

# О соблюдении интересов инвесторов и государства при составлении схемы и условий СРП на примере проекта освоения месторождения «Приразломное»

**Н.В. Глухова**, к.э.н., начальник лаборатории экономической эффективности освоения морских месторождений, Центр разработки морских нефтегазовых месторождений ООО «ВНИИГАЗ»

Освоение месторождений Российского арктического шельфа требует разработки инновационных технических решений и привлечения мирового опыта, самых передовых технологий по оборудованию и системам разработки морских месторождений. Эти наукоемкие технологии являются весьма дорогостоящими.

Для реализации морских проектов необходимо привлечение огромных инвестиций. Проблемы экономического стимулирования привлечения средств связаны с налоговыми аспектами.

Бизнес-аспекты освоения нефтегазовых месторождений на Российском шельфе решаются нами в следующей последовательности:

- составление прогноза добычи;
- определение приоритетных районов и месторождений;
- обоснование очередности проведения геолого-разведочных работ и ввода объектов в освоение;
- составление сетевых графиков ввода объектов обустройства и транспорта;
- маркетинг нефти и газа, прогноз цен;
- оценка стоимости объектов обустройства и их эксплуатации;
- планирование динамики капитальных вложений, являющейся схемой финансирования;
- оценка проекта в действующей налоговой системе (ДНС);
- обоснование целесообразного налогового режима — соглашения о разделе продукции (СРП), обеспечивающего нормативную эффективность;
- учет рисков проекта при формировании условий СРП;

- сопоставление доходов инвестора и государства в ДНС и СРП;
- соблюдение интересов инвестора и государства в ходе переговоров по СРП и выработке условий раздела.

Проблемы создания новой капиталоемкой отрасли с привлечением корпоративного и заемного финансирования невозможно решить без гарантий окупаемости и, мало того, экономической эффективности инвестиций. Именно эти гарантии на долгосрочный период и должны обеспечить инвесторам соглашения о разделе продукции.

Анализ изменений в налоговом законодательстве и результатов соответствующих им расчетов позволяет сделать вывод о том, что СРП остается актуальным налоговым режимом для капиталоемких проектов, находящихся в сложных природно-климатических условиях. Так, например, разработка Приразломного нефтяного месторождения в условиях ДНС находится на неприемлемом для инвестора уровне эффективности. При базовой расчетной цене нефти сорта «Юралс» 22 долл./баррель проект будет находиться на нижней границе эффективности (внутренняя норма доходности (ВНД) равна 9,3%). Достаточно ли этого для принятия инвестиционного решения? Нет. Каким же должен быть уровень ВНД?

В различных нефтегазовых компаниях корпоративный подход к принятию инвестиционных проектов ориентирован на нормативный уровень внутренней нормы доходности для инвестора 15–18%.

На такой уровень эффективности и претендует инвестор, обращаясь к СРП.

Если задаться некоторым значением минимально приемлемой внутренней нормы доходности, на наш взгляд 15–17,5%, то при формировании условий СРП параметры раздела продукции (налог на добычу полезных ископаемых, максимально допустимый процент компенсационной продукции, пропорции раздела прибыльной продукции) в каждом интервале роста ВНД должны быть выбраны таким образом, чтобы:

- к концу действия СРП инвестор достигал величины ВНД, равной минимально приемлемой для него норме, плюс некоторый процент (от 1 до 3 % — предмет переговоров) для создания стимула продолжения эксплуатации месторождения;
- раздел продукции по мере роста ВНД осуществлялся бы таким образом, чтобы все большая ее часть уходила государству;
- срок окупаемости капиталовложений с начала проекта составлял до восьми лет, что соответствует обычным условиям предоставления долгосрочных кредитов для финансирования нефтегазовых проектов.

Стартовые условия раздела продукции являются предметом переговоров по экономическим условиям Соглашения о разделе продукции и, безусловно, могут быть дополнены и изменены. В целом интересы государства и инвестора должны быть сбалансированы в ходе переговоров и трансформированы в согласованную схему и алгоритм, учитывающие риски морского проекта и гарантирующие проекту нормативную доходность.

