

## Сообщения отчетов: экономический подъем нефтегазовой промышленности Великобритании

Turnaround in UK's oil and gas industry fortunes needs careful nurturing, says report

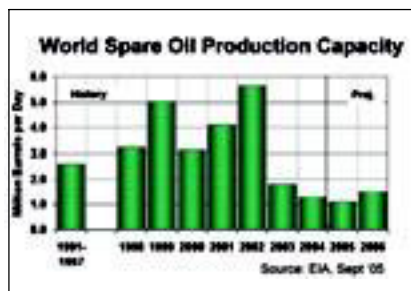
**В последнем экономическом отчете Ассоциации фирм Великобритании, осуществляющих разработку шельфовых месторождений, озаглавленном «Обзор долгосрочных инвестиционных перспектив», сообщается о росте инвестиций и всей E&P активности. Работы на шельфе требуют очень высокопрофессионального управления в условиях жесточайшей конкуренции среди различных нефтяных регионов мира. В данной статье представлена немного отредактированная версия отчета, опубликованного в ноябре 2005.**

Для привлечения дополнительных инвестиций нефтегазовая индустрия на шельфе Соединенного Королевства использует возможности, обеспечиваемые успешным сочетанием растущих цен на нефть и государственной программой министерства энергетики PILOT. Привлечение новых инвестиций можно наблюдать во всех областях деятельности. Именно это позволяет замедлить процесс падения добычи, увеличить нефтеотдачу существующих резервуаров, увеличить налог на прибыль и создать лучшие условия для поиска и разработки еще не открытых запасов.

Восстановление после налогового кризиса 2002 года почти завершено. Это случилось благодаря нескольким последовательным годам роста цен на нефть, удачной политике государства в отношении нефтегазовой отрасли и оптимистичным прогнозам на будущее. Соревнование за инвестиции, оборудование и профессионализм различных регионов мира растет, как и наращиваются инвестиции в недооцененные нефтяные регионы с большими перспективами.

### Рост цен в мировом масштабе и в масштабе страны

Цены на сырую нефть достигли уровня, который последний раз наблюдался в 70х годах. Рост начался с самой низкой отметки в \$10 в 1998 и достиг за короткий промежуток времени \$70 в 2005. Великобритания является одним из основных производителей нефти (больше, чем Кувейт и Венесуэла)



Гордон Браун,  
министр  
финансов  
Великобритании

### Повышение правительственного налога вызвало недовольство нефтяных компаний Великобритании

Ассоциация фирм Великобритании, осуществляющая разработку шельфовых месторождений, являющаяся представителем нефтяных и газовых компаний в стране, выразило недовольство решением министра финансов Гордона Брауна (Gordon Brown), об обложении 20% дополнительным подоходным налогом нефтегазовых компаний Великобритании. Теперь подоходный налог в нефтегазовой отрасли доходит до 50%.

Ассоциация заявила, что этот закон выведет из индустрии дополнительные 6.5 млрд. к тем 11 млрд., которые уже правительство собрало в качестве подоходного налога с компаний-разработчиков на Северном море в 2005 году. Это цифра вдвое превосходит платежи предыдущего года, и втрое года 2003.

Докладывая об увеличении налога парламенту, министр Браун заявил, что экономике Великобритании пришлось выдержать рост цен на нефть с \$25 до сегодняшних \$55. Возвраты на Северном море составляют 40% от общего дохода, заявил он, тогда как обычный налог на доход составляет 13%

Налог на разработку нового месторождения в Северном море, меньше аналогичного в США и в Мексиканском заливе, в Норвегии, Италии и Австралии и для того, чтобы обеспечить необходимый баланс между производителями и заказчиками, Браун предложил ввести дополнительный сбор на Северном море в размере от 10% до 20%. Это позволит дать новые возможности компаниям для разведки и разработки наиболее сложных месторождений, расширяя область работ.

