу, по оценке JPMorgan, по всему миру могут упасть на \$150-170 млрд (оценка сентября 2015 г.) или почти на 30% к уровню 2014 года

# В России инвестиции в рублевом выражении растут, а добыча пока поддерживается инерцией капиталовложений предыдущих лет

3

Инвестиции в нефтегазовом комплексе России, факт 2008-2014 гг., оценка 2015 г. и прогноз на 2016-2018 гг.



\* - прогноз на 2016 г. не учитывает перенос снижения экспортной пошлины на нефть с 42% до 36% с 1 января на 1 сентября 2016 г., а также риски дальнейшего изменения налоговой политики

Источники: ИЭФ по данным ЦДУ ТЭК, ВИНК и собственных расчетов

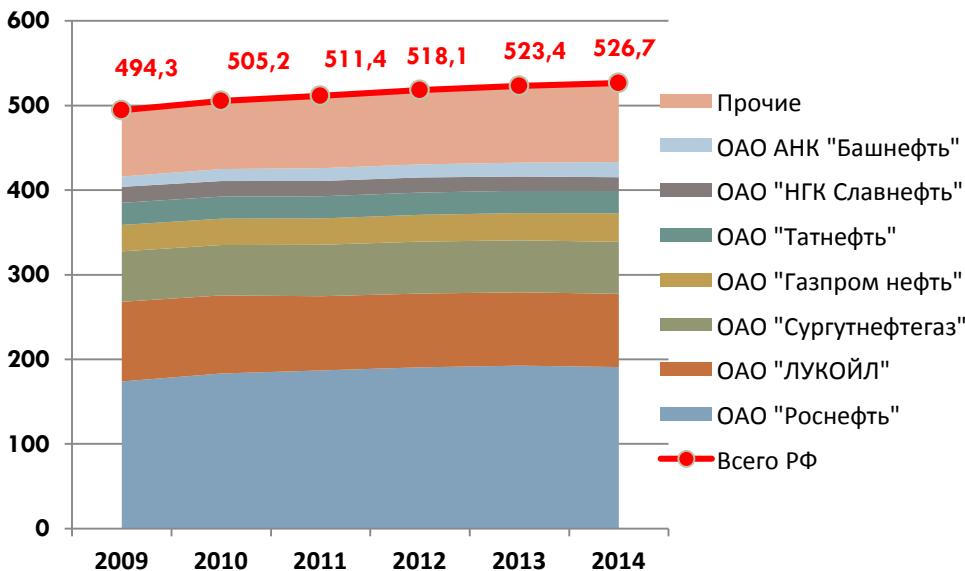
- Однако в долларовом выражении инвестиции российских нефтегазовых компаний сократились более чем на 20%
- В целом, реальный эффект сокращения инвестиций, во многом, определяется изменением стоимости услуг нефтесервиса, компенсационным эффектом от девальвации рубля, а также уровнем локализации сервиса.



# Последствия падения мировых цен на нефть 2014-2015 гг. для нефтяной отрасли РФ носят средне- и долгосрочный характер...

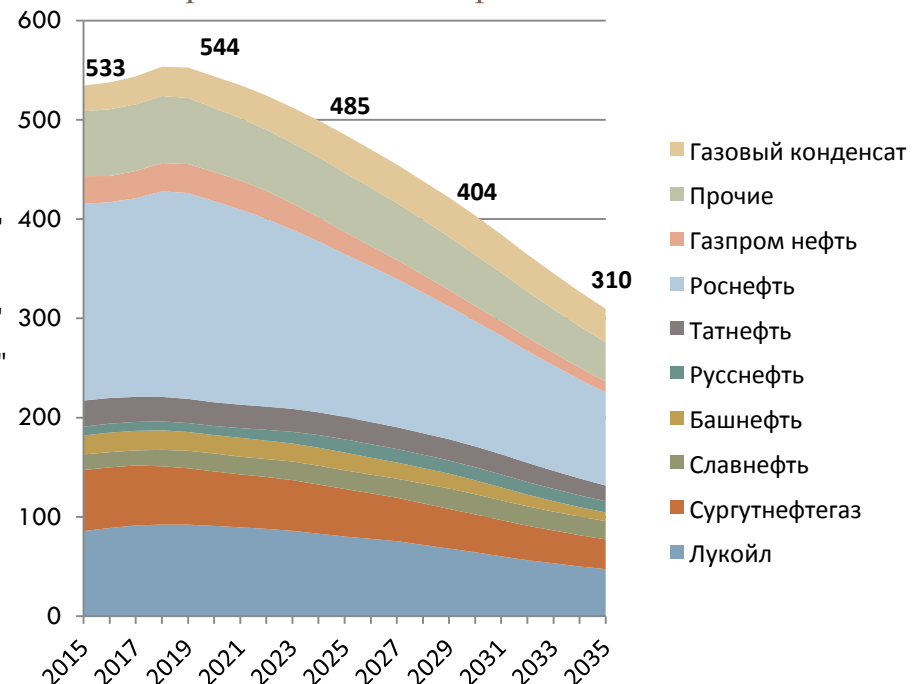
4

Динамика добычи нефти и ГК, 2009-2014 гг.



