

На правах рукописи

ЛЕБЕДЕВА ТАТЬЯНА ЯКОВЛЕВНА

**ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В
НЕФТЯНУЮ ОТРАСЛЬ РОССИИ**

Специальность: 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством

(экономика, организация и управление
предприятиями, отраслями, комплексами —
промышленность)

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Москва 2001

Работа выполнена на кафедре проблем рынка и хозяйственного механизма Академии народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации.

Официальные оппоненты - доктор экономических наук,
профессор БРАГИНСКИЙ О.Б.
доктор экономических наук,
профессор ГУЖНОВСКИЙ Л.П.
доктор экономических наук,
профессор ХАЙТУН А.Д.

Ведущая организация - Тюменский государственный
нефтегазовый университет

Защита состоится 6 июля 2001 года в 14 час. в ауд. 512 на заседании диссертационного совета Д.504.001.01 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора экономических наук в Академии народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации по адресу: 117571, Москва, проспект Вернадского, 82.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Академии народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации.

Автореферат разослан 5 июня 2001 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета
кандидат технических наук

с.н.с.

М.К.Николаева

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Нефтяная отрасль играет значительную роль в экономике России и обеспечивает существенную часть доходов государственного бюджета. Для увеличения объемов нефтедобычи и модернизации нефтепереработки необходимы большие капиталовложения. Инвестиционные ресурсы, направляемые в нефтяной сектор, обеспечивают существенный мультипликатор роста для всей экономики, некапиталоемкие возможности развития которой в настоящее время практически исчерпаны. В условиях перехода к новой инвестиционной политике, основанной на принципе самофинансирования развития нефтяной промышленности, резко возрастает значение правильного выбора приоритетных направлений инвестиционной деятельности. Концепция диссертационного исследования состоит в системном подходе к решению задачи определения перспективных направлений инвестиционной деятельности в нефтяной отрасли России в условиях рыночного регулирования экономики с учетом основных тенденций развития мировой энергетики.

Нефтяная отрасль является важнейшей структурной составляющей экономики России, одним из ключевых факторов обеспечения жизнедеятельности страны. Она производит более четверти промышленной продукции России, оказывает существенное влияние на формирование бюджета страны, обеспечивает более половины ее экспортного потенциала. Экспортные доходы нефтяной отрасли обеспечивают устойчиво высокое положительное сальдо торгового баланса. Так, доля нефтедолларов в общем объеме экспорта по итогам 1999 года возросла до 25% (от 19,8% в 1998 г.), а в 2000 г. достигла уровня 33%. Однако основные производственные фонды нефтяной отрасли сильно изношены, особенно в нефтепереработке, где капитальный ремонт почти равен объему инвестиций. Изношенность производственных фондов чревата угрозами техногенных катастроф.

Инвестиционный кризис начался еще в 80-х, но особенно он обострился в последнее десятилетие. Суммарная капитализация в 1995-1996 гг. сократилась по сравнению с инвестициями 1989-1990 гг. почти вдвое, причем бюджетные источники составляли менее 10% от этих сниженных инвестиций. На уменьшение капитальных вложений повлиял также общий неблагоприятный инвестиционный климат, при котором вложение средств в нефтяную отрасль в 1992-1998 гг. в большинстве случаев было экономически невыгодным как для российских, так и для иностранных инвесторов.

Последовавшее в постдевальвационный период быстрое хозяйственное оживление первоначально опиралось на импортозамещение и исключительно

благоприятную конъюнктуру мировых цен на сырьевых рынках. Оба этих макроэкономических фактора кардинально изменили ситуацию с накоплениями в стране. Приток нефтедолларов насытил экономику платежными средствами и за счет оживления платежеспособного спроса обеспечил значительное улучшение финансового положения предприятий. Для инвестиций появились деньги и, прежде всего, в нефтяной отрасли. Первый этап посткризисного роста промышленности отличался некапиталоемкой моделью развития: в оборот просто вовлекались не загруженные ранее мощности. Загрузка промышленных мощностей увеличилась с 51% в 1998 году до 57% в 1999-м и до 65% в первом полугодии 2000 г. Дальнейшее увеличение загрузки мощностей начинает все более упираться в объективные ограничения - высокий уровень физического и морального износа производственного капитала. Чтобы удовлетворять растущий спрос на свою продукцию, предприятиям все острее требуется модернизация, обновление и расширение основного капитала. Инвестиционным вложениям благоприятствует не только наличие денег и спроса на инвестиции, но и макроэкономическая обстановка: умеренно дорожающий рубль, низкая инфляция и низкие процентные ставки.

Отсутствие необходимых инвестиций не позволяет компенсировать естественное выбытие производственных мощностей в нефтяной отрасли. Это привело к сокращению эксплуатационного бурения почти в 2 раза и уменьшению мощностей нефтедобычи более чем на 200 млн. т. в год.

Недостаточные объемы геологоразведочных работ привели к нарушению необходимых соотношений между приростом запасов и добычи - 1:1, вместо необходимого 2:1. Минимальный срок на открытие, разведку и промышленное освоение одного месторождения нефти составляет 6-8 лет. В то же время, только для поддержания добычи нефти надо ежегодно осваивать 25-30 новых месторождений.

Состояние и технический уровень действующих мощностей нефтяной отрасли становится критическим. Такое положение ставит под реальную угрозу перспективу нормального снабжения страны, тем более, что инвестиционные циклы в подотраслях нефтяной отрасли длительны и капиталоемки.

Складывающееся критическое состояние нефтяной отрасли требует совершенствования производственной структуры для повышения эффективности прямых топливно-энергетических функций, снижения нагрузки с нефтяной отрасли на экономику и окружающую среду, разумного использования валютных поступлений от экспорта нефтяных ресурсов. В

этой связи важна роль экономического государственного регулирования во всех звеньях развития и функционирования нефтяной отрасли для полного обеспечения внутренних и экспортных потребностей.

Эффективная инвестиционная политика должна способствовать привлекательности всех видов инвестиций. При этом, одним из главных условий успешной инвестиционной деятельности является российское законодательство, которое должно быть не только достаточно полным, реализуемым, но и стабильным.

Для увеличения объемов нефтедобычи, а также для модернизации нефтепереработки, отрасль нуждается в больших капиталовложениях. Требуемый объем инвестиций для модернизации нефтяной отрасли в ближайшие 5 лет составляет 25-40 млрд. долл.

При сохранении высоких цен на нефть российские нефтяные компании располагают необходимыми ресурсами для финансирования инвестиций в основной капитал. В настоящее время масштабного привлечения прямых западных инвестиций в нефтяную отрасль практически не требуется. Нефтяные компании ведут активную инвестиционную политику. По темпам прироста, вложения в нефтедобычу более чем в 4 раза превышают среднеотраслевые по промышленности. Однако падение цен на нефть или усиление налогового бремени приведет к необходимости привлечения иностранных инвестиций.

Общее состояние российской экономики во многом определяется положением дел в нефтяной отрасли. Вход подотраслей нефтяной отрасли в рыночную экономику оказался весьма специфическим, что потребовало разработок специальных нормативно-законодательных актов и перестройки всей системы управления, создания вертикально интегрированных производственных структур и акционерных обществ. Однако до сих пор нет выработанных правил и представлений о механизме функционирования и взаимодействия конкурентных и монопольных структур, о структуре инвестиций и стратегии инвестиционной направленности в нефтяной отрасли.

Самой серьезной проблемой является налогообложение. Сегодня в цене нефти (в среднем) около 35% составляют специальные налоги, а с учетом общих для всех отраслей налогов, доля суммарного налога достигает 60%, что приводит к необоснованному росту цен на нефтепродукты.

Инвестиционный кризис привел к крайне острой ситуации с состоянием основного капитала. Износ основных фондов достиг, как отмечают, критического уровня. Большая часть магистральных трубопроводов

эксплуатируется от 20 до 30 лет и более, что уже приводило к крупным авариям, и их угроза возрастает.

Эта проблема неразрешима за короткие сроки. По расчетам независимых экспертов, даже при самом благоприятном развитии событий в области инвестиций, не удастся остановить процесс устаревания основных фондов в целом по народному хозяйству еще в течение 5-7 лет.

При всей остроте ситуации в области капитальных вложений и основного капитала важно видеть и учитывать то, что назревшие потребности, так и будущее страны определяются не просто переходом от спада к росту инвестиций. Проблема намного сложнее. Суть ее состоит в переходе не просто к росту, а к росту эффективных инвестиций, создающих конкурентоспособные производства, что требует поистине революционных изменений в традиционном, доставшемся от прошлого инвестиционном процессе, а также в массовой психологии и уровне деятельности предпринимательства.

Необходимость рассмотрения поставленных проблем обусловлена процессом перехода к новой инвестиционной политике, основанной на принципе самофинансирования развития нефтяной промышленности, что обуславливает особую актуальность решения проблемы правильного выбора приоритетных направлений инвестиционной деятельности в нефтяной отрасли России.

Цель и задачи работы. Целью исследования является разработка методологии определения перспективных направлений инвестиционной деятельности в нефтяной отрасли России в условиях рыночного регулирования экономики с учетом основных тенденций развития мировой энергетики.

Рассмотрение нефтяной отрасли, как сложной системы, обуславливает необходимость комплексного решения следующих основных задач:

- определение стратегии и сценариев развития отрасли в целом;
- исследование окружающей среды (маркетинг мировых рынков нефти, нефтепродуктов) и доступных внутренних (сырьевая база) и внешних (привлечение иностранных инвестиций) ресурсов; изучение внутреннего состояния и основных направлений развития как структурных (добыча, транспорт, переработка, сбыт), так и системных (вертикально-интегрированные компании, регионы) элементов;

- оценка экономических условий работы и их прогноз на будущее с учетом возможности изменения налогообложения и правового поля;
- анализ прироста сырьевой базы;
- экономический анализ и ранжирование перспективных технологий в нефтепереработке для привлечения инвестиций;
- проведение анализа и выработка предложений по реформе системы налогообложения и инвестиционных режимов;
- анализ методов и возможностей привлечения отечественных и иностранных инвестиций в нефтяную отрасль;
- стратегический анализ инвестиционной политики и определение перспективных направлений инвестиций в нефтяную отрасль России.

Объектом исследования являются инвестиционные процессы, в нефтяной отрасли в целом и в региональных аспектах. Комплексно рассмотрен основной круг вопросов инвестиционной стратегии в современных условиях.

Предметом исследования служит стратегия развития и направления инвестиционной деятельности нефтяной отрасли России в условиях рыночного регулирования экономики.