Малкольм Веб (Malcolm Webb), исполнительный директор Ассоциации, заявил: '74% наших первичных энергетических потребностей обеспечивается углеводородами. И увеличение добычи углеводородов необычайно важно для всей экономики Соединенного Королевства. Я крайне удивлен решением министра, который говорит о необходимости создать стабильность и привлечь долгосрочные инвестиции, и в то же время утверждает такой закон. Сейчас наихудшая ситуация для принятия такого рода решений. Активность на Северном море пережила чудесное возрождение после 2002 года, когда был введен карательный налог. Сегодня уровень инвестиций, разведки и разработки новых месторождений в Северном море достигают уровня, который был десятилетия назад.

'Неожиданный налог нанес страшный удар по промышленности в 2002 году, и стал причиной сильного оттока инвесторов с Северного моря. Все работы по разведке и разработке достигли своих рекордных минимальных значений в результате ухода инвесторов в другие нефтяные регионы с меньшими рисками и затратами на ведение бизнеса. Одним росчерком пера министерство финансов переписало все будущее нефтяной промышленности.

## деталях

Растущие мировые цены на нефть привели к увеличению цен на бензин и на газ стране, что в свою очередь отразилось на всей экономике Великобритании и всего мира.

Однако этот «шок на рост цен на нефть» имел меньшее воздействие, чем предыдущие, так как он сопровождался растущими запросами на одном уровне со страхом перепроизводства. Тем не менее, Великобритания уменьшила долю нефти наполовину, которую она потребляет для получения ВВП стоимостью 1 фунт стерлингов.

Великобритания экспортировала нефть на протяжении последних 25 лет и, по-видимому, останется экспортером до конца десятилетия. Внутреннее производство нефти и газа в настоящее время позволяет не расходовать до 30 млрд в год на импорт. Правительство запустило новую волну налогов на добычу нефти, вызванную постоянно растущими ценами за баррель. Ассоциация фирм Великобритании, осуществляющая разработку морских месторождений (UKOOA) приводит оценки, в которых налоговые поступления за этот год будут находиться в районе 11 млрд, что на 7.6 млрд больше, чем было запланировано. Казначейством два года назад и на 5 млрд больше, чем давалось в февральских прогнозах этого года, когда было заявлено, что промышленность не ожидает никакие неожиданные налоги. Доходы правительства от нефтяной индустрии удвоились за один год, позволяя стране, посредством социальной политики, улучшить жизнь каждого отдельно взятого гражданина.

### Основные правила бизнеса вызывают трудности

На континентальном шельфе Великобритании находится большое число месторождений со сложной геологией, но и с большими перспективами и высокой стоимостью. Все это вызывает определенные трудности. Хотя никто не сможет отрицать большие перспективы шельфа Великобритании, однако жизнь становится все труднее. Серьезная борьба за инвестиции между различными нефтяными регионами и даже другими частями шельфа Северного моря не дает расслабляться. Стоимость поиска одного барреля нефти здесь относительно высока и продолжает расти. В Нидерландах стоимость поиска того же барреля составляет половину от британской, а в Норвегии - 80%.

Основной причиной этого является тот факт, что Великобритания ведет разведку и разрабатывает месторождения небольшого размера. Так исторически среднее месторождение в Великобритании содержало 500 млн баррелей нефти и

100 млрд м<sup>3</sup> газа. В настоящее время среднее значение по нефти составляет лишь 25 миллионов баррелей и 3 млрд м<sup>3</sup>. Для сравнения в Норвегии по сей день разрабатываются только крупномасштабные месторождения.

Тем не менее, Великобритания обладает определенными преимуществами для инвесторов, и именно поэтому люди до сих пор хотят инвестировать в страну. Широкая инфраструктура, способствующая максимально быстрому развитию и вводу в эксплуатацию, является важным аргументом для инвесторов. Кроме того, в стране работают около 120 компаний, инвестирующих в нефтегазовую отрасль, в то время как в соседней Норвегии таких только 30. Операторы и подрядчики работают бок о бок с правительством в рамках объявленной программы сотрудничества PILOT. Кроме того, Великобритания имеет выходы на европейский и американский газовые рынки.