Для достижения этой цели необходимо провести следующие работы:

- выполнить многовариантные расчеты экономической эффективности при использовании различных сценариев СРП, по выбору точки раздела продукции, по формированию цены продукции, алгоритму определения налоговой базы, величины исторических затрат, при согласовании шкалы раздела прибыльной продукции, состава и объема возмещаемых затрат, условий возмещения затрат на транспорт продукции и другие;
- анализ чувствительности основных экономических показателей проекта при изменении условий СРП, цен на продукцию, величины капитальных и текущих затрат, объемов добычи нефти, шкалы раздела прибыльных УВ, состава возмещаемых затрат;
- выполнить расчеты экономической эффективности на условиях ДНС параллельно всем

изменениям схемы раздела продукции и экономических условий проекта.

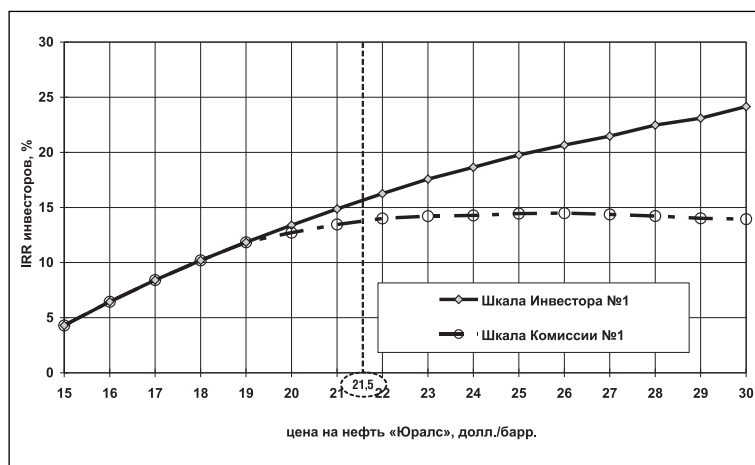
На переговорах по условиям СРП по проекту освоения нефтяного месторождения «Приразломное» были предложены стартовые параметры СРП как со стороны инвестора, так и со стороны рабочей группы Комиссии по переговорам по СРП. В отличие от шкалы раздела прибыльной продукции, предложенной инвестором, Комиссией по переговорам была предложена своя двухпороговая шкала № 1, в которой пропорции раздела прибыльной продукции имели зависимость от уровня цены на нефть с поправочными многозначными коэффициентами, жестко ограничивающими эффективность деятельности инвестора 14% по показателю внутренней нормы доходности.

Инвестор в ТЭО СРП в качестве стартовой позиции на переговорах предлагал четырехуровневую шкалу, первым пороговым значением ВНД в которой был уровень 17,5 %. Эта шкала была отклонена Комиссией. Сравнение стартовых позиций, выраженных в показателе ВНД, показано на рис. 1.

Со стороны инвестора было сделано обоснование экономической неприемлемости для проекта шкалы, предложенной рабочей группой Комиссии по переговорам по СРП, которое выполнено в следующем порядке.

Было проведено сравнение технико-экономических показателей проекта СРП по схеме инвестора и Комиссии. На базе шкалы инвестора и шкалы № 1 рабочей группы Комиссии выполнен анализ чувствительности показателя внутренней нормы доходности (ВНД) при изменении стоимостных характеристик проекта в диапазоне возможных колебаний по каждому параметру отдельно: суммарных капитальных затрат на обустройство, стоимости бурения

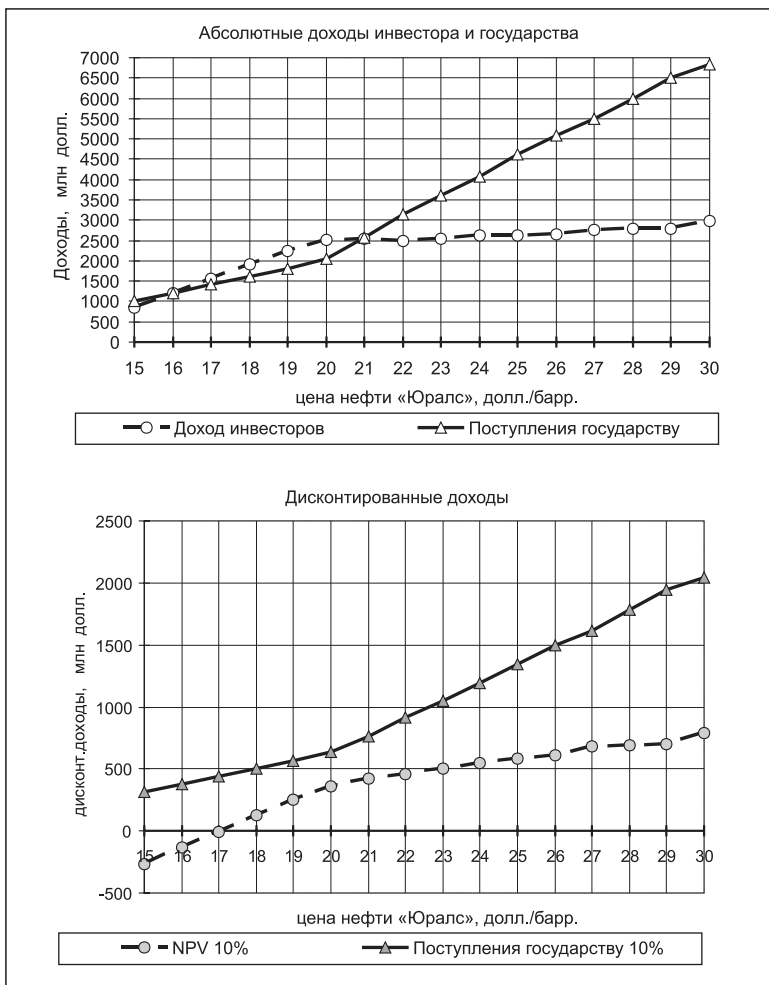
**Рис. 1.** Изменение эффективности при стартовых условиях раздела Прибыльных УВ