Теоретической и методологической базой исследования являются нормативно-правовые документы РФ, регламентирующие инвестиционную деятельность, результаты теоретических исследований отечественных и зарубежных авторов, анализ большого числа публикаций в области системных исследований в нефтяной отрасли, оценки инвестиционных процессов отечественных и зарубежных рынков, примеры практической работы отдельных компаний, осуществляющих инвестиционную деятельность в условиях нынешнего, неблагоприятного инвестиционного климата. Информационной базой исследования в диссертации явились данные Госкомстата РФ, Минтопэнерго РФ, Минэкономразвития РФ, материалы, опубликованные в периодической печати.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке теоретических положений, совокупность которых дает системное решение задачи определения перспективных направлений инвестиционной деятельности в нефтяной отрасли России в условиях рыночного регулирования экономики, с учетом основных тенденций развития мировой энергетики, в том числе:

- рассмотрены сценарии развития нефтяной отрасли: доказательно утверждается, что развитие только добывающего сектора нефтяной отрасли не выведет экономику России из кризиса, необходим системный подход;
- разработана система ранжирования инвестиционно привлекательных методов разработки месторождений и повышения нефтеотдачи;
- выявлены основные тенденции развития технологий в нефтепереработке, определены и ранжированы инвестиционные проекты в нефтеперерабатывающей промышленности (разработан комплекс мер для достижения мировых стандартов в области нефтепродуктов);
- разработана концепция и система мер по оптимизации налоговой политики для обеспечения роста инвестиций в нефтяной отрасли; утверждается, что плодотворным является переход на систему налогообложения, состоящую из трех составляющих: роялти, налога на прибыль, налога на сверхприбыль; доказывается нецелесообразность введения института расчетных цен на нефть;
- произведена структуризация форм и методов привлечения иностранных инвестиций в нефтяную отрасль, определена оптимальная стратегия сотрудничества с иностранными инвесторами, проведена ранжировка основных приоритетов; выявлены основные риски для инвестиций; произведена структуризация потенциальных инвестиций и предложений по оптимизации процедуры их реализации;
- проведен комплексный анализ инвестиционно привлекательных месторождений, разрабатываемых иностранными и отечественными инвесторами на условиях соглашений о разделе продукции;
- выявлены собственные источники инвестиций в нефтяной отрасли России; утверждается, что налог типа роялти можно использовать как инвестиционный ресурс;
- определены приоритеты в выборе направлений инвестиций в нефтяную отрасль и система перспективных направлений инвестиций в подотраслях нефтяной промышленности.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что на основе анализа современного состояния инвестиционной

деятельности в нефтяной отрасли выявлены нерешенные экономические проблемы, разработан крайне важный на современном этапе системный подход, дающий методологические и методические основы решения стратегических инвестиционных проблем, что позволит потенциальным инвесторам в экономику нефтяной отрасли ориентироваться по наиболее эффективным направлениям диверсификации инвестиционной деятельности. Намечены пути практического использования результатов проведенного исследования.

Публикации. По проблемам, рассматриваемым в диссертационном исследовании, автором опубликовано 5 работ, общим объемом 45 п. л., из которых 2 монографии.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, пяти глав, заключения и списка использованной литературы. Основная часть исследования изложена на 300 страницах, текст иллюстрирован 8 таблицами.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе - «Нефтяная отрасль России» рассмотрены предпосылки экономического роста и признаки начинающегося инвестиционного оживления в народном хозяйстве России, тенденции и стратегические проблемы развития, дана характеристика общеэкономической ситуации. Выделены источники роста инвестиций, зоны инвестиционного подъема, определены резервы инвестиционного роста.

При анализе стратегии развития нефтяной отрасли России рассматривались основные сценарии: инерционный, энергодоминирующий, энергосберегающий, а также наиболее вероятный сценарий развития. Были определены модели и механизмы, этапы реализации выбранного сценария. Обсуждаются ценовая, таможенная и налоговая политика, роль институциональных преобразований нефтяной промышленности.

При исследовании общеэкономической ситуации была определена роль нефтяной отрасли в экономическом развитии страны, дана макроэкономическая характеристика текущего состояния нефтяной отрасли, и особенно - нефтеперерабатывающей промышленности. Проанализировано состояние экспорта нефти и нефтепродуктов, влияние колебаний цен на нефть. Указаны внутрироссийские проблемы, проанализировано финансовое состояние нефтяной отрасли, выделены пути снижения затрат.

Продолжающийся уже два года экономический рост приобретает все более неконъюнктурный характер. Девальвация и высокие цены на нефть дали сильный импульс российской промышленности. Явные признаки инвестиционного оживления наметились уже в конце 1998 года. Последовавшее в постдевальвационный период быстрое хозяйственное оживление первоначально опиралось на импортозамещение и исключительно благоприятную конъюнктуру мировых цен на сырьевых рынках. Для инвестиций появились деньги, и прежде всего в нефтяной отрасли.

Кредитование инвестиционных проектов реального сектора сегодня сдерживается высоким уровнем рисков, отсутствием прозрачности финансовой деятельности реципиентов и механизмов ликвидного залогового обеспечения, равно как и недостаточной правовой защищенностью такого рода операций. Предприятия предпочитают привлекать внешние инвестиционные ресурсы в форме взаимного кредитования. С началом хозяйственного подъема «география» производственного инвестирования кардинально изменилась. Лидерами инвестиционного оживления в российской экономике сегодня являются топливно-сырьевой и инфраструктурный сектора. Здесь концентрируется почти половина всех инвестиций в реальные активы национальной экономики. Источники инвестиционного роста здесь очевидны - многократно возросшие доходы от экспорта нефти и нефтепродуктов. Инвестиции добывающих отраслей вызывают мощный мультипликативный эффект разогрева внутреннего производственно-технического спроса и оживления деловой активности в экономике. Высокий уровень износа производственного капитала закономерно вызвал реструктуризацию инвестиционных ресурсов в пользу модернизации и реконструкции устаревших мощностей. Одновременно активизировались процессы замещения ранее импортируемого оборудования продукцией отечественных машиностроительных производителей. Примечательной чертой инвестиционной ситуации последних лет является быстрое увеличение инвестиционных расходов, связанных с капитальным ремонтом устаревшей и физически изношенной техники.

В нефтяной отрасли России очень долго происходили негативные процессы, которые привели ее к положению, характеризующемуся следующими основными проблемами:

- серьезное отставание развития и качественное ухудшение сырьевой базы;

- продолжается дефицит инвестиций;
- перекосы и диспропорции в ценовой политике привели к деформациям структуры спроса на энергоносители, не обеспечили производителям энергоресурсов условий для самофинансирования производственной деятельности и проведения активной инвестиционной политики;
- несовершенная налоговая политика привела к ситуациям, когда уровень налоговых изъятий не соответствовал результатам финансово-хозяйственной деятельности организаций в условиях колебания конъюнктуры цен на энергоносители;
- усугубляется научно-техническое отставание от мирового передового уровня;
- износ основных производственных фондов является причиной высокой аварийности, высока вероятность возникновения чрезвычайных ситуаций;
- в стране сформировалась высокая энергоемкость экономики, в 3,5 раза превышающая удельную энергоемкость экономики развитых стран Запада;
- имеет место высокая нагрузка на окружающую среду от деятельности нефтяной отрасли;
- существует высокая зависимость нефтегазового сектора России и, как следствие, доходов государства от состояния и конъюнктуры мирового рынка сырья.

ТЭК - топливно-энергетический комплекс сегодня в России организационно не оформлен, это определение в работе используется для макроэкономического анализа, ввиду взаимозаменяемости производимой продукции.

Обсуждение всех проблем ТЭК выходит за рамки диссертационного исследования, однако многие из них имеют прямое отношение к нефтяной отрасли.

В соответствии с целями Программы развития России, стратегия развития ТЭК должна быть ориентирована на достижение следующих основных целевых установок: 1) обеспечение внутреннего спроса на топливно-энергетические ресурсы; 2) обеспечение потребностей бюджетной системы; 3) устойчивое экологически безопасное развитие на основе повышения эффективности использования топлива и энергии.

Сценарии развития ТЭК могут быть различными: от энергодоминирующего (позволяющего удовлетворить растущий спрос на топливно-энергетические ресурсы, при сохранении настоящей удельной энергоемкости экономики, которая в 3,5 раза превышает показатели индустриально развитых стран), требующего значительного увеличения объемов производства топливно-энергетических ресурсов, до энергосберегающего, предполагающего возможность экономического роста при сохранении настоящего уровня потребления топливно-энергетических ресурсов за счет изменения структуры экономики в сторону менее энергоемких отраслей промышленности, сокращения доли ТЭК в промышленном производстве и использования всего имеющегося потенциала энергосбережения. Энергосберегающий сценарий развития может рассматриваться как стратегическая перспектива развития экономики. Наиболее предпочтительный сценарий развития ТЭК - в разумном сочетании приведенных сценариев: надежное удовлетворение спроса растущей экономики как за счет увеличения объемов производства топливно-энергетических ресурсов, так и за счет снижения энергоемкости экономики, реализации имеющегося энергосберегающего потенциала. Перспективной стратегией развития экономики является рыночная модель с элементами государственного регулирования.

Преодоление сложившихся негативных тенденций в ТЭК России, обеспечение потребностей растущей экономики и населения невозможно без процесса широкомасштабного привлечения инвестиций, обеспечение которого за счет консолидированного бюджета и собственных средств предприятий комплекса невозможно, соответственно критически важным представляется обеспечение инвестиционной привлекательности предприятий и проектов в ТЭК.

Цены на топливно-энергетические ресурсы являются теми равновесными параметрами, определяющими приоритеты развития ресурсной базы и энергетики, а также факторами, стимулирующими проведение эффективных энергосберегающих мероприятий. Цены на уголь, газ и мазут на внутреннем рынке страны соотносятся в пересчете на условное топливо как 1:0,6:1,5 (1999 г.), т. е. обладающее наиболее высокими потребительскими свойствами газовое топливо является наиболее дешевым. Такое положение противоречит практике мировых энергетических рынков, где это соотношение имеет вид 1:1,6:1,65 соответственно, и приводит к низкой конкурентоспособности угля и искажению структуры топливно-энергетического баланса.

Институциональные преобразования в сфере топлива и энергии должны быть направлены на развитие рыночных отношений и механизмов, разделение потенциально конкурентных и естественно-монопольных видов деятельности.

Продукция ТЭК продолжает оставаться основным источником валютных поступлений. Сохранение ТЭК как фундамента экономики России - необходимое условие выхода всей страны из кризиса, источник экономического подъема. За последние годы в экономике России произошло значительное обесценивание производственного капитала, страна утратила большую часть своих накоплений. Развитие нефтяной отрасли является в настоящее время ключевым для роста экономики в целом, чему способствуют следующие обстоятельства:

- высокие мировые цены на нефть и производные от нее продукты создают хороший резерв финансовых ресурсов для инвестирования;
- приток валютных средств обеспечивает высокий мультипликативный эффект оживления и рост прибыли в других секторах экономики (через систему межотраслевых связей);
- сохранение работоспособности производственного аппарата позволяет осуществлять долгосрочные инвестиционные проекты.

