

Цена нефти и риски российской экономики

Константин Симонов

**Фонд национальной
энергетической безопасности**

Москва

18 Декабря 2008 года

Нужно ли менять ставку?

- Дешевеющая нефть ставит под сомнение оправданность выбранной экономической стратегии, а, точнее, ставки на энергетику как на главный козырь России
- Еще активнее мы слышим предложения отказаться от «углеводородной экономики» и перейти к «высоким технологиям и инновациям»
- Дешевеющая нефть объявлена главной причиной экономического кризиса в России

Нужно ли менять ставку?

- Экономический кризис носит глобальный характер и затрагивает все страны, в том числе и импортирующие нефть
- Кризис вначале ударил по металлургии, машиностроению и строительному комплексу
- Концепция заключалась в том, что в длительном интервале нефть будет дорогой, а в промежутках дешевой нефти ситуация будет удерживаться за счет накопленных резервов

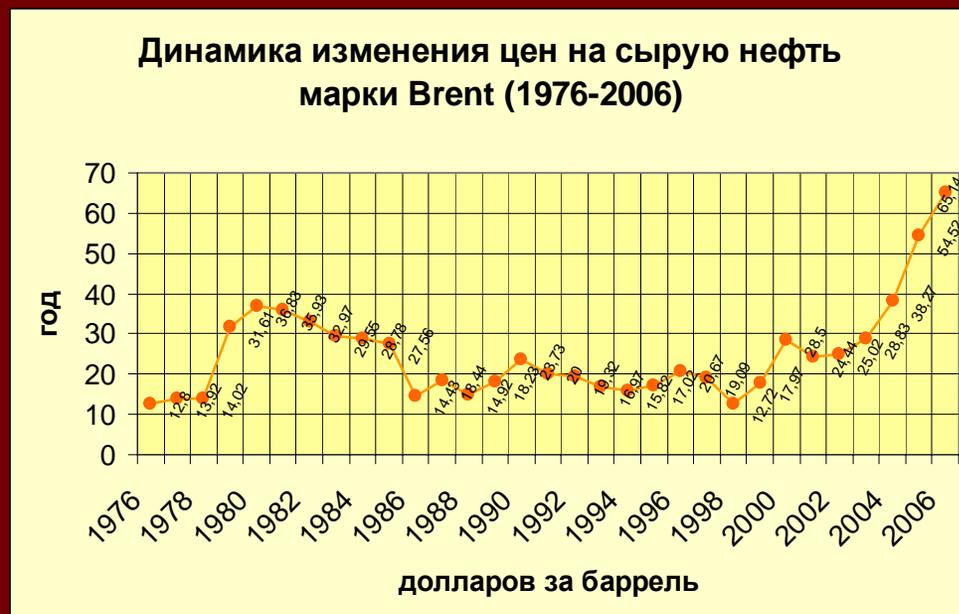
Смена вектора как прикрытие воровства

- Ставка на энергетику вовсе не означает, что другим отраслям запрещают развиваться. Вопрос в том, почему они должны развиваться за государственный счет?
- Диверсификация экономики – это элегантная схема «освоения» бюджетных денег. «Нанотехнологии» выуживания и растворения бюджетных ресурсов
- В 1998-99 годах подъем в несырьевой промышленности был вызван не столько действиями государства, сколько его бездействием. Не случайно Е.Примакова называли «стихийным либералом» - он не был либералом по воззрениям, но был им по сути, отказавшись от какой-либо активной промышленной политики

Что будет с ценой на нефть?

- Предсказать среднесрочные колебания нефтяной цены нельзя. Поиски нефтяной формулы все больше напоминают алхимические эксперименты, попытки заколдовать «бумажную» нефть

- Но в долгосрочной перспективе для возвращения высоких цен на нефть есть все основания



Основания для нефтяного оптимизма

- Возможное сокращение инвестиций в новые проекты
- Переход основных мировых нефтяных месторождений в стадию падающей добычи (включая и саудовские месторождения – например, знаменитый Ghavar)
- Отсутствие реальных альтернатив углеводородам
- Зеркальное изменение ситуации на нефтяном рынке и переход к превышению спроса над предложением