скважин и платформы, эксплуатационных расходов в добыче нефти, транспортных затрат на перевозку нефти от платформы до плавучего нефтехранилища (ПНХ), а также расчеты эффективности проекта в зависимости от изменения цен на нефть, с учетом различных темпов инфляции на капитальные и текущие затраты по проекту и цен на нефть.

Результаты многовариантных расчетов были приведены (на заседаниях переговорной группы) на рисунках, где графически показано поведение эффективности проекта (ВНД) по четырем параметрам. По углу наклона графиков выявлено, что наибольшее влияние на повышение эффективности проекта имеет снижение капитальных вложений. Имеется потенциал роста эффективности и от снижения транспортного тарифа. Однако велика вероятность не снижения, а увеличения капитальных затрат на строительство платформы, связанная с объективными причинами задержки сроков строительства на заводе. Этот фактор должен обеспечить инвестору резерв эффективности, который должен быть заложен в шкалу раздела продукции.

**Рис. 2.** Сравнение доходов инвестора и государства при изменении цен на нефть «Юралс»



При использовании такой модели в интересах государства настаивать на установлении плавной шкалы изменений пропорций раздела в пользу государства, т.е. включающей 5–6 точек изменений. Оценка «доброкачественности» шкалы может проводиться в процессе анализа чувствительности экономических показателей проекта по отношению к возможному изменению уровня затрат.

В связи с позицией Комиссии достичь в данном соглашении по проекту «Приразломное» условий раздела, обеспечивающих государству объем поступлений в бюджет, эквивалентный начисленному при условиях действующей налоговой системы, встала задача по переоценке проекта «Приразломное» в условиях действующей налоговой системы (ДНС) и поиску резервов снижения затрат для повышения эффективности. Однако риск и вероятность увеличения затрат оказались более весомыми, чем вероятность их снижения.

Инвестором был выполнен и представлен анализ влияния рисков на ожидаемую экономическую эффективность проекта освоения Приразломного месторождения.

Комиссия согласилась с тем, что проект освоения Приразломного месторождения является высоко рискованным, а его экономическая эффективность в значительной степени зависит от возможности компенсировать ряд рисков в условиях СРП.

Инвестором и Комиссией была продолжена разработка шкалы раздела с учетом рисков, влияние которых на проект может быть снижено посредством подготовки соответствующего гибкого механизма раздела прибыльной продукции.

Эксперты рабочей группы Комиссии подготовили новую шкалу раздела прибыльной продукции, исходя из следующих параметров:

- увеличение доли государства в прибыльной продукции должно происходить таким образом, чтобы внутренняя норма доходности инвестора за срок рентабельной разработки проекта составляла не менее 15%;
- принять, что внутренняя норма доходности инвестора является основным критерием, согласно которому происходит изменение доли государства в прибыльной продукции. При этом увеличение доли государства должно происходить поэтапно, в зависимости от достижения инвестором определенных уровней внутренней нормы доходности в ходе реализации проекта;

- при определении уровней внутренней нормы доходности инвестора установить, что у инвестора в течение всего срока действия Соглашения должна сохраняться заинтересованность в коммерческом успехе проекта. Она заключается в увеличении внутренней нормы доходности за весь срок реализации проекта при росте средневзвешенной цены нефти и соответствующем увеличении доли государства, в том числе и в случае наступления событий, соответствующих обозначенным инвестором рискам.