От эффективности стратегии взаимоотношений государства с нефтяным бизнесом в решающей степени зависит экономический рост страны. Стереотипное желание государства забрать себе как можно больше доходов ведет к обратному эффекту. Для выработки оптимальной стратегии нужно сопоставить мультипликативные эффекты от бюджетных ресурсов, собираемых за счет налогов, и ресурсов, инвестируемых в реальный сектор. Анализ показывает, что мультипликативного эффекта для экономического роста от бюджетных ресурсов в настоящее время практически нет.

Нефтяной комплекс России охватывает подготовку запасов, добычу, транспорт, переработку нефти. Нефтяные ресурсы составляют 31% производимых в России первичных энергоресурсов, 22% потребляемых российской экономикой и более 50% вывозимых. Комплекс занимает достаточно заметное место и в мировом хозяйстве. Структурно нефтяной комплекс включает в себя 10 крупных вертикально интегрированных нефтяных компаний (ВИНК), добывающих 87,7% нефти, и 113 мелких компаний с объемом добычи 9,2%. Более 3% добычи нефтяного сырья осуществляет ОАО «Газпром». В составе компаний работают 28 нефтеперерабатывающих заводов (НПЗ) суммарной мощностью 296 млн.

т/год и загруженных на 57% (по состоянию на начало 2000 г.), имеются 6 заводов по производству смазочных материалов и 2 завода переработки сланцев. Число занятых в нефтяном комплексе составляет 542 тыс. человек. В нефтедобывающей промышленности работают 416 тыс., а в нефтеперерабатывающей - 118 тыс. Магистральный транспорт нефти и нефтепродуктов осуществляют соответственно АК «Транснефть» и АК «Транснефтепродукт». Магистральные трубопроводы АК «Транснефть» перекачивают 99,3% добываемой в России нефти. Их протяженность - 48,5 тысяч километров - позволяет формировать трансконтинентальные потоки нефти. Основные показатели работы комплекса приведены в таблице 1.

Таблица 1. Основные показатели работы нефтяного комплекса.

Показатели	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Добыча нефти с газовым конденсатом, млн. т.	303,4	305,0	315-318
Экспорт нефти, млн. т.	135,3	132,5	136-138
Переработка нефти, млн. т.	161,1	170,5	176-178
Экспорт нефтепродуктов, млн. т.	43,8	47,5	52,5-55,0
Чистое внутренне потребление нефти, млн. т.	125	125	125-126
Объем эксплуатационного бурения, тыс. м.	4310,7	5000	6300

Состояние основных производственных фондов нефтяного комплекса характеризуется большой долей износа. По ряду нефтяных компаний выбытие их основных производственных фондов превышает их поступление. В целом, в нефтедобывающей промышленности степень износа основных производственных фондов составляет около 55%, а по отдельным нефтяным компаниям достигла 70%. Износ основных фондов в нефтепереработке составляет 60%. Соответствующие данные приведены в таблице 2.

Таблица 2. Степень износа основных производственных фондов (ОПФ) нефтяных компаний.

Компании	Износ ОПФ (%)
-----------------	----------------------

Башнефть	70
Сибнефть	60
Татнефть	70
ЛУКОЙЛ	60
Славнефть	60
КОМИТЭК	60
Сургутнефтегаз	60
ОНАКО	70
ТНК	70
Роснефть	60
Юкос (Самарнефтегаз)	60

Нынешняя ситуация на мировом рынке нефти и нефтепродуктов позволяет нефтяной отрасли получать высокую прибыль. Так, чистая прибыль нефтяных компаний в 1999 году оценивается в 9 млрд. долл. (5,7 млрд. - официальная прибыль), из которых 3 млрд. долл. составил фактически «показанный» объем инвестиций, 1 млрд. долл. - инвестиции через теневую экономику, остальное было вывезено за рубеж и аккумулировано в банках либо инвестировано в экономику зарубежных стран. Основные причины оттока капитала за рубеж из нефтяной отрасли России:

- неблагоприятный инвестиционный климат;
- высокие системные риски от экономической деятельности;
- большие транзакционные издержки хозяйственной деятельности;
- низкая доходность внутреннего рынка;
- необходимость продажи 75 процентов валютной выручки;
- отсутствие механизмов межотраслевого перетока капитала;
- неразвитость фондового рынка;
- высокая коммерческая привлекательность инвестирования в международные нефтегазовые и другие проекты.

Основными резервами снижения затрат как в мировой практике, так и в недавнем прошлом в российской нефтяной промышленности, являются поиск и ввод в эксплуатацию новых, более рентабельных месторождений и скважин, применение новых прогрессивных технологий добычи, сокращение потерь при добыче нефти и ее транспортировке. Реализация этих факторов требует значительных инвестиций.

Во второй главе – «Анализ состояния и тенденций развития сырьевой базы и нефтепереработки и определение перспективных направлений инвестиций» излагается история и основные понятия нефтедобычи в России, дается характеристика имеющейся сырьевой базы нефтяной отрасли, выделяются перспективные методы разработки нефтяных месторождений и повышения нефтеотдачи, дается оценка состояния и основных направлений развития нефтепереработки, выделяются перспективные технологии и определяются основные направления инвестиций.

Нефтяная промышленность России сейчас переживает сложный период своего развития. Всего за период 1950-1988 гг. добыча нефти в целом по бывшему СССР увеличилась с 38 до 624 млн. т., т. е. в 16,4 раза, только по России добыча увеличилась почти в 30 раз. Такого роста темпов добычи нефти не знала ни одна страна в мире. Максимальная добыча нефти в СССР (624 млн. т.) и в России (568,5 млн. т.), была получена в 1988 г. После этого началось неуклонное снижение добычи практически по всем нефтедобывающим районам, и уже в 1993 г. в России было добыто порядка 357 млн. т. нефти.

Такое резкое падение добычи нефти объясняется двумя основными причинами:

- произошло резкое ухудшение структуры запасов нефти, и в настоящее время до 70% запасов относятся к трудноизвлекаемым с дебитом скважин порядка 5-10 т/сут.;
- развал СССР и переход России на новую экономическую структуру привел к резкому уменьшению капиталовложений в нефтяную промышленность. Уже сейчас по техническим и экономическим причинам простаивает более 30 тыс. добывающих скважин (см. таблицу 3).

Таблица 3. Использование фонда нефтяных скважин в 2000 г.

Нефтяные компании	Эксплуатационный фонд скважин	Доля неработающих скважин
-------------------	-------------------------------	---------------------------

ЛУКОЙЛ	23379	17,1%
ЮКОС	18764	33,6%
СИБНЕФТЬ	7544	45,4%
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	15323	10,7%
СИДАНКО	6901	23,9%
ТАТНЕФТЬ	20328	15,5%
ТНК	12406	41,7%
БАШНЕФТЬ	17711	24,2%
РОСНЕФТЬ	8558	15,2%
СЛАВНЕФТЬ	3773	11,7%
ОНАКО	2811	35,8%

В работе производится перспективная оценка эффективных методов добычи нефти в России, дается прогноз спроса и добычи нефти, рассматриваются возможности роста добычи. Исследование проблем разработки месторождений начинается с обсуждения основных этапов и состояния разработки нефтяных месторождений, особенностей нефтедобычи в регионах. Выделяются причины снижения добычи нефти. Значительное внимание уделено экономической оценке перспективных методов разработки нефтяных месторождений и повышению нефтеотдачи: методам разработки нефтяных месторождений со сложными условиями (месторождения на поздней стадии, подгазовые залежи с подошвенной водой, месторождения с низкопроницаемыми коллекторами нефти), гидродинамическим методам (циклическое заводнение с переменной направленности фильтрационных потоков, применение оптимальных давлений нагнетания, гидроразрыв пластов), методам разработки месторождений горизонтальными и многозабойными скважинами. Кроме того, рассматриваются другие перспективные с экономической точки зрения направления: системная технология воздействия на нефтяные пласты, третичные методы повышения нефтеотдачи пластов, повышение эффективности комплексного использования ресурсов нефтяного газа.

Нефтегазоносные территории России обладают значительным потенциалом углеводородного сырья, позволяющим обеспечить надежную сырьевую базу для стабилизации нефтегазодобывающего комплекса страны.

Вместе с тем структура неразведанных ресурсов более сложная, чем разведанных запасов. Восполнение запасов нефти требует проведения больших объемов геологоразведочных работ, научного обоснования рационального их размещения.

Сегодня эффективность геологоразведочных работ невысока, открываются в основном мелкие и средние месторождения (запасы каждого из открытых в последние годы месторождений в среднем составляют 1,5 млн. тонн, против десятков и сотен миллионов тонн на месторождение в прошлые годы), расположенные вдали от производственной инфраструктуры. Доля трудноизвлекаемых запасов достигла 55-60% и продолжает расти - по прогнозам, к 2010 году она может достичь 70%. При этом резко сократились объемы геологоразведочных работ (за 90-е годы – в 3,5 раза) и масштабы их финансирования, почти повсеместно продолжается сокращение фронта поисковых работ. В результате, приросты разведанных запасов за последние годы только на две трети компенсируют текущую добычу нефти.

Единственной возможностью избежать кризис недопроизводства собственной нефти, является решение двуединой задачи - повысить нефтеотдачу разрабатываемых месторождений и резко интенсифицировать геологоразведочные работы для обеспечения необходимого прироста добычи из не открытых пока месторождений. Для решения этой задачи нужен большой объем инвестиций, поэтому жизненно важным становится качественный рост инвестиционной привлекательности нефтяной промышленности.

Основным направлением повышения обеспеченности запасами является геологоразведка. Инвесторы должны получить стимулы вкладывать деньги в разведку и разработку месторождений, в том числе на новой (как правило, более дорогой, но окупаемой за счет более высокой эффективности применения) технической базе. Обеспечить такие стимулы должно законодательство в области недропользования. Нормы и правила использования отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы следует трансформировать в направлении максимального расширения свободы их использования, вне зависимости от региональной принадлежности источников их формирования. Целевым должен оставаться лишь характер их использования для прироста ресурсного потенциала месторождений.

При анализе состояния нефтепереработки дается характеристика российских НПЗ и ГПЗ. При определении основных направлений развития нефтепереработки рассматриваются возможности углубления процессов

переработки, исходя из структуры происходящих процессов. Такой подход позволяет выделить основные направления развития нефтепереработки в следующих областях: моторное топливо, дизельное топливо, масла, битум и кокс, котельное топливо, нефтехимическое производство, охрана окружающей среды.

Успех развития нефтепереработки невозможен без разработки и внедрения новых перспективных технологий. В работе проводится анализ среди возможных технологий и утверждается перспективность следующих: развитие каталитических процессов, глубоковакуумная «сухая» перегонка мазута, использование мембранной технологии в процессе депарафинизации, переработка тяжелых нефтяных остатков (каталитический гидровисбрекинг, технология Regen Max), модификации гидрокрекинга (переработка остаточного сырья, новые технологии обессеривания бензина), новые технологии производства водорода.