Источник: ИЭФ по данным ЦДУ ТЭК, январь 2015 г.

Прогноз добычи нефти и ГК до 2035 г.



- Добыча нефти и ГК в 2014 г. выросла и достигла 526,7 млн т (+3,3 млн т к 2013 г.)
- Падение мировых цен на нефть может «заморозить» реализацию наиболее дорогих проектов в российской нефтедобыче (арктические шельфы, некоторые ТРИЗ)
- Это приведет к резкому сокращению добычи после 2020 года, когда основной фонд действующих месторождений будет истощен

# Формула текущей стабильности нефтяной отрасли России

5

- отраслевые факторы

- государственное регулирование

- внешние факторы



# Государственная политика пока не учитывает эффект низких цен и рассчитывает на их восстановление в среднесрочной перспективе

6



Специальные меры, связанные со снижением цен на нефть, не предусматриваются

Стратегия государства исходит из более фундаментальных, неконъюнктурных факторов

Новые проекты более чувствительны к технологическим и финансовым санкциям, чем к низким ценам на нефть

Общий вектор государственного регулирования направлен на сбалансированное снижение налоговой нагрузки на добычу нефти в связи с усложнением ресурсной базы

Диверсифицированная структура добычи позволяет России гибко подходить к срокам разработки наиболее капиталоемких и технологически сложных добычных проектов, снижая зависимость от внешней конъюнктуры

Энергетическая стратегия России на период до 2035 года

- планируется утвердить в ноябре 2015 г.

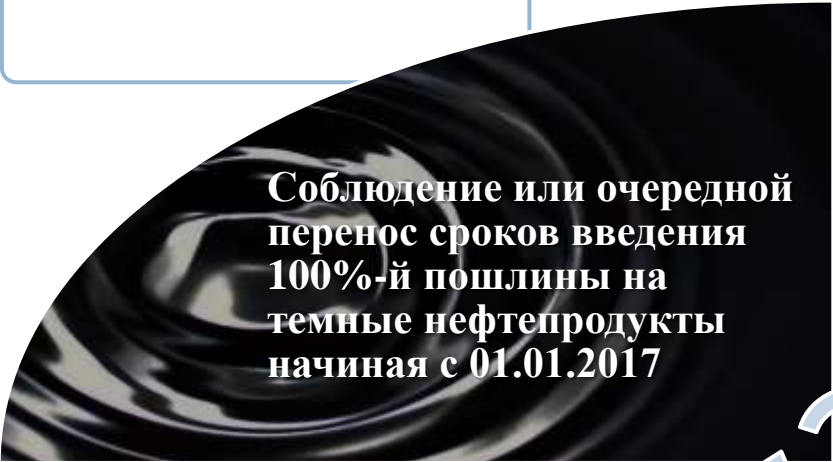
Генеральная схема развития нефтяной отрасли на период до 2035 года

- планируется утвердить в марте 2016 г.

# Стратегические развилки для нефтяной отрасли России не связаны напрямую с динамикой цен на нефть

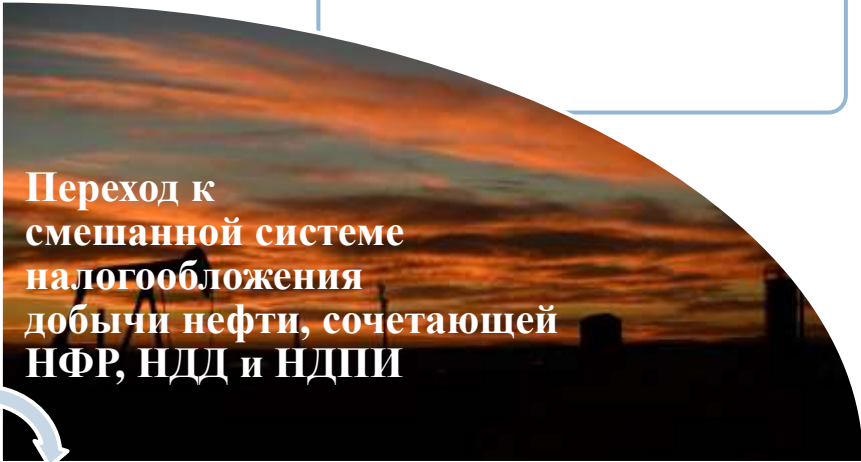
7

•2015-2016




Соблюдение или очередной перенос сроков введения 100%-й пошлины на темные нефтепродукты начиная с 01.01.2017