На базе приведенных договоренностей была определена эффективность проекта при различных шкалах раздела прибыльной продукции, после чего согласована единая шкала, обеспечивающая проекту внутреннюю норму доходности при цене нефти «Юралс» 21,5 долл./баррель равную 16%. В ТЭО СРП базовый показатель ВНД, кстати, составлял при такой цене 16%.

Было сделано сравнение абсолютных и дисконтированных доходов инвестора и государства, рассчитанных по согласованному сценарию СРП, при изменении цен на нефть. Анализ показал, что абсолютные доходы сторон равны при цене нефти «Юралс» 21 долл./баррель и увеличиваются с ростом цен до 30 долл./баррель: плавно у инвестора — в 1,17 раза и прогрессивно у государства — до 2,8 раз. Дисконтированные доходы государства всегда больше, чем у инвестора: при цене 21 долл./баррель в 1,8 раза, а при 30 долл./баррель в 2,6 раза. Сравнение величин и соотношений доходов инвестора и государства отражено на рис. 2.

Сопоставление эффективности проекта в различных налоговых режимах по результатам переговоров по СРП показало (рис. 3), что при изменении цен на нефть условия СРП обеспечивают инвестору ВНД на 4–5% больше, чем при работе в ДНС.

Условия СРП формируются таким образом, что чем выше доходность деятельности инвестора, тем больше доля государства в прибыльной продукции. Но это не значит, что доходность инвестора должна быть заморожена на одном уровне. Экономические стимулы в производственной деятельности, снижении затрат, повышении нефтеотдачи и оптимизации продаж по более выгодным ценам обязаны присутствовать в любом налоговом режиме. Это и есть основа взаимной выгоды проекта для инвестора и государства.

К проблемным вопросам СРП относится несовершенство законодательства по нему. Это

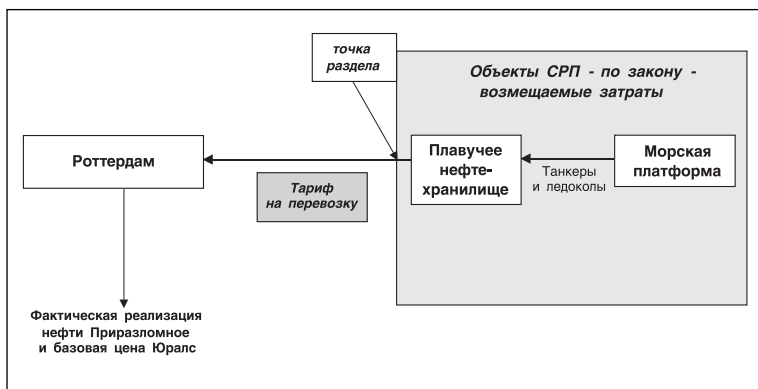
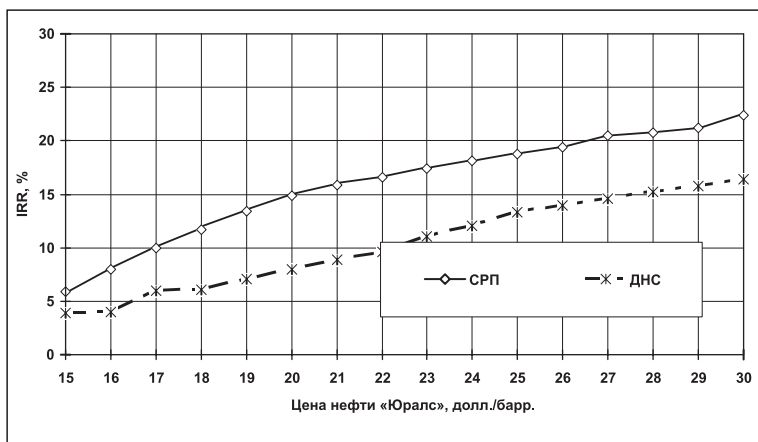
относится к Федеральному закону от 6 июня 2003 г. № 65-ФЗ «О внесении дополнения в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации, внесении изменений и дополнений в некоторые другие законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации». В чем это выражается?