Для развития нефтепереработки крайне необходимы инвестиции, перспективными направлениями которых являются: углубление переработки нефти, повышение качества моторных топлив, производство высокоэффективных масел и присадок, производство битума, развитие нефтехимических процессов, нефтегазовое машиностроение. Приводится обзор имеющихся проектов реконструкции российских НПЗ.

Российская нефтепереработка, сильно подтянувшаяся к уровню крупных стран по количественным показателям, заметно уступает им по показателям качественным. Так, на территории Российской Федерации расположены 9 из 40 крупнейших НПЗ мира. Технологический уровень наших нефтеперерабатывающих заводов, который определяется отношением мощности вторичных процессов переработки нефти и нефтепродуктов к суммарной мощности установок первичной перегонки нефти, оставляет желать лучшего (см. таблицу 4). На самых современных НПЗ в мире доля вторичных процессов составляет 209%. У лучших российских НПЗ эти показатели на уровне 62%. Технологическая структура российской нефтепереработки, за исключением всего нескольких НПЗ, не отвечает требованиям глубокой переработки сырья, минимизации затрат и выпуска продукции с мировым уровнем потребительских и экологических свойств. Все это не позволяет российским нефтяным компаниям наращивать выход с продукцией нефтепереработки на внешний рынок и усиливает сырьевую направленность отрасли.

Таблица 4. Мощности основных процессов переработки нефти
(млн.т/год).

Процессы переработки	1991	1995	1999
Первичная переработка нефти	309,1	296,2	260,9
Процессы деструктивной переработки (крекинги, коксование тяжелых остатков)	86,6	87,6	91,3
Процессы, улучшающие качество продуктов (облагораживание бензина,) гидроочистки и пр.)	41,6	37,8	39,5
Прочие процессы (ароматика, производство смазочных масел, битума, серы и пр.)	25,6	25,4	22,9

Перед нефтепереработкой стоит задача значительно поднять удельный вес вторичных процессов и на этой основе существенно увеличить глубину переработки нефти. Следует отметить, что увеличение глубины переработки нефти против современного уровня только на 1% снижает объем потребления сырой нефти на 0,5%.

При выработке инвестиционной стратегии в нефтепереработке нужно ориентироваться на структуру процессов мировой нефтепереработки: каталитический крекинг - 54%; гидрокрекинг - 13,5%; висбрекинг - 13,8%; коксование - 11,9%; термкрекинг - 4,5%; гидропереработка остатка - 2,4%.

Определение основных направлений инвестиций в нефтеперерабатывающую отрасль и смежные отрасли промышленности основывается на необходимости обеспечить комплексный охват проблем нефтепереработки и коренной модернизации отрасли с целью выведения ее на современный технический уровень. Основное внимание должно быть уделено развитию прогрессивных технологических процессов глубокой переработки нефти и повышению качества моторных топлив и других нефтепродуктов на базе новых видов технологического оборудования с приоритетным использованием продукции отечественного машиностроения.

В долгосрочной перспективе, важным является: разработка процессов, технологий и разработка базовых проектов для строительства новых мощностей как путем модернизации известных процессов, так и создание новых процессов, направленных на обеспечение коренной модернизации нефтеперерабатывающей промышленности с достижением основных целей развития отрасли на перспективу до 2010 года - по повышению глубины переработки нефти до 82-85% и улучшению качества моторных топлив,

смазочных материалов и других нефтепродуктов до уровня мировых стандартов, обеспечивающих их конкурентоспособность на внутреннем и внешнем рынках. При этом особое внимание должно уделяться возможности замены импортируемых в настоящее время отдельных нефтепродуктов, присадок, катализаторов и специальных масел, продуктами отечественного производства, а также наращивание экспорта отдельных продуктов нефтепереработки и нефтехимии.

Для обеспечения коренной модернизации нефтеперерабатывающей промышленности за счет внедрения новых процессов, технологий и строительства новых установок, важную роль играют следующие инвестиционные проекты:

- разработка современной отечественной системы каталитического крекинга тяжелого вакуумного газойля, позволяющей повысить выход бензина, его октановую характеристику и сократить энергозатраты по сравнению с существующими системами;
- разработка базовых проектов легкого и глубокого гидрокрекинга вакуумного газойля для увеличения выработки экологически чистых дизельных и реактивных топлив;
- разработка нового поколения эффективного процесса замедленного коксования, позволяющего при меньших затратах осуществлять глубокую переработку нефтяных остатков, а также разработка нового процесса гидрококсования сернистых остатков, обеспечивающего повышенный выход дистиллятов и малосернистого электродного кокса;
- деасфальтизация гудрона с применением легкого растворителя, обеспечивающая безостаточную переработку гудрона с получением сырья для производства моторных топлив, высоковязких масел и дорожных битумов;
- газификация нефтяных остатков, позволяющая осуществлять безостаточную переработку гудрона, нефтяного кокса в комбинации с энерготехнологическими схемами и получением сырья для производства водорода, метанола, аммиака и других продуктов;
- создание новых низкотемпературных процессов каталитического крекинга и гидрокрекинга тяжелых нефтяных остатков на базе новых систем катализаторов, обеспечивающих высокий выход целевых продуктов.

Основные показатели развития нефтеперерабатывающей промышленности характеризуются данными из [таблицы 5](#).

Доводка эксплуатационных и экологических свойств автобензинов до уровня новых требований мирового рынка является важнейшей проблемой выживания каждого НПЗ России и конкурентоспособности российской нефтепереработки в целом. При этом нужно четко представлять, что выработка просто неэтилированных бензинов еще не есть создание технологии ЭЧ-бензинов мирового уровня. Для этого они должны: иметь надлежащий углеводородный состав, пройти необходимые квалификационные испытания, иметь соответствующий (общеевропейский) сертификат качества.

Для успеха технологических проектов в области нефтепереработки необходимо достижение требований мировых стандартов на ЭЧ-бензины, для чего требуется:

- исключить из производства применение тетраэтилсвинца;
- существенно снизить содержание в бензинах ароматики и, в частности, бензола;
- осуществить замену ароматики на изопарафиновые углеводороды (алкилат, изомеризат);
- ввести в состав товарных бензинов высокооктановые кислородсодержащие добавки (МТБЭ, МТАЭ, МТГЭ, ДИПЭ и др.);
- снизить содержание олефинов;
- повысить дорожное октановое число до уровня минимальных требований общеевропейских норм.

В первую очередь, необходимо разработать применительно к условиям каждого НПЗ оптимальную на ближайшую перспективу комплексную схему производства компонентов и компаундирования автобензинов, отвечающую требованиям интеграции российской и мировой нефтепереработки. Наметив такую индивидуальную для каждого предприятия схему, необходимо форсировать в ближайшее время ее отработку в фактическом производстве автобензинов. Дифференцированный подход к решению проблем на каждом НПЗ обуславливается значительными различиями в сложившейся технологической структуре нефтеперерабатывающих заводов.

В третьей главе - «Анализ и предложения по реформе системы налогообложения и инвестиционных режимов» дается краткая

характеристика состояния и направлений оптимизации налоговой системы, действующей для предприятий нефтяной отрасли. При анализе состояния налогообложения рассматривается структура налогообложения в нефтяной отрасли России, характеризуется влияние экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты, экспортных тарифов на транспортировку нефти и нефтепродуктов. Обсуждаются проблемы оптимизации налогообложения нефтяных компаний, в частности, трансфертное ценообразование, возможность определения нерыночных (расчетных) цен нефти. Рассматривается структура рентного дохода для государства и возможные направления реформирования налоговой системы.

При исследовании направлений оптимизации налогообложения показывается допустимость внутрикорпоративных цен, необходимость отмены отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы, балансовых заданий, уменьшения привилегий закрытых административно-территориальных образований (ЗАО), пресечения деятельности фирм-«однодневок». Обсуждается целесообразность введения института справочных цен, методики сопоставления экспортной цены нефти и нефтепродуктов мировым рыночным ценам.

Инвестиционная стратегия сильно зависит от принятой системы налогообложения, поэтому в работе рассматриваются вопросы оптимизации налогообложения нефтяной отрасли, возможности увеличения налогов в рамках существующей системы, идея двухуровневой системы налогообложения, дается критический анализ методики оценки налоговой нагрузки на основе «приведенной тонны», оценивается воздействие фискальных мер на рост инвестиций. Анализируются предлагаемые в настоящее время изменения в налогообложении: повышение экспортных пошлин, отмена льгот на инвестиции из прибыли, отмена внутрикорпоративных цен, отмена статуса консолидированного налогоплательщика, проведение аукциона на доступ к «трубе», введение налога на дополнительный доход. Указывается на существующую опасность ухудшения налогового режима.

В международной практике применяется широкий спектр различного рода средств стимулирования инвестиций в нефтяную отрасль: маневрирование налогами, включая предоставление налоговых каникул, маневрирование акцизами, введение скидки на платеж за использование недр, введение ускоренного списания амортизационных отчислений, введение облегченного режима предоставления лицензий. В настоящее время резко увеличилось число стран, предлагающих свои ресурсы в новых районах к разведке и разработке как для отечественных, так и для иностранных

инвесторов. В отличие от других нефтедобывающих стран, действующая в России система налогообложения отличается крайней сложностью и запутанностью, неоднозначностью нормативной базы и процедур налогообложения. В налоговой системе страны отсутствует стабильность, имеется чрезмерно большое число налогов. Важным последствием снижения налогового бремени в отрасли является возможность обеспечить ускорение экономического роста всей экономики России.

Российская экономика в последнее десятилетие развивалась в условиях острейшего инвестиционного кризиса. Практически все отрасли, в том числе и нефтяная, сталкиваются с катастрофической нехваткой инвестиционных ресурсов не только для расширенного воспроизводства, но даже для поддержания имеющегося производственного потенциала в рабочем состоянии.

Специфика ситуации заключается в том, что инвестиционный голод обусловлен не отсутствием ресурсов капитала, которые можно использовать для инвестиционных целей. Такие ресурсы в стране и у крупных вертикально интегрированных компаний есть. Серьезным потенциальным резервом инвестиционного капитала является теневая экономика. Проблема состоит в том, как мобилизовать потенциальные инвестиционные ресурсы и использовать их для реального сектора. Решение этих проблем зависит от многих факторов. Долгое время важнейшим препятствием оставалась макроэкономическая неустойчивость, лишавшая инвесторов перспективы. Теперь эта неустойчивость отходит в прошлое. Все большее значение приобретает реально действующий в российской экономике инвестиционный режим и необходимость придания ему такого характера, который бы стимулировал инвесторов, отечественных и иностранных, наращивать инвестиционную активность в реальном секторе. Во весь рост встает проблема создания в стране благоприятного инвестиционного климата. В настоящее время в России, в процессе становления рыночной экономики происходит болезненный процесс смены инвестиционных режимов: на смену большим объемам капиталовложений при низкой их эффективности приходит новый режим, для которого будет характерна высокая эффективность при относительно меньших объемах инвестиций. Поэтому, исключительно большое значение приобретает выбор направлений инвестиций.