•2017-2019



Переход к смешанной системе налогообложения добычи нефти, сочетающей НФР, НДС и НДСИ



Сохранение, отмена или ужесточение финансовых, технологических и иных санкций против ВИНК



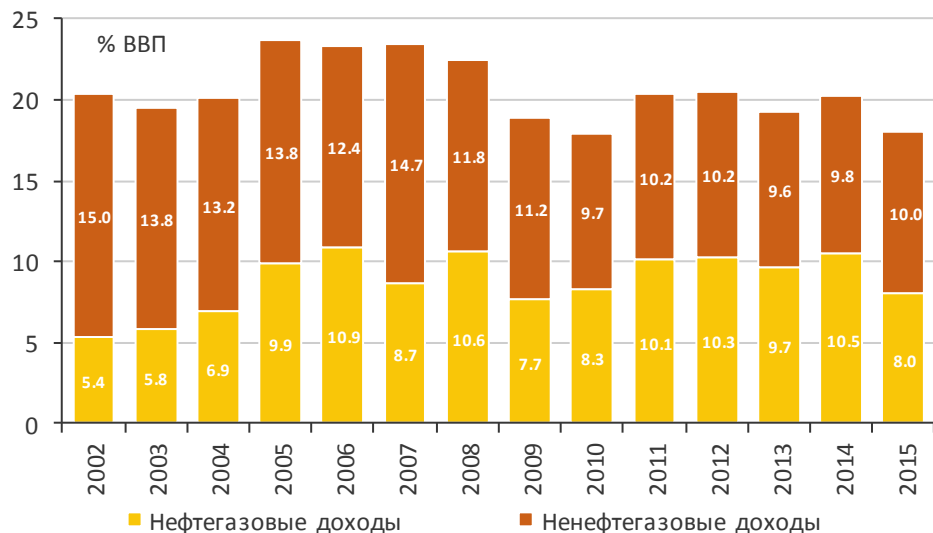
Сохранение или отказ от субсидирования экспорта светлых нефтепродуктов после завершения программ модернизации нефтепереработки

• 2016-2018  
(с возможностью пролонгации)

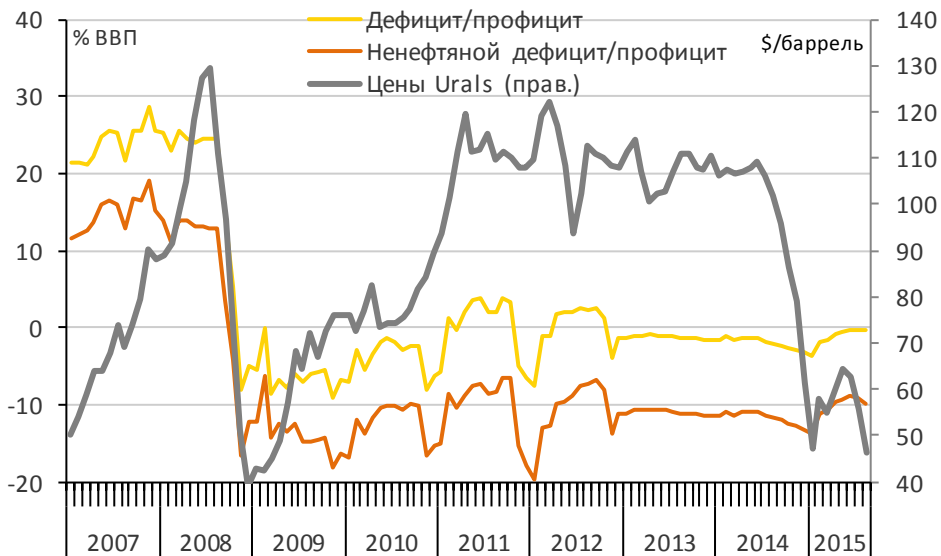
•2019-2020



Динамика доходов государственного бюджета РФ, 2002-2015 гг.



Ненефтегазовый дефицит бюджета, 2007-2015 гг.



- Основное снижение доходов федерального бюджета в 2015 году обусловлено обвалом цен на углеводороды
- В итоге в 2015 году доля нефтегазовых доходов в бюджете снизилась с 52% до 45%
- Налогообложение в России устроено так, что при цене \$110 за баррель на долю нефтедобывающей компании оставалось только 29% от цены реализации, а при цене \$55 – уже 41%.

