

## **ЭФФЕКТ УВЕЛИЧЕНИЯ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ И СОЗДАНИЯ ЛИКВИДАЦИОННОГО ФОНДА ДЛЯ ИНВЕСТОРА ПРИ РАЗРАБОТКЕ МЕСТОРОЖДЕНИЙ НА УСЛОВИЯХ СРП**

Хасанов И.Ш.

*УГНТУ, ООО «ЮНГ-НТЦ Уфа»*

По последним расчетам специалистов по проекту «Сахалин-2» уровень внутренней нормы доходности 17,5% не достигается в течение периода разработки (до 2041г.). Учитывая, последние события (2005-2006гг.) на мировом рынке нефти шкалы раздела прибыльной продукции носят далеко не декларативный характер.

Выявлено, что при установлении средней цены 28,5 \$/баррель в 2006 году и прогнозе ежегодного 3%-ого роста, то по итогам 2023 года ВНД оператора достигнет уровня 17,5% и доля государства в прибыльной продукции станет 50% с 2026 года.

В некоторых работах, в частности, в диссертационной работе Исмагилова А.Ф. написано: «Таким образом, у иностранных нефтяных компаний, разрабатывающих месторождения на условиях СРП, стимул к снижению затрат точно такой же, как и у российских компаний, разрабатывающих месторождения в условиях ДНС. Снижение капитальных и эксплуатационных затрат при неизменности объема добываемой продукции при прочих равных условиях приводит к росту прибыли компании».

В настоящей работе приводится подробный анализ увеличения капитальных вложений (КВ) и приводятся расчеты по проекту «Сахалин-2», которые доказывают, что инвестору «выгодно» в некоторых моментах увеличивать дополнительные капиталовложения.

На некоторых интервалах цены нефти выявлены, казалось бы, «абсурдные» ситуации - рост капиталовложений приводит к росту НЧДД инвестора (компания, оператора). Рост цены нефти к началу расчета прогнозных цен на 8,3% приводит к росту НЧДД всего лишь на 10%, но рост цены нефти на 4,2% приводит к росту НЧДД на 8%, т.е. в 2 раза. Это происходит, благодаря, «срабатыванию» новой пропорции в пользу государства. Данную ситуацию, скачка НЧДД, возможно

избежать при «не достижении» ВНД уровня 17,5 путем увеличения капитальных вложений.

Разные показатели НЧДД инвестора на точках постепенного роста уровней капиталовложений образуются благодаря скачкообразным переходам к новым условиям раздела прибыльной продукции в различные периоды разработки месторождений.

На рисунке 1 приведена динамика максимального НЧДД в котором капитальные вложения увеличились на 4,3 млрд.\$.