Для России характерна сохраняющаяся незавершенность формирования условий функционирования рыночной экономики, в том числе и инвестиционного режима, соответствующего современным критериям международного инвестиционного сотрудничества. Главной предпосылкой

становления благоприятного инвестиционного климата в нашей стране является создание адекватной правовой базы. Специфическая особенность состоит в том, что в России пока не созрели условия для существования единообразного инвестиционного климата для всего ее экономического пространства. На микроуровне это проявляется в том, что только малая часть хозяйствующих субъектов готова к эффективному освоению средств в силу неприемлемо низкого качества управления. На региональном уровне существует отчетливо проявляющаяся дифференциация субъектов Федерации по инвестиционному климату.

Налоговая система Российской Федерации находится на начальной стадии развития, она претерпевает постоянные изменения и допускает разноречивые толкования. В некоторых случаях санкции налоговых органов являются произвольными в оценке налоговых штрафов и процентов за их неуплату. Несмотря на то, что сами налоги, подлежащие уплате в результате совершения какой-либо хозяйственной операции, являются минимальными, штрафы могут быть значительными, так как они подсчитываются исходя из стоимости самой хозяйственной операции и могут превышать соответствующий налог и проценты по нему приблизительно в три раза. К недостатку действующей налоговой системы можно отнести и полную нечувствительность уровня налогообложения к рентабельности предприятия. Нефтяная отрасль перегружена налогами. Значительная часть налогов, в первую очередь, ставки акцизов, не зависят ни от цены на нефть, ни от курса рубля - они фиксированы. Система налогообложения в России является фактически регрессивной и почти не реагирует на изменения рынка. В условиях действующего налогового законодательства, предприятия отрасли вынуждены прекращать добычу нефти на низкорентабельных месторождениях, выводить из оборота малодобитные скважины. При этом игнорируется имеющийся зарубежный и отечественный опыт, стимулирующий ввод скважин в эксплуатацию.

Давно назрела необходимость не только снижения общей налоговой нагрузки на нефтяную отрасль и перераспределения налогового бремени внутри нефтяного комплекса, но и передачи значительной части налоговой нагрузки на конечного потребителя нефтепродуктов. Необходимо, чтобы новый Налоговый кодекс Российской Федерации стал более эффективным инструментом государственного регулирования. Важно, чтобы он способствовал созданию благоприятных экономических условий для развития производства, остановил катастрофический отток капитала из промышленности в банковскую и посредническую сферы деятельности,

создал экономическую заинтересованность у финансовых структур вкладывать капитал в долгосрочные инвестиционные проекты.

В мировой практике при налогообложении нефтяных компаний используются рыночные цены. Однако свободных котировок, нормального внутреннего рынка нефти и нефтепродуктов как такового в России нет. Ориентация на мировые цены также не приемлема. Возникает естественный вопрос: каким же образом в таких условиях должна формироваться «рыночная» цена нефти, на основе которой формируется налогообложение (роялти, отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы, налог на пользователей автодорог, налог на прибыль) нефтяных компаний? Для ответа на этот вопрос необходимо оценить долю рентных доходов, которая остается в распоряжении компаний.

Для определения оптимальной цены нефти в настоящее время обсуждается несколько подходов. Во-первых, государство предлагает зафиксировать определенный базовый уровень цен на нефть, а все то, что выше, изымать как сверхприбыль. В качестве базового уровня берется величина (примерно 16-18 долл. за баррель), достаточная для прибыльности долгосрочных инвестиционных проектов нефтяных компаний. Во-вторых, указанная цена может определяться на основе стоимости корзины нефтепродуктов за вычетом стоимости переработки и транспорта нефти. Для 1999 года такая квазирыночная цена нефти составила бы 44,5 долл/т. (по оценке ТЭНИ). Достоинством такого подхода является независимость определяемой цены от трансфертного ценообразования. Действительно, ведь доходы от конечной реализации нефтепродуктов не уменьшаются от факта продажи внутри холдинговой компании по заниженной трансфертной цене. При использовании квазирыночной цены в качестве базовой при налогообложении, величина уплачиваемых налогов существенно увеличивается. Так в условиях 1999 года величина налогов увеличилась бы на 68% (от уровня 16,6 долл/т., при нынешнем использовании трансфертного ценообразования, до величины 27,9 долл/т.). В-третьих, расчетные цены могут устанавливаться обратным счетом от внутренних цен на бензин и другие ГСМ. Так, если рассчитать цену нефти, исходя из внутренних цен на бензин, то получатся 1225 руб. за тонну нефти, что практически совпадает с трансфертными ценами, которые для большинства компаний колеблются в пределах 1200-1350 руб. Однако главным препятствием внедрения обсуждаемых подходов является невозможность определения рыночных цен без изменения фундаментальных основ экономики.

Помимо определения оптимальной цены, важной проблемой также является структура рентного дохода, извлекаемого государством от добычи

нефти. В настоящее время используются два подхода к изъятию рентного дохода: первый подход основывается на валовой оценке нефтяного сырья и включает роялти и отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы; второй подход заключается в административном назначении налогов, имеющих своей целью изъятие сверхдоходов нефтяных компаний, это акцизы (взимаемые со всего объема добываемой нефти) и вывозная таможенная пошлина (взимаемая с экспортируемой нефти). При этих подходах величина рентного дохода никак не зависит от индивидуальной прибыльности конкретных проектов по разработке месторождений и извлекает только абсолютную, но не дифференцированную ренту. Стремление увеличить долю государства в рентном доходе через увеличение ставок имеющихся налогов, основанных на валовых показателях, пагубно:

- при этом все большее количество высокочрезвычайных проектов окажется нерентабельными;
- доходность проектов, использующих импортное высокотехнологичное оборудование, оказывается гораздо ниже, чем проектов, не требующих такого оборудования;
- независимые производители нефти, не входящие в вертикально интегрированные нефтяные компании, оказываются в более трудных экономических условиях, потому что у них нет возможности получения дохода при реализации нефтепродуктов.

Основные предлагаемые в настоящее время правительством решения проблем налогообложения и регулирования цен в нефтяной отрасли сводятся к следующему: прежние расчеты налоговой нагрузки в нефтяном секторе были неверны, федеральному бюджету нефтяники ущерба не наносят, использование трансфертных цен вполне законно и обоснованно, но ужесточать контроль за нефтяными компаниями все равно надо. При этом контроль предполагается ужесточить по следующим направлениям: экспортные операции с нефтью, правила доступа к экспортным трубопроводам, ограничение льгот закрытых административных образований (ЗАТО), контроль за поставками нефти на внутреннем рынке на основе расчета справочных цен на нефть и нефтепродукты для целей налогообложения.

Для стабилизации и стимулирования инвестиционной деятельности требуется поддержка государством нынешнего высокого уровня инвестиционной активности нефтяных компаний и создание гибкой системы налогообложения. Для этого необходимо, по крайней мере, не отменять существующие льготы по налогообложению при осуществлении компаниями

вложений в основной капитал. Минфин предлагает отменить льготу по выведению части прибыли, направленной на инвестиции в основной капитал, из под налогообложения. Такая мера в сочетании с ожидаемым падением мировых цен явно приведет к сокращению инвестиций в основной капитал российскими нефтяными компаниями.

Из обсуждаемых в настоящее время направлений реформирования действующей налоговой системы, перспективными представляются следующие:

1) Отмена или замена на налог на сверхприбыль акцизов на нефть и экспортных пошлин. Налог на сверхприбыль будет способствовать созданию благоприятного инвестиционного климата в российском нефтяном комплексе только при одновременном выполнении следующих требований:

- при обеспечении разного уровня налогообложения в зависимости от конечной цены реализации;
- при обеспечении справедливого раздела сверхприбыли от добычи нефти между государством и предприятиями;
- при исчислении его по прозрачному алгоритму, что обеспечит стабильность и предсказуемость налоговых условий;
- при учёте в необходимых случаях индивидуальных особенностей разрабатываемых месторождений.

В качестве механизма налога на сверхприбыль, на наш взгляд, можно использовать уже принятый в первом чтении в составе второй части проекта Налогового кодекса РФ налог на дополнительный доход от добычи углеводородов. Если же введение налога на сверхприбыль пока связано с большими трудностями, то нужно использовать доступные возможности понизить степень неопределенности при налоговом планировании внутри нефтяных компаний и стимулировать осуществление инвестиционных проектов с большим периодом отдачи. В качестве такой меры могло бы быть оформление взимания экспортной пошлины законодательно четко - как заданной связью (формулой) между ставкой пошлины и мировыми ценами;

2) Отмена налога на воспроизводство минерально-сырьевой базы. Одновременно должны быть предусмотрены механизмы возмещения затрат на геологоразведочные работы по типу принятых в мировой практике. В результате исчезают мотивации для искусственного удорожания геологоразведочных работ, а предприятия получают возможность для более эффективного их ведения.

Для оптимизации налогообложения в нефтяной отрасли перспективными представляются следующие шаги:

- упрощение налоговой системы за счет сокращения перечня федеральных и введения ограничительного перечня и размера ставок местных налогов, а также всех обязательных платежей и сборов;
- переход на налоги, обусловленные доходностью производства. В частности, вместо акциза предлагается введение налога на дополнительный доход от добычи углеводородов. Этот налог обеспечит получение дополнительных поступлений в бюджет при разработке лучших месторождений, при улучшении рыночной конъюнктуры или изменении валютного курса;
- введение специального режима налогообложения для низкорентабельных месторождений и малодебитных скважин для продолжения их эксплуатации и сохранения рабочих мест;
- перенос налогов с производителя на потребителя с помощью механизма отложенного платежа.

В четвертой главе – «Анализ и совершенствование форм и методов привлечения отечественных и иностранных инвестиций в нефтяную отрасль» рассматриваются вопросы привлечения инвестиций: основные формы инвестирования, нефтяная отрасль России как сфера инвестиционной деятельности, роль иностранных инвестиций в развитии российской нефтяной отрасли, мировой рынок инвестиционных ресурсов, роль международных соглашений и организаций.

При рассмотрении основных форм инвестирования анализируются достоинства и недостатки основных типов инвестиционных режимов разработки месторождений: «роялти и налоги», соглашения о разделе продукции (СРП), сервисные контракты. Утверждается, что для нынешнего состояния нефтяной отрасли России наиболее перспективной формой привлечения инвестиций является СРП, исследуются возможности совершенствования экономического механизма СРП, «прямой раздел» продукции. Дается перечень основных проектов на условиях СРП.