Несмотря на благоприятный инвестиционный климат, необходимо отметить, что в 2005 года разведка переживала не лучшие времена. Так основные показатели снизились на 20% по отношению к предыдущему году. Это возможно отражает как трудности, связанные с освоением месторождений, так и с определенными рисками этой отрасли.

### Конкуренция на шельфе

Необходимо продолжать разработку континентального шельфа, чтобы поддержать его конкурентную способность с другими частями Северного моря и другими нефтяными регионами мира. Основными условиями для инвестиционных вложений являются экономическая привлекательность и умеренный риск. Вуд Макензи (Wood Mackenzie), консультант нефтегазовой отрасли, недавно произвел оценку экономической конкурентоспособности шельфа Великобритании с другими нефтяными регионами мира в период 1994 - 2003.

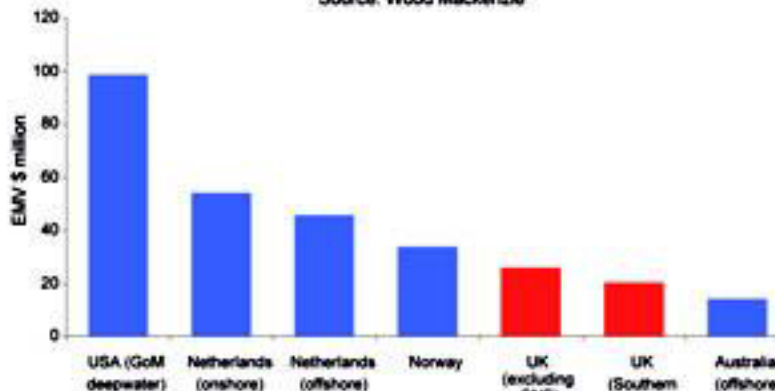
Сегодня континентальный шельф остается вполне привлекательным для инвестиций, хотя его позиция не надежна. Ожидаемая денежная стоимость (EMV) является мерой предполагаемой стоимости будущих разведочных работ, принимая во внимание равные вероятности как успеха, так и неудачи. Этот подход часто используется в нефтегазовой индустрии для сравнения возможностей различных нефтяных месторождений. По сравнению с другими нефтяными регионами мира Великобритания выглядит довольно неуверенно по этому показателю. Другие подходы к сравнению, к примеру IRR (Дисконтированная норма прибыли) дают схожие результаты на этот период.

Во всех случаях оценка рисков является основной частью общей экономической оценки. Инвестиции в нефтегазовую отрасль могут подвергаться различным рискам. Все они связаны с инвестиционными компаниями. Само правительство может управлять только теми рисками, которые связаны с налогами, нормативными актами и политической ситуацией. Компании будут защищены от этих типов рисков, когда произведут пропорциональное инвестирование своих основных фондов в различные нефтегазовые регионы.

Анализ будущих рисков производится на основании исторического опыта и прогноза возможных раскладов на политической арене страны и возможной государственной политики. С 2002 года нарастает беспокойство по поводу дальнейшего увеличения налогов в нефтегазовой отрасли. Эти беспокойства заставляют инвестиционные компании относиться намного чувствительнее к любым изменениям в налоговой политике государства, чем это было до 2002 года.

Full Cycle Expected Monetary Value (EMV) 1994 – 2003

Source: Wood Mackenzie



**Инвестиционные****инструменты на шельфе**

Инвестиции в нефтегазовый сектор относятся к долгосрочным, что связано с долгосрочными экономическими прогнозами и оценками рисков. Разработка нового месторождения занимает от 2 до 5 лет, а дальнейшая эксплуатация продолжается от 5 до 15 лет. Хотя в настоящее время наблюдается тенденция к увеличению числа возможностей краткосрочного инвестирования, которые требуют быструю отдачу. Тем не менее и они находят своих сторонников, которым необходимо постоянно поддерживать финансовое снабжение для максимально эффективной эксплуатации.