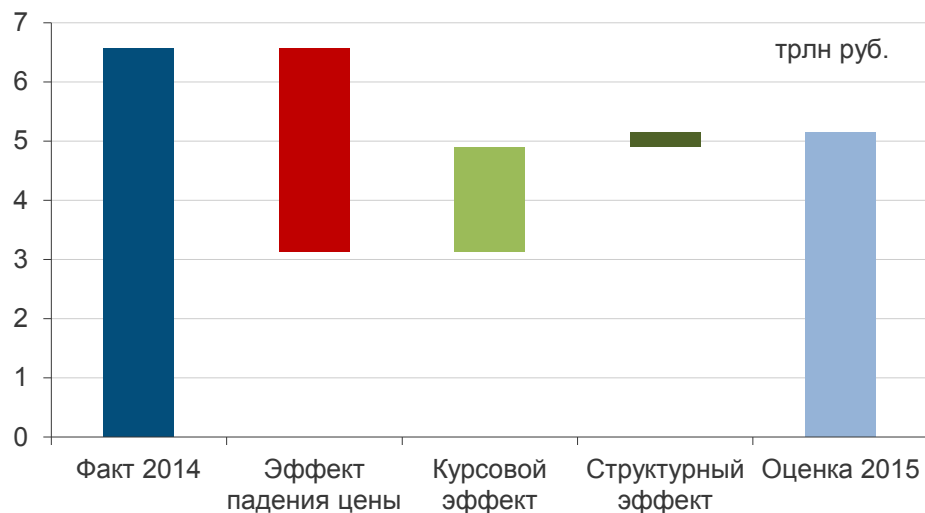
- Ненефтегазовый дефицит бюджета не снижался даже при цене \$100 за баррель, которая была в 2011-2014 гг.
- Ненефтегазовый дефицит по-прежнему составляет свыше 10% ВВП, что создает болезненную зависимость бюджетной политики от налогообложения нефтяной отрасли



# Увеличение налогообложения под влиянием бюджетного дефицита – самый мрачный сценарий для нефтяной отрасли...

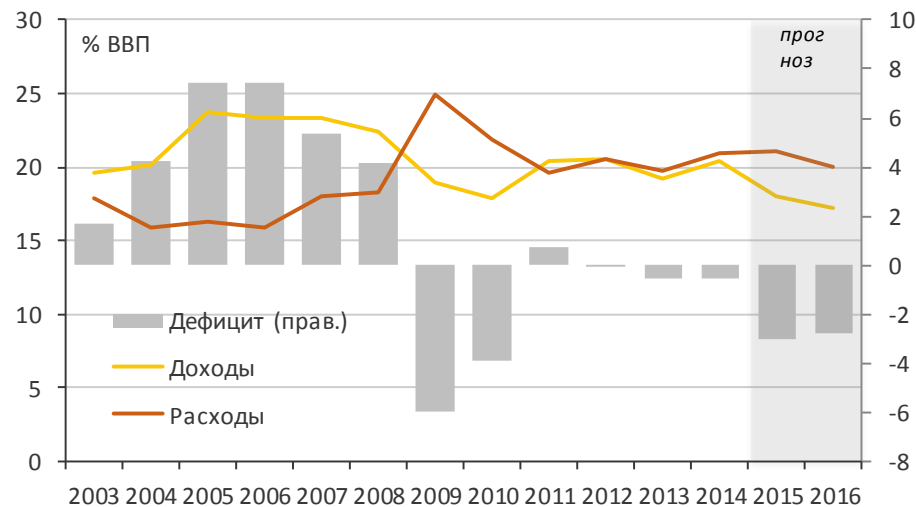
9

Доходы бюджета от нефтяной отрасли в 2015 и 2014 гг.



- Девальвация помогла сохранить лишь половину от потерь бюджета в результате обвала мировых цен на нефть
- Отсюда желание «снять сливки» с нефтяных компаний
- Пока в рамках заморозки таможенной пошлины на нефть на январь-август 2016 года планируется изъять 200 млрд руб. доходов нефтяных компаний. Это составляет около 10% совокупных инвестиций ВИНК в 2015 г.

Основные показатели федерального бюджета России, 2002-2016 гг.



- Согласно уточненным проектировкам Минфина, дефицит федерального бюджета составит в 2015 году 2,2 трлн рублей.
- 8 октября 2015 года Правительство РФ утвердило проект федерального бюджета на 2016 год, который предполагает дефицит бюджета в 3,0% ВВП в следующем году.