Анализируется роль иностранных инвестиций в развитии нефтяной отрасли России, опыт использования иностранных инвестиций в интересах национальной экономики, способы стимулирования инвестиций. Дается общая характеристика состояния мирового рынка инвестиционных ресурсов, анализируются возможности его использования в интересах нефтяной

отрасли России. Рассматриваются иностранные инвестиции в нефтяную отрасль России (совместные предприятия, СРП), перспективы портфельных инвестиций. Приводятся нормы и критерии оценки степени благоприятности инвестиционного климата: мировая практика и национальные особенности, международные стандарты оценки инвестиционного климата. Дается характеристика специфики инвестиционного климата в России. Важную роль в привлечении инвестиций играют как двусторонние международные инвестиционные соглашения, так и многосторонние (Договор к Энергетической Хартии). Анализируются возможные перемены в инвестиционном климате в связи с предстоящим вступлением России в ВТО (Всемирную Торговую Организацию), перспективность сотрудничества России с Международным Энергетическим Агентством.

Возможность растущего привлечения отечественных и иностранных инвестиций и повышение эффективности их использования во многом зависит от форм и методов инвестирования. Изучение мировой практики инвестирования показало, что для инвестиций в нефтяную отрасль России могут быть использованы следующие основные формы:

- привлечение кредитных ресурсов;
- получение оборудования на основе компенсационных соглашений;
- использование средств международных и отечественных консорциумов;
- использование средств венчурных фондов;
- привлечение кредитов на основе компенсационных соглашений;
- привлечение капиталов в результате приватизации;
- привлечение капиталов на основе международных слияний и поглощений;
- привлечение капиталов на базе создаваемых свободных экономических зон;
- привлечение капиталов в предпринимательской форме, путем создания совместных предприятий, а также предприятий, полностью принадлежащих иностранному капиталу;
- привлечение капиталов в форме портфельных инвестиций;
- привлечение капиталов на основе заключаемых соглашений в области природопользования (соглашений на базе лицензионной

системы, соглашений о разделе продукции (СРП) и сервисных соглашений).

Основным отрицательным фактором при создании благоприятного инвестиционного климата является нестабильность и непредсказуемость в России налоговых условий. Исследование, проведенное в работе, выявило следующие основные риски для иностранных инвесторов:

- возможность непредсказуемого по величине увеличения налогов, например, в результате роста ставок акцизов, экспортных пошлин;
- возможность введения новых налогов и других обязательных платежей;
- возможность изменения порядка выделения квот на экспорт;
- увеличение расходов на оплату услуг естественных монополистов;
- неопределенность направления и параметров изменения курса рубля, и вообще макроэкономической политики;
- возможность существенного падения мировых цен на нефть.

В результате долгосрочные вложения в проекты по добыче и переработке нефти оказываются достаточно рискованными.

Соглашения по освоению месторождений полезных ископаемых подразделяются на 3 основных типа: соглашения на базе лицензионных систем по типу «роялти и налоги», соглашения о разделе продукции, соглашения на предоставляемые услуги (так называемые сервисные контракты). Анализ показывает, что приемлемы и есть юридические основы в России для всех форм инвестирования. Сегодня в российском недропользовании действуют два конкурирующих инвестиционных режима. Один из них (лицензионный) является гораздо менее привлекательным для инвесторов, чем другой режим - соглашений о разделе продукции.

Государству необходимо выработать единый порядок формирования программы освоения месторождений на условиях как действующей лицензионной системы, так и СРП. Исследование вопроса показывает, что при формировании программы освоения месторождений, необходимо либо сохранить заявительный порядок определения будущих объектов недропользования их потенциальными инвесторами, либо дополнить его составлением индикативного, открытого перечня приоритетных объектов недропользования, предлагаемых потенциальным инвесторам.

Анализ позволяет сделать прогноз, что основной зоной применения СРП будут оставаться очень крупные (одно месторождение - один проект) и очень мелкие (несколько месторождений - один проект) месторождения. В обоих случаях количество разрабатываемых на основе СРП объектов будет небольшим. Середина ресурсного диапазона, вероятнее всего, останется зоной преимущественного применения лицензионной системы недропользования, ибо оказывается по сути изъятая из зоны применения СРП в результате создания сильно забюрократизированных процедур их подготовки и реализации, в стремлении усилить госконтроль за использованием недр.

Главным стимулом для развития СРП во всех странах является принципиальная возможность для инвестора обеспечить стабильность условий работ и налоговых условий, что особенно важно в России. Кроме того, СРП позволяют создать инвестору благоприятное налоговое бремя, учитывающее длительный инвестиционный цикл освоения месторождения.

Инвестиционные потребности нефтяной промышленности России оцениваются в \$5-8 млрд. в год, а на основе перспективного перечня объектов СРП - даже в \$13-23 млрд. в год. Соглашения о разделе продукции (СРП) сейчас являются наиболее перспективной формой привлечения инвестиций в нефтяной комплекс. Приток капитала (как отечественного, так и иностранного) в нефтяной комплекс происходит медленно и не соответствует потребностям российской экономики. Это придает особую актуальность вопросам совершенствования экономического механизма СРП и регламентации со стороны государственных органов содержания их технико-экономических обоснований.

Дается сравнительный анализ инвестиционной привлекательности проектов разработки нефтяных месторождений на условиях СРП, как для месторождений, пользование которыми допускается на условиях СРП, так и для месторождений и участков, пользование которыми пока только предполагается допустить на условиях СРП.

Интересы потенциального инвестора в осуществлении проектов освоения нефтяных месторождений и добычи углеводородов на условиях СРП могут быть реализованы по следующим направлениям:

- предоставление кредитов компании, являющейся контрактором в заключаемых СРП;
- прямое или косвенное участие в учреждении такой компании с вытекающими отсюда возможностями получения части прибыли;

- приобретение акций компаний, принимающих участие в реализации проектов на условиях СРП.

В первых двух случаях привлекательность участия в этих операциях полностью зависит от принятого механизма раздела продукции, обуславливающего для контрактора ожидаемую величину процента на вложенный капитал (IRR), а также от масштабов таких операций, что отражает величина чистого дисконтированного дохода (NPV).

На условиях СРП сейчас допускается пользоваться следующими месторождениями: Самотлорским, Ромашкинским, Красноленинским, Приразломным, северной частью о. Сахалин. В отношении двух крупнейших месторождений России - Ромашкинского и Самотлорского - следует отметить в качестве положительных моментов: минимальный геолого-промысловый риск при оценке инвестиционных проектов (высокая степень геолого-промысловой изученности, достигнутая за длительный период их эксплуатации), а также высокую степень точности прогноза капитальных и эксплуатационных затрат и дополнительно добываемых объемов нефти. Однако отметим, что для месторождений, находящихся на поздней стадии эксплуатации, еще не разработана модель эффективного ТЭО СРП, которая должна учитывать не только оценку эффективности реальных инвестиций, но и существования на месторождении основного фонда в виде скважин, промыслового оборудования и производственной инфраструктуры.

Красноленинское месторождение также находится в заключительной стадии эксплуатации. Здесь, несмотря на огромные извлекаемые запасы (около 1 млрд. т.), до сих пор не найдено эффективных (рентабельных) способов извлечения нефти в условиях резкой фильтрационной неоднородности пластов.

В отношении Приразломного месторождения следует отметить большую степень неопределенности при ТЭО, а также необходимость использования новых для России технологий (строительство ледостойкой платформы на шельфе Печорского моря). Предварительные расчеты показателей эффективности этого проекта позволяют ожидать внутреннюю норму рентабельности для инвестора 12,4%, а поступления государству - порядка 1 млрд. долл. (55% чистого дохода).

Достаточно привлекательным для потенциальных инвесторов выглядит модернизация добычи на шести месторождениях и освоение двух морских объектов в северной части о. Сахалин. Несмотря на то, что в ТЭО не приводится предполагаемый механизм раздела продукции, можно говорить о

значительном «запасе прочности» инвестиционного проекта. Об этом же свидетельствуют приводимые расчеты:

- внутренняя норма прибыли инвестора составляет от 14 до 24% по отдельным месторождениям группы;
- приемлем срок окупаемости инвестиций - от 6 до 12 лет;
- максимальная накопленная отрицательная наличность не превышает 0,5 млрд. долл. при общем объеме капиталовложений в 1,5 млрд. долл.

Материалы по месторождениям и участкам, пользование которыми предполагается допустить на условиях СРП, в основном содержат сведения о социально-экономическом эффекте реализации этих проектов и важности их для государства. Фактически отсутствуют сведения о методологии и информационной базе получения этих показателей. Практически не приводятся условия раздела продукции, при которых получены итоговые результаты. Для серьезной сравнительной оценки инвестиционной привлекательности этих проектов необходим анализ более полных ТЭО для них.

Итоговые экономические показатели Уватского проекта, осуществляемого на условиях СРП (раздел прибыльной продукции между государством и инвестором в пропорции 50:50) выглядят привлекательными:

- высокий получаемый процент на вкладываемый капитал (внутренняя норма рентабельности составляет 24,6%);
- сравнительно небольшой срок возврата капитала (7 лет), что говорит об «устойчивости» проекта;
- лицензионный участок включает 7 открытых месторождений и большое количество перспективных структур, которые могут оказаться нефтегазоносными.

В стадии заключения СРП открываемые месторождения будут эксплуатироваться на тех же условиях, которые закреплены в договоре. Если они окажутся высокорентабельными, то это будет большим выигрышем для инвестора. При существовавших при подготовке ТЭО экономических условиях (экспортный налог - 27,5 долл./т., акциз - 6,1 долл./т., экспортная цена - 110 долл./т., цена на внутреннем рынке - 50 долл./т., объем экспорта - 40%) внутренняя норма рентабельности по месторождениям Уватского проекта составляет 24,6%. С точки зрения возможности использования СРП, это достаточный «запас прочности». С другой стороны, надо иметь в виду, что предлагаемая схема раздела - 50:50- в современных СРП практически не

применяется, так как государство стремится застраховать себя от потерь в случае получения инвестором сверхприбыли, обычно раздел продукции строится в зависимости от достигаемого значения IRR. Можно ожидать, что при экспертизе проекта будут вноситься коррективы в механизм раздела продукции.

Условия соглашений по Тимано-Печорскому проекту представляются выгодными для инвестора: при включении в затраты по проекту процентов по займам, внутренняя норма рентабельности достигает 15,26%, что соответствует реально полученным на вкладываемый капитал около 22% годовых. Кроме этого, инвестор получает возможность финансировать разработку некоторых объектов за счет стоимости добываемой нефти на первых четырех месторождениях, в соответствии с которыми обосновывалась схема раздела продукции. В этом случае предполагаемая часть государственного дохода может резко снизиться.