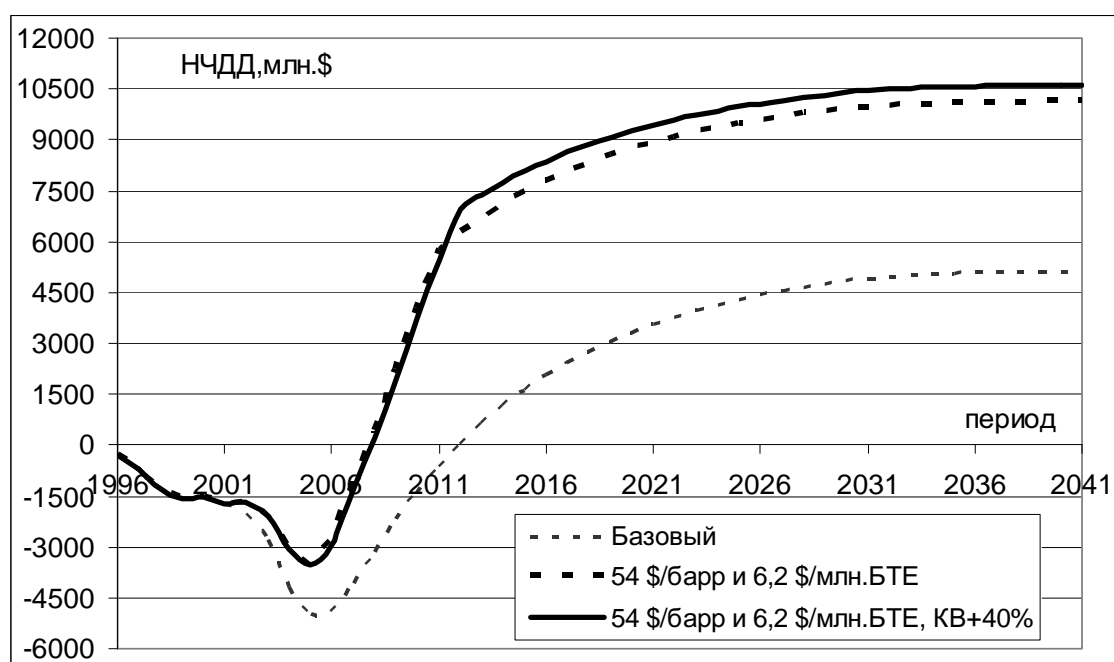


Рисунок 1. Динамика НЧДД инвестора (объем КВ 140% - 14млрд.\$)

По рисунку 1, до 2011 года НЧДД при базовом уровне КВ больше, чем при увеличении КВ на 40%. После 2011 года все наоборот, так как переход на другие пропорции во втором случае происходит на 1 год раньше.

При реализации проекта все исходные показатели могут меняться одновременно. Чтобы видеть общую картину вероятных итоговых показателей проекта необходимо привести варьирование исходных данных в одном графике. На рисунке 2 показаны итоговые значения НЧДД проекта при изменении исходных данных одновременно.

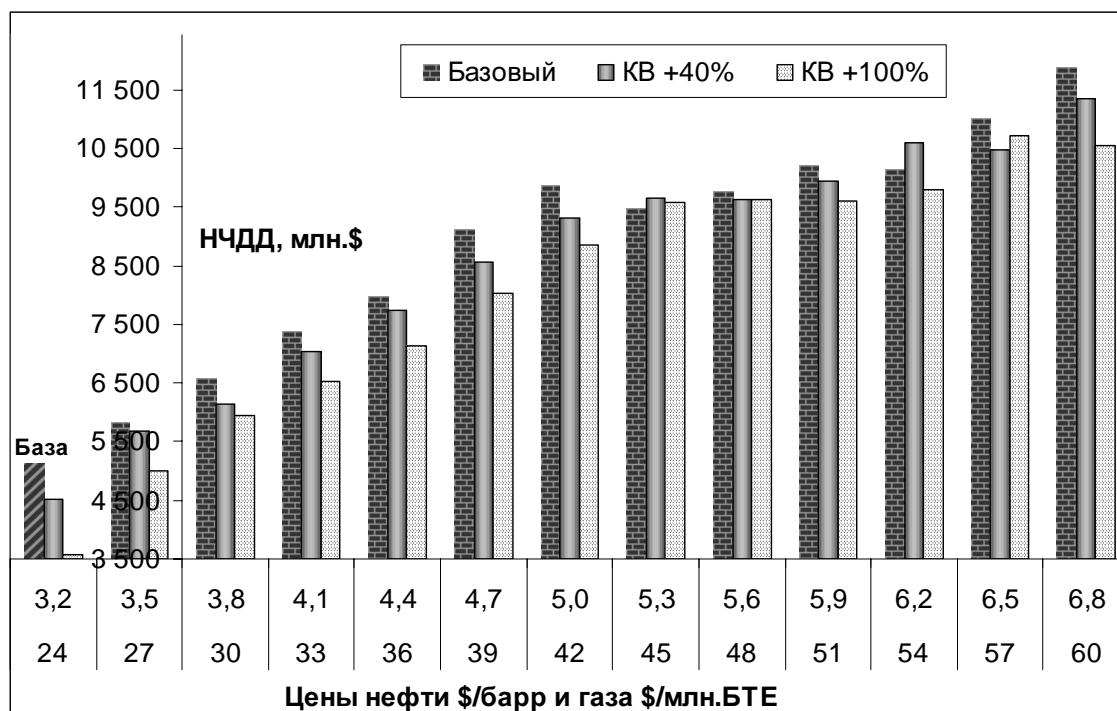


Рисунок 2. Уровни НЧДД компании при варьировании исходных данных одновременно

Согласно рисунку 2, не во всех уровнях высоких цен выгодно повышать капитальные вложения. Причиной тому являются разные моменты перехода к другим пропорциям.

Для наглядности расчетов и охвата большего объема информации составлен программный модуль, который для любых исходных цен рассчитывает уровни ДКВ по годам, где НЧДД проекта стремится максимально возможному значению.