Увеличение числа зрелых месторождений в Северном море будет определять временные рамки и возможности разработки новых. Трудности, связанные с выводом из эксплуатации, требуют совместных усилий промышленности и правительства.

Инвестиции в Великобритании стараются не привязывать к текущим ценам на нефть. Инвесторам необходима уверенность, что проекты будут жизнеспособны даже в случае падения цен. Хотя нет сомнений в том, что растущие цены на нефть помогают сохранять такую стабильность. Цены, при которых инвестиции будут защищены длительное время, достигнута, и возросшие прибыли могут быть использованы для финансирования как новых мощностей, так и слияния и поглощения уже существующих, которым предстоит длительное время поддерживать высокую активность.

**Рост активности и инвестиций в 2005 году**

По январским прогнозам этого года капитальные затраты могли бы достичь 3.8 млрд в год, однако в настоящее время мы можем наблюдать (см. рисунок), что реальные значения на 20% превысили прогнозные и составили 4.5 млрд. После 2002 года капитальные затраты довольно быстро снижались, пока не достигли поворотной точки 15 месяцев назад.

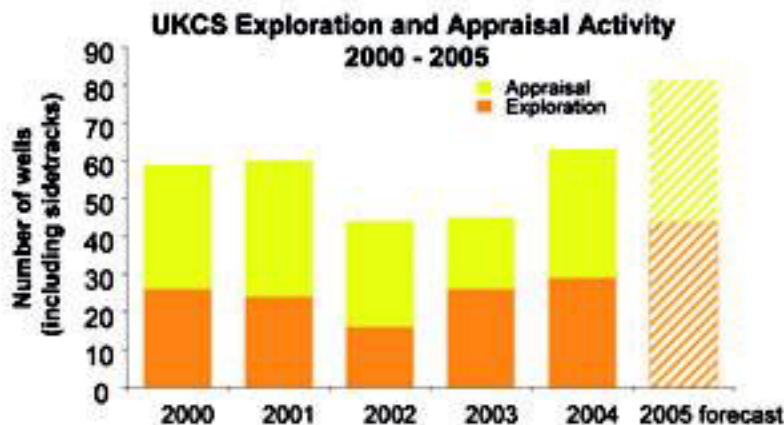
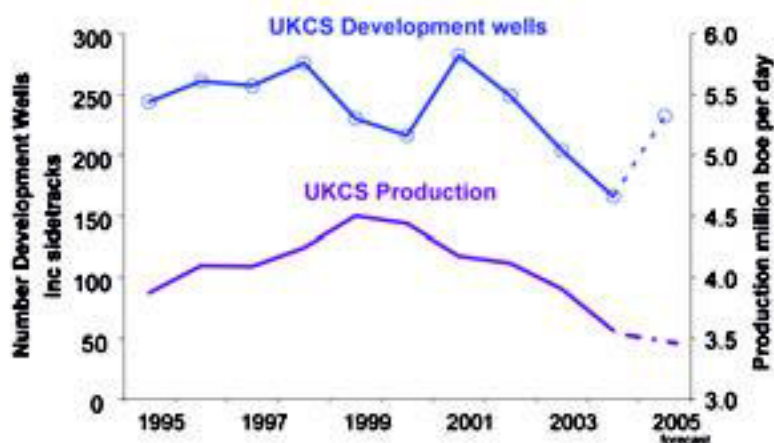
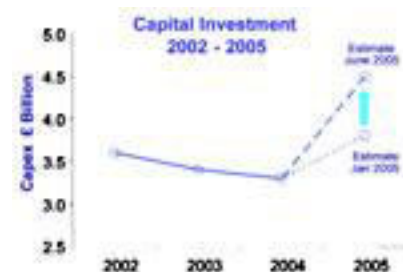
Общие вложения в нефтегазовый сектор в Великобритании, дополненные капитальными и эксплуатационными затратами вместе с инвестициями в разведку могут достигнуть 10 млрд. Это самый высокий показатель инвестиций в Великобританию за один год и самый высокий уровень за 7 лет. Мы ожидаем, что в 2005 году министерством промышленности и торговли будут одобрены 24 проекта по сравнению

с 14 в 2003. Операторы также вкладывают значительные средства в приобретение новых активов и развитие инфраструктуры. Ожидается, что в это году операционные затраты достигнут уровня 5 млрд, что на 300 млн больше прошлогоднего показателя. Первый раз за последние 4 года увеличилось число эксплуатационных скважин. К концу третьего квартала 2005 года было пробурено больше скважин, чем за весь 2004 год, и к концу года планируется довести это количество до 230.