Проект Салымской группы нефтяных месторождений, несмотря на известную степень неопределенности технико-экономических показателей, также представляется привлекательным для инвестора: внутренняя норма рентабельности инвестиций, по расчетам составляет 15,5%. То же самое можно сказать о Ванкорском газонефтяном месторождении, где инвестор на условиях раздела продукции имеет возможность достичь высокого уровня рентабельности своих инвестиций: по наиболее вероятному сценарию внутренняя норма рентабельности (до налогов) превышает 30%. Экономические расчеты для обоснования СРП на Ватинском месторождении недостаточны для суждения об инвестиционной привлекательности этого проекта. Так, например, не определена внутренняя норма рентабельности инвестиций, хотя их размер велик.

ТЭО проекта разработки нефтяных месторождений, входящих в Приобское месторождение (северная и южная лицензионные территории) выполнялись специалистами компании «Амоко». Их вывод: при принятии в соглашениях соответствующих схем раздела продукции инвестор может рассчитывать на высокое вознаграждение своих капиталовложений.

Проект «Северные территории» предусматривает разработку и эксплуатацию четырех открытых месторождений. Внутренняя норма рентабельности проекта (то есть «до налогов») оценивается на уровне 25,7%, а для инвестора в соответствии с предлагаемыми условиями раздела продукции - 18,9%. С этой точки зрения проект выглядит весьма привлекательным.

Анализ показывает, что, в итоге, по своим технико-экономическим параметрам наибольший интерес для отечественных инвесторов представляют следующие проекты:

- проект освоения месторождений северной части о. Сахалин;
- Уватский проект;
- проект «Северные территории»;
- проект доработки Ватинского месторождения.

В пятой главе - «Анализ инвестиционной стратегии и определение перспективных направлений инвестиций» определяются основные перспективные направления инвестиций в нефтяную отрасль России. С этой целью рассматриваются источники и проблемы инвестиций в нефтяную отрасль, вопросы инвестиционной стратегии, влияние налогообложения, даются основные методы оценки инвестиционных проектов, сравнительный анализ технико-экономических обоснований обсуждаемых в настоящее время соглашений о разделе продукции.

В настоящее время статистика показывает рост инвестиций, что свидетельствует об изменении инвестиционного климата в нефтяной отрасли (см. таблицу 6). Определяются источники и проблемы инвестиций в нефтяную отрасль, инвестиционные приоритеты российских нефтяных компаний. Обсуждаются перспективы дальнейшей приватизации в нефтяной отрасли, возможности использования собственных ресурсов для инвестиций (прибыль, амортизация, капитализация). Рассматриваются вопросы инвестиционной стратегии в основных областях нефтяной отрасли, это: нефтедобыча, нефтепереработка, нефтехимия, транспорт, нефтепродуктообеспечение.

Таблица 6. Динамика инвестиций в основной капитал.

	1997	1998	1999	2000
Национальная экономика в целом	-5,0%:	-6,7%	+4,5%	+14,3%
Нефтедобыча	-1,4%	-17,3%	+24,5%	+91,4%
Нефтепереработка	-32,2%	+18,7%	-26,1%	+84,9%

Регулирование инвестиционных процессов в нефтяной отрасли с использованием критериев приоритетности является трудной задачей, особенно в условиях практического отсутствия централизованного

финансирования и наличия большого числа субъектов предпринимательской деятельности в отрасли. Тем не менее, за период после 1992 года, а особенно в последние два года, в нефтяной отрасли наметились перемены, отражающие учет отдельных приоритетных направлений при проведении инвестиционной политики. К числу таких изменений относится сдвиг в структуре капиталовложений в основной капитал нефтяной отрасли. Выросла доля капиталовложений в реорганизацию нефтеперерабатывающей промышленности. Началось строительство новых магистральных нефтепроводов и газопроводов, начали реализовываться планы строительства портового хозяйства на Балтике со специализацией обслуживания потребностей отрасли, наметились сдвиги во внедрении новых методов разведки, бурения, нефтедобычи, началась модернизация отдельных НПЗ, смелее начали выходить на иностранные рынки российские нефтяники. Начался постепенный процесс приспособления вертикально интегрированных компаний к новым условиям инвестиционной практики. Вместе с тем, приходится констатировать, что выход нефтяной отрасли из кризиса идет пока медленно, чему препятствует неадекватный приток отечественных и иностранных инвестиций, недостаточное внедрение новых форм привлечения инвестиций и фактическое отсутствие инвестиционной активности со стороны государства.

Цифры, характеризующие высокий уровень инвестиционной активности, показывают рост от низкой базы. Проблема инвестиционного голода для нефтяной отрасли существует и существенна. Нужны значительные инвестиционные средства для: развития внутренней инфраструктуры нефтяных компаний, вовлечения в оборот ныне неработающих скважин, внедрения новых методов увеличения нефтеотдачи, развития инфраструктуры транспортировки нефти.

Благоприятная мировая конъюнктура позволяет нефтяным компаниям самостоятельно решать инвестиционные проблемы, не полагаясь на иностранные инвестиции. Какими же собственными ресурсами обладают российские нефтяные компании для решения инвестиционных задач? Это прибыль, образующая большую часть собственных ресурсов и являющаяся основным внутренним источником инвестиций, а также амортизационные отчисления.

Обобщая и развивая положения имеющихся документов, определяющих стратегию развития нефтяной отрасли, анализируя имеющийся опыт и существующие проблемы, можно выделить ряд приоритетных направлений инвестирования отечественных и иностранных капиталов в российскую нефтяную отрасль:

Геологоразведка. В качестве приоритетных направлений инвестиций в геологоразведке можно выделить следующие:

- Предотвращение процесса истощения разведанного запаса прошлых лет путем усиления геологических исследований и геологоразведочных работ, а также повышение темпов подготовки новых месторождений, чтобы покончить с отставанием прироста запасов от объема добычи;
- Комплексная разведка и освоение новых крупных месторождений нефти с участием крупных отечественных и иностранных компаний и консорциумов;
- Модернизация геологоразведочных работ, внедрение новой техники буровых, геофизических работ, адаптированных к геологическим и природным ресурсам конкретных районов России, освоение и использование современных методов поиска, разведки и мониторинга запасов углеводородного сырья, повышение уровня его извлечения, создание экономически жизнеспособных нефтепромысловых комплексов, эксплуатация которых позволяет увеличить дебит скважин и увеличить нефтеотдачу пластов.

Разработка месторождений и нефтедобыча. Для западных инвесторов это наиболее перспективное направление. Высокая доля прямых иностранных инвестиций связана с задачей создания благоприятного инвестиционного климата, особенно, здесь перспективны соглашения о разделе продукции. При успешном решении данной задачи ежегодные инвестиции могут вырасти до 15-20 млрд. долл., а рост нефтедобычи до 570 млн. т. в год (к 2009 г.).

Нефтепереработка. Сейчас нефтяные компании инвестируют в основном в краткосрочные проекты в области нефтедобычи. Однако стратегический анализ показывает, что наиболее перспективными являются инвестиции в нефтеперерабатывающую промышленность. Во-первых, многие установки в нефтепереработке физически и морально устарели. Во-вторых, инвестиции в нефтепереработку значительно эффективнее инвестиций в нефтедобычу, один рубль, вложенный в нефтепереработку, по эффективности равен 2-3 рублям инвестиций в нефтедобычу. В-третьих, экономический рост в стране приводит к повышенному спросу на нефтепродукты, который выгодно удовлетворить не за счет увеличения объема, а за счет усиления глубины переработки нефти. Выделим следующие перспективные направления инвестиций: строительство и реконструкция

предприятий нефтеперерабатывающей и нефтехимической промышленности, углубление степени переработки и диверсификация номенклатуры вырабатываемых нефтепродуктов за счет увеличения производства высокооктановых сортов бензина, дизельного топлива с содержанием серы 0,5% (европейский стандарт), высококачественных авиационных видов топлива, широкой гаммы смазочных масел.

Трубопроводный транспорт. Сейчас экспорт нефти в значительной степени ограничен пропускной способностью трубопроводов. Поэтому инвестиции в обновление и развитие систем трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов являются приоритетными, и среди них можно выделить следующие:

- Разработка и внедрение высоконадежных и экологически безопасных систем транспортировки нефти и газа;
- Реконструкция действующей сети магистральных трубопроводов;
- Создание новых и реконструкция старых нефтепроводов, перевалочных баз и железнодорожных переходов;
- Увеличение танкерного флота.

Промышленная инфраструктура. Большая часть инвестиций в нефтедобычу сейчас направлена на включение в оборот бездействующих скважин. Увеличение числа эксплуатационных скважин обуславливает необходимость инвестиций в трубное хозяйство и промышленную инфраструктуру в целом. Рост промышленной инфраструктуры нефтяных компаний приводит к увеличению числа заказов на нефтегазовое оборудование, для выполнения которых уже недостаточны существующие мощности отечественного машиностроения. В то же время, импортное оборудование зачастую дает неудовлетворительные показатели по критерию «цена-качество». Поэтому инвестиции в нефтегазовое машиностроение выгодны и перспективны, требуется только создание стабильных и благоприятных налоговых условий. Инвестиции в данной области наиболее эффективны в следующих направлениях:

- Содействие разработке и серийному производству высокоэффективного оборудования и материалов для нефтяной отрасли, особенно на предприятиях ВПК;
- Налаживание кооперации в совместном производстве эффективного оборудования для нефтяного комплекса с иностранными компаниями, в части использования преимуществ более дешевой организации производства материало- и

трудоемких элементов высокотехнологического оборудования в России, для последующей продажи совместной продукции как на российском рынке, так и на зарубежных рынках, особенно на рынках развивающихся стран;

- Всяческое содействие специализации машиностроения России для участия в международной специализации, в качестве экспортера машин и оборудования для нефтяной промышленности.

В заключении автором излагаются выводы, результаты, предложения и практические рекомендации. Приведем основные из них.

1. Нефтяная отрасль играет значительную роль в экономике России, обеспечивая существенную часть доходов государственного бюджета. Для увеличения объемов нефтедобычи и проведения технической модернизации нефтепереработки необходимы большие капиталовложения. Инвестиционные ресурсы, направляемые в нефтяной сектор, обеспечивают существенный мультипликатор роста для всей экономики. В условиях перехода к новой инвестиционной политике, основанной на принципе самофинансирования развития нефтяной промышленности, резко возрастает значение правильного экономического выбора приоритетных направлений инвестиционной деятельности.

