

Бюджет наполнится сокращением

На сделке с ОПЕК государство заработает 770 млрд руб.

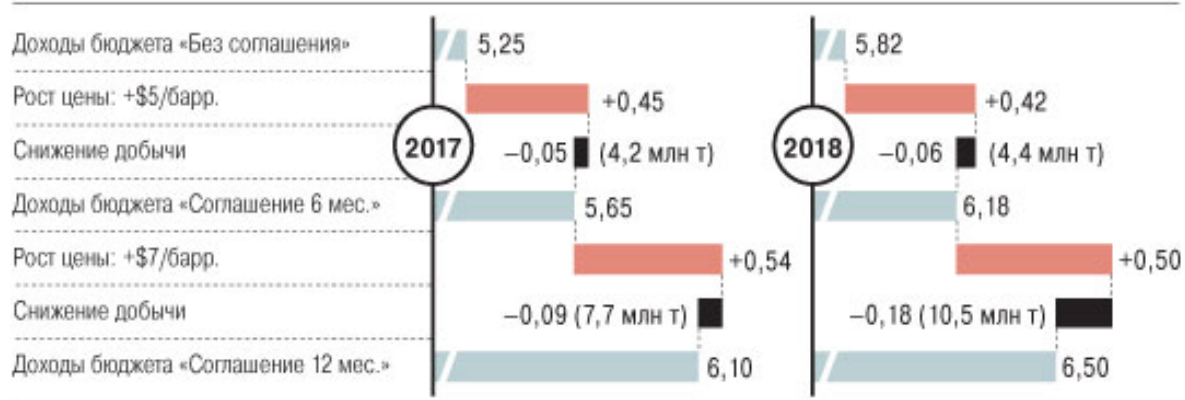
18.05.2017

Продление соглашения с ОПЕК о сокращении добычи нефти может принести бюджету РФ дополнительно около 770 млрд руб. в 2017-2018 годах, подсчитали аналитики Vygon Consulting. Но нефтяников, наоборот, ждут потери: EBITDA отрасли упадет за тот же период на 160 млрд руб., в основном за счет укрепления рубля, а большую часть доходов компаний от роста цены на нефть заберет через налоги бюджет. Сделка с ОПЕК также окажет среднесрочное воздействие на добычу нефти в РФ: в 2018 году она будет ниже потенциального уровня на 10,5 млн тонн.

Продление соглашения крупнейших нефтедобывающих стран ОПЕК и вне ОПЕК до конца 2017 года или даже частично на 2018 год должно принести существенные доходы бюджету РФ, но нефтекомпании в результате скорее потеряют, отмечают аналитики Vygon Consulting в ежегодном отчете. Решение о продлении будет приниматься на встрече в Вене 25 мая, основные игроки — Россия и Саудовская Аравия — уже высказались за сохранение условий сделки еще на девять месяцев, до конца первого квартала 2018 года. По оценке Vygon Consulting, продление соглашения с ОПЕК приведет к росту средней цены на российскую нефть Urals в 2017 году до \$53 за баррель при \$41 за баррель, если бы соглашения вообще не было, и \$46 за баррель в случае, если соглашение не продлят. Чистый выигрыш бюджета РФ от продления оценивается в 450 млрд руб. в 2017 году и в 320 млрд руб. в 2018-м, несмотря на укрепление рубля, вызванное ростом цены на нефть.

ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДОВ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА РФ В РАЗЛИЧНЫХ СЦЕНАРИЯХ СОГЛАШЕНИЯ С ОПЕК В 2017–2018 ГГ. (ТРЛН РУБ.)

ИСТОЧНИК: VYGON CONSULTING.



Однако для нефтекомпаний ситуация не столь радужна, поскольку из-за устройства налоговой системы РФ большую часть выигрыша из-за роста цены на нефть забирает бюджет в виде налогов, а компании несут потери из-за того, что добывают меньше нефти. Аналитики оценивают негативный эффект на EBITDA отрасли в 60 млрд руб. в 2017 году и 100 млрд руб. в 2018 году по сравнению с вариантом, если сокращение добычи будет решено не продлевать.

В то же время, как подчеркнул Григорий Выгон, такая ситуация для нефтяников все равно лучше, чем если бы государство забирало их выручку в виде дополнительных налогов, как в 2015-2016 годах. Теперь теоретически нефтяники могут просить о дополнительных налоговых льготах, например, по обводненным месторождениям (см. "Ъ" от 5 апреля (<http://www.kommersant.ru/doc/3261886>)). Глава Минэнерго Александр Новак говорил вчера, что компенсации нефтяникам не связаны со сделкой с ОПЕК, но, по данным "Ъ", именно доходами бюджета от сделки министерство обосновывало в апреле на совещаниях в правительстве возможность новых льгот, в частности, для Самотлора "Роснефти".

Риски сделки с ОПЕК заключаются, во-первых, в том, что придется сократить бурение на старых месторождениях, чтобы удержаться в рамках "квоты" и при этом развивать новые проекты (они выгоднее, так как имеют налоговые льготы). В результате добыча на старых месторождениях будет быстро падать, и чтобы ее стабилизировать, потребуется время. В итоге в 2018 году РФ, по оценке Yugon Consulting, будет добывать около 556,7 млн т вместо 567,2 млн т (без продления) или 571,6 млн т (если бы соглашения вообще не было).

Во-вторых, есть риск того, что цена на нефть не вырастет так сильно, как ожидают, а рубль серьезно не ослабеет. Динамика цен, в первую очередь, будет определяться тем, насколько быстро будет расти добыча нефти в США: РФ и ОПЕК создают для этого условия, сдерживая добычу. Так, аналитики АКРА прогнозируют при продлении соглашения цену Urals в 2018 году на уровне \$55 за баррель и более высокую добычу в РФ — 563 млн тонн. По их оценкам, структурная себестоимость сланцевой добычи в США составляет \$59 за баррель и будет расти, так как увеличивается стоимость бурения. Антон Рубцов из Yugon Consulting сомневается в этом, поскольку эффективность бурения сланцевых скважин существенно выросла. Хотя к концу 2017 года соглашение РФ и ОПЕК должно привести к существенному дефициту на рынке — 1,35 млн баррелей в сутки, уже в 2018 году он сократится до 0,3 млн баррелей в сутки, говорит аналитик, и "в среднесрочной перспективе вопрос о том, будет ли рынок сбалансирован при цене выше \$50 за баррель, остается открытым".

Юрий Барсуков