Алгоритм работы модуля следующий: каждый год, начиная с 2006-го, увеличивается ДКВ по шагам и определяется необходимый их уровень, при котором устанавливается максимальный НЧДД. Аналогичный процесс осуществляется по каждому году разработки проекта.

Расчеты показывают, что увеличение ДКВ необходимо в течение нескольких лет перед установлением инвестора величины ВНД на уровне 17,5% и до достижения 24% одновременно; остальные увеличения только снижают или незначительно повышают доход.

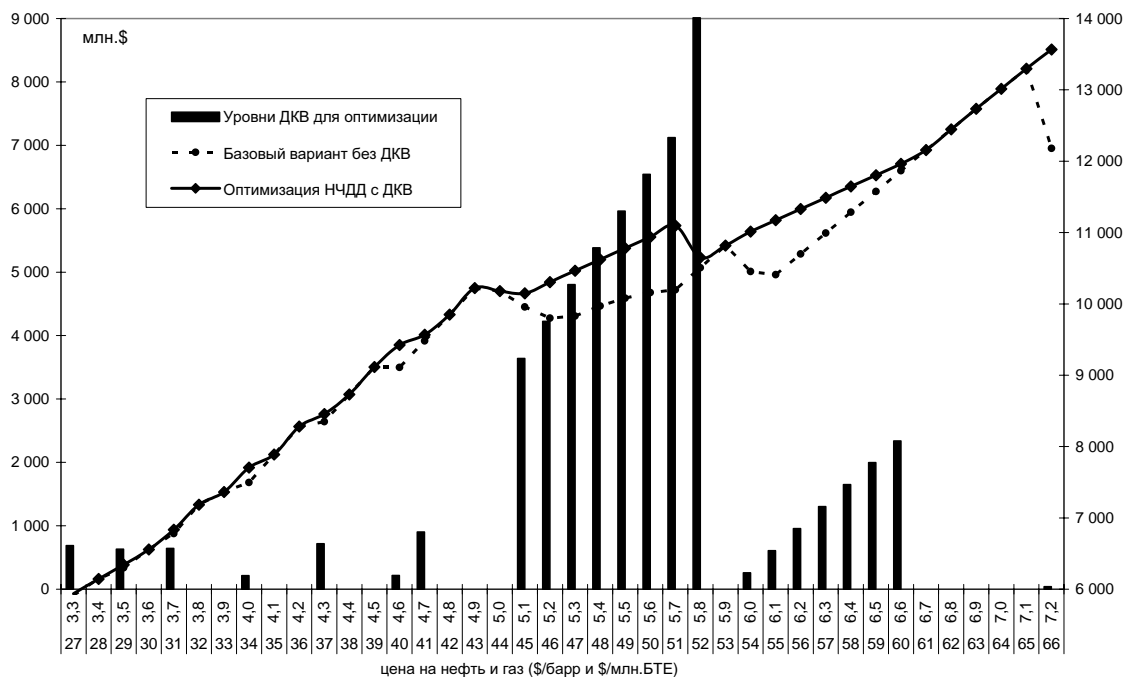


Рисунок 3. Оптимизация НЧДД инвестора с помощью ДКВ

Согласно рисункам 2-3 сделан вывод о том, что существуют определенные промежутки цен на углеводороды, при которых необходимо увеличить ДКВ для повышения НЧДД. На рисунке 3 приведены максимальные ДКВ для каждого уровня цен и любое увеличение ДКВ приводит к снижению НЧДД инвестора. ДКВ в размере 9 млрд. \$ имеет место существовать, и оно возвратится инвестору в виде компенсационной продукции и принесет дополнительный доход за счет снижения доли государства.

Алгоритм программного модуля в данном случае является инструментом оптимизации дохода инвестора за счет поиска наиболее выгодного момента времени, стечения обстоятельств и минимального уровня дополнительных капиталовложений.

*Утверждение о выгодности увеличения капитальных вложений инвестором справедливо только для месторождений разрабатываемых на условиях СРП, а также в определенные периоды и ограниченных объемах.*

Рассмотрен еще один способ увеличения НЧДД, где инструментом служит ликвидационный фонд.

Следует отметить, проведенный обзор научной литературы по ликвидационному фонду в разработке нефтегазовых месторождений показывает, что подробно описаны способы создания фонда по лицензионным проектам. Немного материала в публикациях по ликвидационному фонду по СРП, особенно неотчетливо освещен данный аспект в российских соглашениях. В настоящей работе приводится анализ последствий разных способов создания ликвидационного фонда, а также их непосредственное влияние на итоговые показатели экономической эффективности для инвестора.