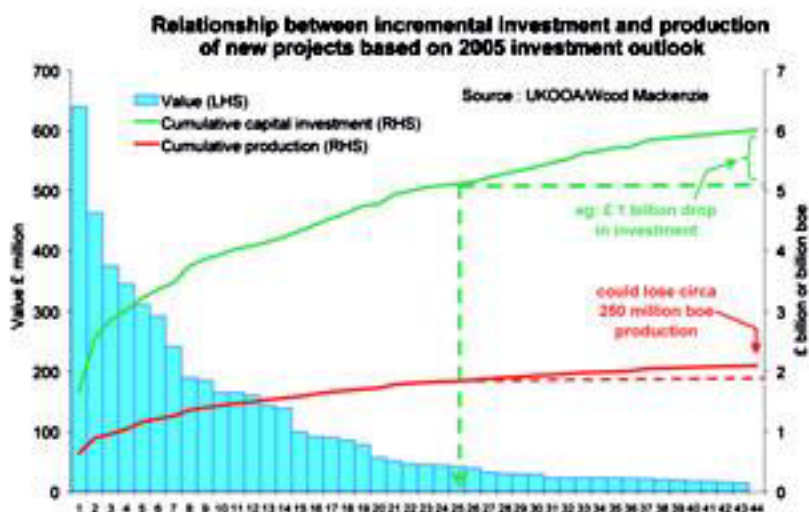
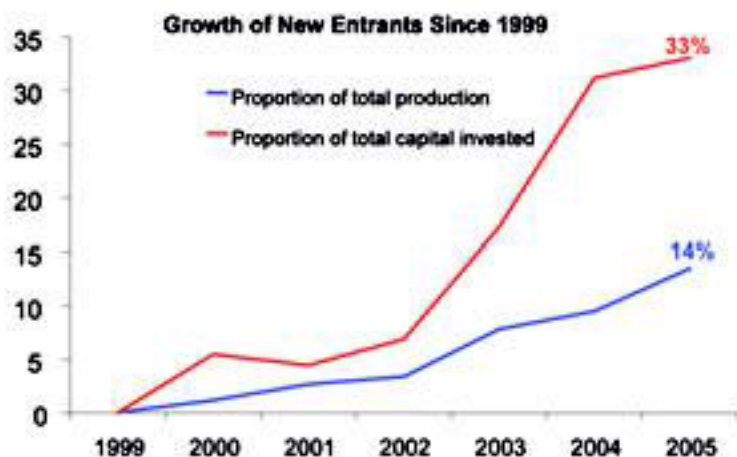
Добыча вероятно будет осуществляться на 16 месторождениях (11 в 2004 году), однако эффект будет замечен не сразу: необходимо некоторое время для того, чтобы инвестиции себя окупили. Мы ожидаем значительный рост добычи в 2006 году. Новый виток развития отрасли на шельфе Великобритании подтверждается необычайным всплеском эксплуатационной активности. По прогнозам к концу 2005 году будет пробурено 82 эксплуатационных и разведочных скважин, что почти в два раза больше, чем было пробурено в 2002 году, сразу после налогового закона.

Увеличение числа пробуренных эксплуатационных и разведочных скважин очень важно для будущей стабильности отрасли: это поможет избежать цикла всплесков и спадов.

Сравнение 22го и 23го лицензионных раундов дает полезное представление о том, что меняется по мере увеличения и упрочения цен на нефть и уверенности.