Система налогообложения при выполнении СРП не учитывает некоторых объективных особенностей отдельных месторождений и проектов. На примере СРП по месторождению Приразломное можно проиллюстрировать названные проблемы, выливающиеся в прямые убытки инвестора.

Раздел продукции в денежной форме должен осуществляться с учетом качества нефти на конкретном месторождении, по которому работает Соглашение о разделе продукции, а не по цене нефти «Юралс», определенной в законе в качестве базовой для расчета НДС и выручки для раздела.

Налоговым кодексом Российской Федерации цена нефти определяется как цена реализации нефти, указанная сторонами сделки, но не ниже среднего за отчетный период уровня цен

**Рис. 3.** Изменение эффективности проекта при различных налоговых системах



**Рис. 4.** Границы СРП – объективные затраты инвестора

сырой нефти марки «Юралс». Однако качество нефти месторождения Приразломное хуже, чем у нефти «Юралс» и соответственно она дешевле нефти «Юралс». Фактическая цена нефти Приразломного месторождения при заключении контрактов на реализацию будет определяться с учетом разницы в качестве нефтей, и, безусловно, именно она должна учитываться при формировании стоимостной оценки продукции для раздела и налогообложения по СРП.

Кроме того, инвестор несет убытки, во-первых, в случае если доставляет нефть в Европу, т.к. разница в выручке в точке раздела на территории России и в точке реализации — Роттердам за счет транспортных расходов не прописана в законодательстве и выходит за рамки СРП; и, во-вторых в случае если поставит нефть на НПЗ на территории России. Очень просто понять, что реализация во втором случае никак не может происходить по цене «Юралс» в Роттердаме. В результате расчетов виртуальная выручка в Роттердаме получается на 8,5% выше реальной. При базовой цене нефти «Юралс» 22 долл./баррель эта разница составляет 875 млн долл. Но, к сожалению, именно виртуальная выручка является базой для раздела продукции между государством и инвестором и определения налоговой базы.

Рис. 5. Схема раздела продукции

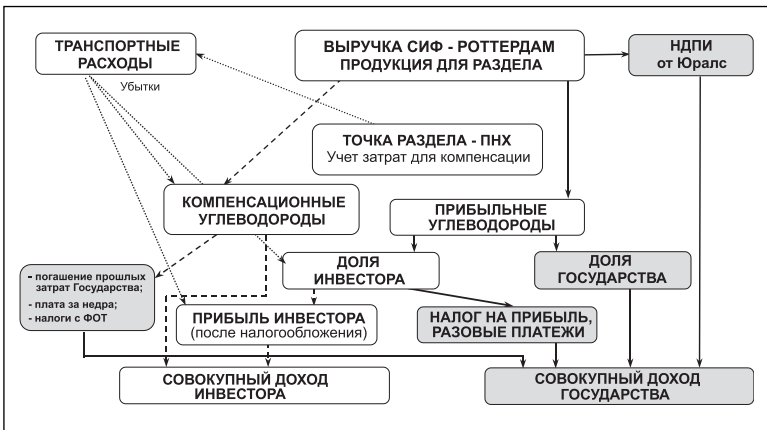
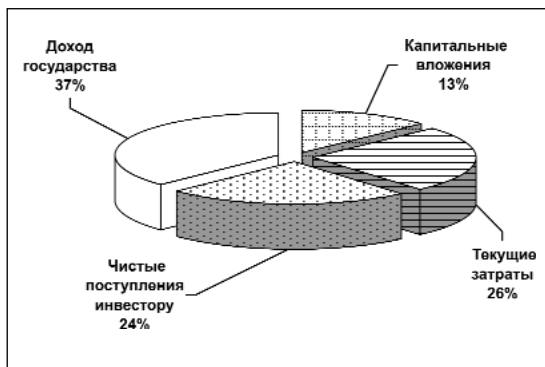


Рис. 6. Распределение выручки в точке раздела



В экономических расчетах, проведенных как инвестором, так и рабочей группой Комиссии, продажной ценой до определенного момента (до выхода 6 июня 2003 г. ФЗ № 65) считалась цена реализации нефти Приразломного месторождения в пункте раздела, т.е. с вычитанием транспортных расходов по принципу "net back". В проекте «Приразломное» «точка раздела продукции» — это выходной фланец плавучего нефтехранилища, расположенного в акваториальных водах России. Пространственное размещение объектов и пунктов реализации продукции приведено на рис. 4.

В экономике проекта возникает круг неразрешимых вопросов из-за того, что вопросы транспорта продукции и качества нефти просто не учтены в законодательстве или допускают их разночтение.