Главный риск

- Падение добычи страшнее падения цены
- Государство заявлениями о вступлении в ОПЕК дает нефтяным компаниям оправдание сокращению инвестиций в новые проекты, чего они только и ждут
- Сокращаться будет не столько добыча, сколько инвестиции в геологоразведку и новые проекты. Это и есть основная бомба под российскую экономику
- Когда мир снова вернется к рынку продавца, Россия будет к этому не готова и останется с «нанотехнологиями»

Главный козырь

Страна	Доказанные запасы нефти на конец 2007, в % от общемировых	Доказанные запасы нефти на конец 2007, в трлн тонн	Страна	Доказанные запасы газа на конец 2007, в % от общемировых	Доказанные запасы газа на конец 2007, в трлн кубометров
Саудовская Аравия	21,3%	264,2	Россия	25,2%	44,65
Иран	11,2%	138,4	Иран	15,7%	27,80
Ирак	9,3%	115,0	Катар	14,4%	25,60
Кувейт	8,2%	101,5	Саудовская Аравия	4,0%	7,17
ОАЭ	7,9%	97,8	США	3,4%	5,98
Венесуэла	7,0%	87,0	ОАЭ	3,4%	6,09
Россия	6,4%	79,4	Нигерия	3,0%	5,30
Ливия	3,3%	41,5	Венесуэла	2,9%	5,15
Казахстан	3,2%	39,8	Алжир	2,5%	4,52
Нигерия	2,9%	36,2	Ирак	1,8%	3,17
США	2,4%	29,4	Норвегия	1,7%	2,96
Канада	2,2%	27,7	Индонезия	1,7%	3,00
Катар	2,2%	27,4	Туркменистан	1,5%	2,67
Китай	1,3%	15,5	Австралия	1,4%	2,51
Бразилия	1,0%	12,6	Египет	1,2%	2,06

Источник: BP Statistical Review, 2007

Сомнительно, что в стране, 2/3 территории которой находится в весьма сложных климатических условиях, возможно массовое производство роботов

Прорывные задачи

- Серьезное падение добычи на нефтяных и газовых месторождениях Западной Сибири. Следовательно, стоит задача перехода к освоению месторождений на Востоке страны и на шельфе. А это уже демографическая и географическая задача: освоение забытых территорий
- Развитие внутреннего спроса на продукцию металлургии и машиностроения – отраслей, пока больше других пострадавших в РФ от глобального кризиса

«Нищие» нефтяники

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ И ДИВИДЕНДЫ ВИНК РОССИИ, МЛРД РУБ.

	2006 г.			2007 г.		
	Чистая прибыль	Дивиденды	Доля, %	Чистая прибыль	Дивиденды	Доля, %
Газпром нефть	62,829	38,320	60,99	79,479	25,603	32,21
ЛУКОЙЛ	55,130	32,320	58,63	65,127	35,724	54,85
Роснефть	72,183	14,096	19,53	162,022	16,957	10,47
Сургутнефтегаз	77,105	24,403	31,65	88,627	27,751	31,31
ТНК-ВР Холдинг	119,392	119,292	99,92	49,421	49,421	100,00
Татнефть	35,649	10,700	30,01	43,812	13,100	29,90
РуссНефть	9,941	0,000	0,00	12,250	0,000	0,00
Башнефть	11,500	5,280	45,91	13,090	3,340	25,52
Славнефть	20,387	10,412	51,07	1,171	1,331	113,69
НОВАТЭК	14,007	5,010	35,77	18,728	7,135	38,10
Средняя доля			54,34			33,79

Источник: Нефтегазовая вертикаль

- Нефтяники требуют сокращения налогов, мотивируя это тотальным изъятием прибыли государством и убыточностью их бизнеса. Но здесь есть элемент лукавства
- По итогам 9 месяцев 2008 года ЛУКОЙЛ получил 10,7 млрд. долл. чистой прибыли
- Государство должно обеспечить направление высвобождаемых за счет налоговых новаций средств в новые проекты, а не новые дивиденды

**Спасибо за
внимание!**

simonov@energystate.ru

www.energystate.ru