## Сотрудничество правительства и бизнеса

Промышленность и министерство торговли и промышленности объединили свои усилия в программе сотрудничества PILOT для привлечения новых инвестиций и повышения экономической эффективности добычи нефти и газа. Эта мера позволит преодолеть трудности, связанные с высокой стоимостью освоения месторождений. Значительно сократилось количество «замороженных» площадей в Великобритании, хотя всего три года назад таких было больше половины. Это было достигнуто благодаря добровольному соглашению между правительством и промышленниками, закрепляющим беспрецедентное сотрудничество.

В 2003 году создание концерна, имеющего доступ к существующей инфраструктуре, было очень нелегким делом и могло отпугнуть новых инвесторов от участия. Чтобы исправить эту ситуацию, правительство разработало Правило работы с инфраструктурой. Вновь упомянем, что это соглашение полностью добровольное. Оно позволяет госсекретарю вмешиваться и устанавливать сроки переговоров, которые могут длиться дольше, чем положено, для достижения компромисса.

В 2005 году начал работу Инициативный совет. Ключевая задача совета заключалась в проверке всех лицензий на добычу, несмотря на то, кем и когда они были получены для установления уровня получаемых ими инвестиций по отношению к другим месторождениям.

В заключении повторим, что добровольное соглашение бизнеса и правительства позволит делать работу максимально эффективно и быть уверенным, что все наши активы привлекут достойные инвестиции или попадут в руки людей, которые сами смогут инвестировать в них.

## Уверенность инвестора

За последние пять лет предпринятые меры, указанные выше, растущие цены на нефть и позитивные настроения по поводу стабильности налогов позволили резко увеличить количество компаний, занимающихся инвестированием в разработку шельфа Великобритании.

Крупнейшие компании остаются основой, на которой держится континентальный шельф Великобритании. И правда, планируется увеличить их долю в инвестициях (около 40%) в следующие несколько лет по мере того, как они увеличивают время службы месторождений и рассматривают некоторые крупные проекты. Крупные и средние инвесторы, контролирующие до 40% всей добычи в Великобритании, значительно увеличили долю своих акций, что стало результатом перераспределения некоторых активов и слияний. Сильным катализатором для новых инвестиций стал приход большого количества новых людей в нефтяной бизнес. В 2005 году на 35 компаний, имеющих доступ к рынку с 1999 года, будет приходится 33% всех инвестиций и 14% всего производства.

Сегодня около 120 компаний работают в водах Великобритании, по сравнению с 30 в соседней Норвегии. В Соединенном Королевстве нефтяная промышленность находится на подъеме, в то время, как в Норвегии она переживает не лучшие времена. Мы полагаем, что постепенная выработка месторождений потребует большего разнообразия игроков, для максимально эффективного использования всех возможностей. А инвестиционные условия, созданные промышленностью и правительством Великобритании, как нельзя лучше подходят для самого широкого круга инвесторов.

## Влияние инвестиций на срок жизни континентального шельфа

На основании текущих проектов Ассоциацией фирм Великобритании было оценена связь между развитием шельфа и уровнем капиталовложений. Эти проекты были отсортированы в соответствии с их стоимостью. Таким образом, при любом спаде инвестиций в первую очередь пострадают проекты с низкими капиталовложениями.

Сокращение инвестиций на 1 млрд приведет к невосстановимым потерям 250 млн баррелей нефти. При большем сокращении потери в добычи будут падать прямо пропорционально потерям интереса инвесторов к крупным проектам.

В прошлом при растущей добыче задержки в новых инвестициях могли привести к соответствующей задержке в увеличении добычи. Однако, когда уровень добычи падает, любые потери в инвестициях приведут к постоянному снижению выработки запасов и скорому выводу мощностей из эксплуатации и его ликвидации.