Исходя из материалов диссертации Исмагилова А.Ф.: «В рамках СРП - «Сахалин – 2» эта проблема лишь недавно начала обсуждаться представителями государства и инвесторов. В положениях СРП «Харьягинское месторождение», касающихся отчислений на накопление денежных средств, необходимых для финансирования ликвидационных работ и включаемых в возмещаемые затраты, отсутствует информация о том, каким образом должна рассчитываться сумма в долларах США на баррель, которая должна умножаться на объем годовой добычи для определения годовых отчислений. Сказано лишь о том, что при этом должны использоваться данные о предполагаемой стоимости ликвидации и общего объема добычи, который предусматривается достичь в течение срока действия соглашения. В связи с тем, что не упоминается некоторый депозитный годовой процент, который обычно используется для определения потонной ставки отчислений, видимо, эта величина рассчитывается простым делением стоимости ликвидации на объем предполагаемой добычи. С позиций рыночной экономики такой метод приводит к завышению отчислений на ликвидацию, включаемых в возмещаемые затраты, и приносит Инвестору ничем не обоснованный дополнительный доход даже в случае, предусмотренном в Соглашении: «Если фактические затраты на восстановление окажутся ниже суммы предусмотренных средств, разность будет выплачена инвестором государству и Ненецкому автономному округу в равных долях».

Выделение средств компанией на ликвидационный фонд только при режиме СРП несет в себе совершенно иной смысл.

Напомним, что при высоких ценах на нефть увеличение компенсационной продукции может привести к увеличению НЧДД оператора.

Аналогичная ситуация с образованием ликвидационного фонда, которая может быть завышена и возвращена государству в конце разработки при условии образования излишка.

В расчетах приведены результаты, где незначительное завышение затрат приводит к увеличению НЧДД оператора в определенные моменты времени, и разница между возвратом и эффектом НЧДД составляет ощутимую величину.

Допущено, что в 2006 году оператор по Сахалин-2 заложит в депозит 47 млн. \$ под 10% годовых. Учитывая, что годовой темп инфляции доллара прогнозируется в размере 3% ежегодно, то к концу 2040 года объем ликвидационного фонда с вычетом инфляции составит 502 млн. \$.

Результаты расчётов при данной схеме разработки проекта приведены в таблице 2.

Таблица 2

## Результаты по созданию ликвидационного фонда

Варианты	НЧДД, млн.\$	ВНД, %	ЛФ проекта, млн.\$	Размер отчислений млн.\$
Базовый	9511	24	-	-
При отчислении 47 млн. \$ в 2006 году под депозит (10%)	9624	24	502	47
Ежегодные потонные отчисления в ликвидационный фонд под депозит (10%)	9496	24	502	максимум 5,6

Согласно результатам, размер отчислений в сумме 47 млн. \$ в 2006 году смещает период достижения уровня ВНД 24% на 1 год, что приводит к увеличению НЧДД оператора на 113 млн. \$., но на ту же величину и на начальную сумму отчислений теряет государство в виде недополучения доли прибыльной продукции.

При ежегодных потонных отчислениях НЧДД оператора и государство снижаются на незначительную величину, что отвечает первоначальному смыслу ежегодных отчислений. Так как разовое отчисление к концу проекта иногда неосуществимо при нехватке денежных средств.

*Расчеты показывают, что, используя разовые отчисления в ликвидационный фонд, оператор может приобрести больше дохода за счет средств государства. Поэтому любые попытки образования депозита при высоких уровнях цен на нефть необходимо заранее пресечь, кроме как ежегодные потонные отчисления.*

### Литература

1. Регламент составления проектных технологических документов на разработку нефтяных и газонефтяных месторождений (РД 153-39-007-96). - М.: Минтопэнерго, 1996.
2. Дополнение к РД 153-39-007-96 "Технико-экономическое обоснование поисков, разведки и разработки нефтяных и газонефтяных месторождений на условиях соглашения о разделе продукции". - М.: Минтопэнерго, 1999.
3. Доктор Иэн Рутледж СРП проекта «Сахалин-II» – соглашение о «не разделе» продукции. Перевод В.В. Переславцева.: [www.series.co.uk](http://www.series.co.uk), 2004.
4. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук Исмагилова А.Ф. «Методы снижения рисков Инвестора и Государства при реализации нефтегазовых проектов на условиях СРП» 2004г.