В результате этого алгоритм СРП представляет собой сложно построенную функцию от виртуальной выручки по цене нефти «Юралс» в Роттердаме. Термин «точка раздела» как таковой практически потерял смысл. Осталось только его значение как точки, до которой возмещаются затраты проекта. Причем недоразумение с возмещением расходов по транспорту и убытков по качеству нефти относится как к доле инвестора, так и к доле государства в разделе продукции. Схема раздела продукции показана на рис. 5.

На наш взгляд, необходимо законодательно закрепить для СРП положение о том, что формирование выручки для раздела продукции в денежной форме и определение налоговой базы для уплаты инвестором налога на прибыль производятся в точке раздела продукции, при этом с учетом качества нефти.

В ходе переговоров между уполномоченными делегациями инвестора и Комиссии в отношении подготовки проекта соглашения о разделе продукции по Приразломному нефтяному месторождению, расположенному на континентальном шельфе Российской Федерации, удалось найти компромиссные решения в схеме СРП и условиях раздела, позволяющих инвестору обеспечить нормативный срок окупаемости и эффективность в прогнозном диапазоне цен, а государству — получать прогрессирующую долю чистых доходов при росте цен.

Доход государства составил около 4 млрд долл. при цене нефти 24 долл./баррель. Соотношение чистых доходов инвестора и поступлений государству составляет 39:61%. При ставке дисконта 10% доля государства в доходах уве-

личивается с 61 до 68%, а доля инвестора снижается до 32%.

Распределение накопленных за 22 года доходов между инвестором и государством по проекту разработки нефтяного месторождения Приразломное при цене нефти 24 долл./баррель, приведенное на рис. 6, следующее: доля государства составит 37% выручки, а чистые поступления инвестору — 24%, на возмещение капитальных и эксплуатационных затрат — 39%.

При условии создания стабильной правовой базы эффект от разработки имеющихся в России огромных запасов нефти и газа может стать мощным фактором экономического роста страны. Совокупный доход российской экономики от проектов СРП складывается из прямых поступлений в бюджет и косвенных эффектов. Ожидаемый совокупный доход от реализации проекта освоения месторождения Приразломное составит по укрупненному расчету 8–10 млрд долл. США в зависимости от цен на нефть (см. рис. 7). Из них около 40% — прямые отчисления налогов по СРП в бюджет государства, 30% — косвенный эффект промышленности России от получения подрядных работ на поставку оборудования, проведение строительно-монтажных работ, услуг по обслуживанию нефтедобычи, и 30% косвенные эффекты в сопряженных отраслях. Полный эффект по месторождению формируется из совокупного эффекта для государства и прибыли российской стороны инвестора. В на-

стоящее время участниками проекта остаются только российские компании.

Таковы некоторые итоги экономической эффективности проектов СРП для России, из чего вытекает экономическая целесообразность реализации проектов освоения маргинальных морских месторождений на условиях соглашений о разделе продукции как для инвесторов, так и в первую очередь для государства.

Развитие через механизм СРП топливно-энергетического комплекса формирует благоприятные предпосылки для повышения эффективности отечественного машиностроения, металлургии, химической промышленности и других отраслей экономики. В конечном счете, это путь к дальнейшему повышению занятости и росту благосостояния российских граждан.

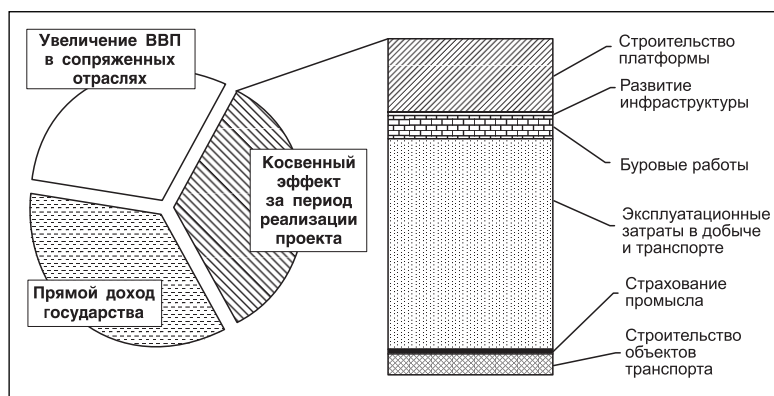


Рис. 7. Совокупный эффект от реализации проекта