## Цепь поставок и будущее

Благоприятный инвестиционный климат, доступность технологий и незаменимый опыт – все это характерно для нефтяной отрасли Великобритании, которая становится одним из центральных игроков на рынке нефтяных товаров и услуг. На графике SCDI можно увидеть, что экспорт этих товаров и услуг уже достиг уровня 3 млрд в год только в одной Шотландии. Оценка масштаба годовых инвестиций в общенациональную промышленность, выполненная Ассоциацией, по самым консервативным меркам достигает 6 млрд в Великобритании, что много больше, чем вложено в производство виски всей Шотландии и вся текстильная промышленность в Великобритании вместе взятые. Нефтяные товары и услуги сегодня составляют свыше 20% всего экспорта Шотландии.

Именно этот сектор промышленности растет самыми высокими темпами за последнее десятилетие и становится одним из основных в стране. Сегодня сервисные компании Великобритании работают в

Европе, Африке и Каспии.

Великобритания уже является мировым лидером по ключевым нефтяным технологиям, таким как работы на шельфе и бурение, и обладает возможностями расширить масштаб работ. Это даст значительный толчок к развитию экономики Шотландии, ее северо-восточных частей и Англии даже на длительный период, когда собственные запасы нефти и газа будут разработаны.

## Уроки истории

Последствия внезапно изменившегося инвестиционного климата хорошо задокументированы. В 2002 году промышленность Великобритании был нанесен страшный удар в виде 33% повышения подоходного налога, который поднялся до 40% по сравнению с общенациональным в 30%. Это означает, что средний налог на промышленность стал составлять 48%, после вычета всех выплат, а маржинальная ставка для месторождений, подходящих к своей выработке, достигла 70%.

Результаты налоговой реформы 2002 года проявились немедленно. Инвестиции сократились, бурение разведочных и эксплуатационных скважин оказалось на самой низкой отметке за всю историю, число вновь пришедших работников сократилось вдвое, прогнозы добычи и доходов от налогов были неутешительными. Последствие другой такой ошибки не должны быть недооценены. Великобритания считалось бы страной с нестабильной налоговой политикой. Инвесторы бы оценивали свои риски, как значительные, и боялись немедленного падения стоимости своих активов из-за неожиданных решений правительства.

Многие средства и инвестиции перетекли бы в районы с большей стабильностью, более низкими ценами и большей потенциальной окупаемостью, к примеру, в Мексиканский залив. Активы мгновенно бы потеряли в цене, а покупка новых лицензий рассматривалась бы как краткосрочная спекулятивная операция, не имеющего определенного будущего. Такие последствия нанесли бы серьезный урон всем E&P компаниям в стране, сводя на нет все работу программы PILOT, и испугали бы возможных инвесторов, кто мог видеть, как их активы неуправляемо теряют в цене. Мерил Линч (Merrill Lynch) дающий рекомендации инвесторам сократить свое присутствие в компаниях, чьи активы связаны с шельфом Великобритании, что вызвано с негативными слухами по поводу нестабильности налоговой политики, сделал лишь предупреждение о возможном ущербе, который может быть причинен реальным увеличением налога на добычу.

Добыча резко сократится, как это произошло в 2002 году, и на нефтяном рынке произойдет значительное перемещение финансовых средств в другие более стабильные нефтяные регионы мира. снабжение Великобритании будет нарушено, если снабжение и потребность в газе выровняются. Замедление в секторе также было бы огромным недостатком для растущего экспорта, которому требуется крепкая база в стране.

Выгода правительства от повышения налога заключается лишь в краткосрочном увеличении прибыли, хотя при рассмотрении это в больших временных масштабах она уже не будет столь очевидна.

На графике показано различие в доходах правительства при цене \$40 за баррель. При пессимистичном сценарии в связи с нестабильной налоговой политикой нефтяная отрасль потеряет доверие инвесторов и это приведет к быстрому спаду как добычи, так и привлекаемых средств. При оптимистичном сценарии инвесторы будут планировать работу на долгий срок, руководствуясь стабильностью налоговой системы в стране. Тогда резкий спад заменится более плавной нисходящей кривой, отражающей выработку месторождений. В действительности, если удастся избежать постоянной неопределенности налоговой политики, то это приведет только к росту инвестиций.