2. Территории России обладают значительным потенциалом углеводородного сырья, позволяющим обеспечить надежную сырьевую базу для стабилизации нефтедобывающего комплекса страны. Вместе с тем, структура неразведанных ресурсов сложнее, чем у разведанных запасов. Восполнение запасов нефти в недрах требует проведения больших объемов геологоразведочных работ, а в условиях дефицита финансирования - научно обоснованного их размещения. В качестве приоритетных направлений инвестиций в геологоразведку можно выделить следующие: предотвращение процесса истощения разведанного запаса прошлых лет путем усиления геологических исследований и геологоразведочных работ, а также повышение темпов подготовки новых месторождений, чтобы покончить с отставанием прироста запасов от объема добычи; комплексная разведка и освоение новых крупных месторождений нефти и газа с участием крупных отечественных и иностранных компаний и консорциумов; модернизация геологоразведочных работ, внедрение новой техники буровых, геофизических работ, адаптированных к геологическим и природным ресурсам конкретных районов России, освоение и использование современных методов поиска, разведки и мониторинга запасов

углеводородного сырья, повышение уровня его извлечения, т.е. в конечном итоге создание экономически жизнеспособных нефтепромысловых комплексов, эксплуатация которых позволяет увеличить дебит скважин и увеличить нефтеотдачу пластов.

3. В нефтедобывающей промышленности степень износа основных производственных фондов составляет около 55%, а по отдельным нефтяным компаниям достигла 70%. Анализ причин снижения добычи нефти показывает, что основные резервы в методах разработки нефтяных месторождений и повышения нефтеотдачи. По нашим расчетам, приоритетными направлениями инвестиций в нефтедобычу, в порядке эффективности являются следующие: сокращение бездействующего фонда скважин, повышение комплексности использования добываемого углеводородного сырья, налаживание утилизации получаемого сопутствующего газа и других компонентов, освоение малых месторождений нефти и, главным образом, газа для решения проблем регионального энергосбережения, интенсификация добычи нефти из низкопродуктивных пластов, пополнение и наращивание извлекаемых объемов сырья с месторождений со сложным геологическим строением, использование возможностей продуктивного освоения трудноизвлекаемых запасов нефти.

4. Стратегический анализ показал, что наиболее перспективными являются инвестиции в нефтеперерабатывающую промышленность в силу следующих причин: многие установки в нефтепереработке физически и морально устарели; инвестиции в нефтепереработку значительно эффективнее инвестиций в нефтедобычу, один рубль, вложенный в нефтепереработку, по эффективности равен 2-3 рублям инвестиций в нефтедобычу; экономический рост в стране приводит к повышенному спросу на нефтепродукты, который выгодно удовлетворять не за счет усиления глубины переработки нефти. Глубина переработки недостаточна: находится в интервале 62-64%. Причиной такого положения является то, что финансирование нефтепереработки всегда осуществлялось по остаточному принципу и практически все ресурсы направлялись в нефтедобычу. Преобразование нефтепереработки возможно на основе внедрения новых технологий: развитие каталитических процессов, глубоковакуумная перегонка мазута, использование мембранной технологии в процессе депарафинизации, переработка тяжелых нефтяных остатков, модификации гидрокрекинга, новые технологии производства водорода. Перед нефтепереработкой стоит задача значительно поднять удельный вес вторичных процессов и на этой основе существенно увеличить глубину переработки нефти. Увеличение глубины переработки нефти против

современного уровня только на 1%, снижает объем потребления сырой нефти на 0,5%. Износ основных фондов в нефтепереработке составляет 60%. Нефтеперерабатывающая промышленность характеризуется низкой эффективностью и высокой техногенной опасностью. Перспективные направления инвестиций в нефтепереработку: строительство и реконструкция предприятий нефтеперерабатывающей и нефтехимической промышленности, углубление степени переработки и диверсификация номенклатуры вырабатываемых нефтепродуктов за счет увеличения производства высокооктановых сортов бензина, дизельного топлива с содержанием серы 0,5% (европейский стандарт), высококачественных авиационных видов топлива, широкой гаммы смазочных масел.

5. Как известно, в рыночной экономике единственным рычагом (инструментом) влияния государства на преобразования в нефтяной отрасли, является механизм налогообложения. При анализе состояния налогообложения рассматривается структура налогообложения в нефтяной отрасли России, характеризуется влияние экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты, экспортных тарифов на транспортировку нефти и нефтепродуктов. Анализируются проблемы оптимизации налогообложения нефтяных компаний. Рассматривается структура рентного дохода для государства. Изучаются возможные направления реформирования налоговой системы. Исследование направлений оптимизации налогообложения показывает допустимость внутрикорпоративных цен, необходимость отмены отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы, балансовых заданий, уменьшения привилегий закрытых административно-территориальных образований, пресечения деятельности фирм-«однодневок». Показывается нецелесообразность введения института справочных цен, являющегося по своей сути способом административного управления рыночными механизмами.

6. Для оптимизации налогообложения в нефтяной отрасли перспективными представляются следующие меры: упрощение налоговой системы, за счет сокращения перечня федеральных и введения ограничительного перечня и размера ставок местных налогов, а также всех обязательных платежей и сборов; переход на налоги, обусловленные доходностью производства. В частности, вместо акциза предлагается введение налога на дополнительный доход от добычи углеводородов. Этот налог обеспечит получение дополнительных поступлений в бюджет при разработке лучших месторождений, при улучшении рыночной конъюнктуры или изменении валютного курса; введение специального режима налогообложения для низкорентабельных месторождений и малодебитных

скважин для продолжения их эксплуатации и сохранения рабочих мест; перенос налогов с производителя на потребителя с помощью механизма отложенного платежа.

7. Возможность растущего привлечения отечественных и иностранных инвестиций и повышение эффективности их использования во многом зависит от форм и методов инвестирования. Основной проблемой создания благоприятного инвестиционного климата в России является нестабильность и непредсказуемость налоговых условий. На основе исследования форм и методов инвестирования, выявлены следующие основные риски для инвестиций: возможно непредсказуемое по величине увеличение налогов, например, в результате роста ставок акцизов, экспортных пошлин; возможно введение новых налогов и других обязательных платежей; может поменяться порядок выделения квот на экспорт; продолжают увеличиваться расходы на оплату услуг естественных монополистов; не определены направления и параметры изменения курса рубля и вообще макроэкономической политики; возможно существенное падение мировых цен на нефть. В результате долгосрочные вложения в проекты по добыче и переработке нефти оказываются достаточно рискованными.

8. Сравнивались два конкурирующих инвестиционных режима. Один из них (лицензионный) является гораздо менее привлекательным для инвесторов, чем другой режим - соглашений о разделе продукции (СРП). Государству необходимо выработать единый порядок формирования программы освоения месторождений на условиях как действующей лицензионной системы, так и СРП. При формировании программы освоения месторождений необходимо либо сохранить заявительный порядок определения будущих объектов недропользования их потенциальными инвесторами, либо дополнить его составлением индикативного открытого перечня приоритетных, с точки зрения государства, объектов недропользования, предлагаемых потенциальным инвесторам. Главным стимулом для развития СРП во всех странах является принципиальная возможность для инвестора обеспечить стабильность условий работ и налоговых условий, что особенно важно в России. Кроме того, СРП позволяют обеспечить инвестору более рациональное налоговое бремя, учитывающее длительный инвестиционный цикл освоения месторождения. Утверждается, что СРП являются в настоящее время наиболее перспективной формой привлечения инвестиций в нефтяную отрасль.

9. В настоящее время экспорт нефти в значительной степени ограничен пропускной способностью трубопроводов. Поэтому инвестиции в обновление и развитие систем трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов

являются приоритетными и среди них выделены следующие: разработка и внедрение высоконадежных и экологически безопасных систем транспортировки нефти; реконструкция действующей сети магистральных трубопроводов; создание новых и реконструкция старых нефтепроводов, перевалочных баз и железнодорожных переходов; увеличение танкерного флота.

10. По совокупности проанализированных фактов, можно сделать вывод: создана реальная возможность для реализации международных проектов. Приоритетными направлениями инвестиций на международной арене являются следующие: содействие активному внедрению на новые платежеспособные рынки российской нефти и нефтепродуктов. Создание на этих рынках собственной сбытовой и распределительной сети, отдавая предпочтение созданию собственных сбытовых компаний с торговой инфраструктурой, в первую очередь - по трассам нефтепродуктопроводов; участие российских компаний, в том числе и через систему совместных предприятий с российским капиталом в товаропроводящей сети стран ближнего и дальнего зарубежья, создание в этих регионах нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов, работающих на импортированном из России сырье; расширение системы транспортных магистральных трубопроводов.

11. При решении стратегической задачи определения приоритетов инвестиций, с точки зрения государства, во главу угла должно быть поставлено обеспечение внутреннего спроса при минимальном потреблении нефти, создание прозрачного внутреннего рынка ресурсов, мобилизация внутренних ресурсов для развития нефтяной отрасли России. С другой стороны, в сегодняшней ситуации инвестирование должно быть направлено, главным образом, в создание новых технологий, в реконструкцию, модернизацию, техническое перевооружение и расширение действующих производств и, в существенно меньшей степени, - во вновь начинаемое строительство. То есть в то, что дает в максимальной степени быструю отдачу по возврату инвестиционного капитала. Здесь следует учитывать и то обстоятельство, что объекты незавершенного строительства все более активно будут вовлекаться в процесс приватизации. Вмешательство государства для изменения ситуации в нефтяной отрасли должно иметь экономический, а не административный характер, и должно касаться таких основных направлений, как: решение проблемы неплатежей, совершенствование кредитно-финансовой и инвестиционной политики для финансово-экономического стимулирования инвестиционной деятельности, стабилизации и последующего подъема производства и реализации

продукции нефтяной отрасли, реформирование системы налогообложения и ценовой политики, законодательное закрепление норм и правил хозяйствования в нефтяной отрасли и взаимоотношений государства, вертикально интегрированных нефтяных компаний, внутренних и внешних производителей и потребителей. Приоритетность основных направлений инвестиций в нефтяную отрасль должна быть следующей: 1) нефтепереработка, 2) транспорт нефти на экспортных направлениях, 3) промышленная инфраструктура нефтедобычи, 4) геологоразведка.

По теме диссертационного исследования автором опубликованы следующие работы:

1. Т.Я.Лебедева. Нефтегазовая отрасль России: общеэкономическая ситуация и стратегия развития. - М.: МАКС Пресс, 2000, 420 с.;
2. Т.Я.Лебедева. Основные направления инвестиций в нефтегазовую отрасль России. - М.: МАКС Пресс, 2001, 274 с.;
3. Т.Я.Лебедева. Реконструкция нефтеперерабатывающих предприятий как основа выхода из кризиса / Проблемы системного анализа и эффективность управления хозяйственными системами. М.: Академия экономики, финансов и права; Высшая коммерческая школа МВЭС РФ, 1997, 10 с.;
4. Т.Я.Лебедева. Сравнительный анализ эффективности нефтеперерабатывающих заводов / Проблемы системного анализа и эффективность управления хозяйственными системами. М.: Академия экономики, финансов и права; Высшая коммерческая школа МВЭС РФ, 1997, 7 с.;
5. Т.Я.Лебедева. Инвестиционная и финансовая политика в процессе реструктуризации предприятий нефтехимической промышленности // Панорама приватизации, 1998, N1, 8 с.