



# ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ОСВОЕНИЯ БАЖЕНОВСКОЙ СВИТЫ

Сулова Дарья  
НИУ ВШЭ

Мировые рынки нефти и природного газа: проблемы конкуренции и  
кооперации

Москва ИМЭМО РАН

29 апреля 2015

# Характеристики Баженовской свиты

## Особенности, повышающие рентабельность добычи

- Высокая нефтенасыщенность (80%);
- Высокое качество нефти;
- АВПД (28-48 МПа).

## Особенности, снижающие рентабельность добычи

- КИН, в среднем не превышающая 16,5%;
- Небольшая мощность при площади распространения более 1 млн. кв. км;
- Низкая пористость коллекторов (среднее значение - 7%);
- высокая температура в пласте, (100–130°C).

В результате санкций деятельность в рамках всех совместных предприятий была приостановлена

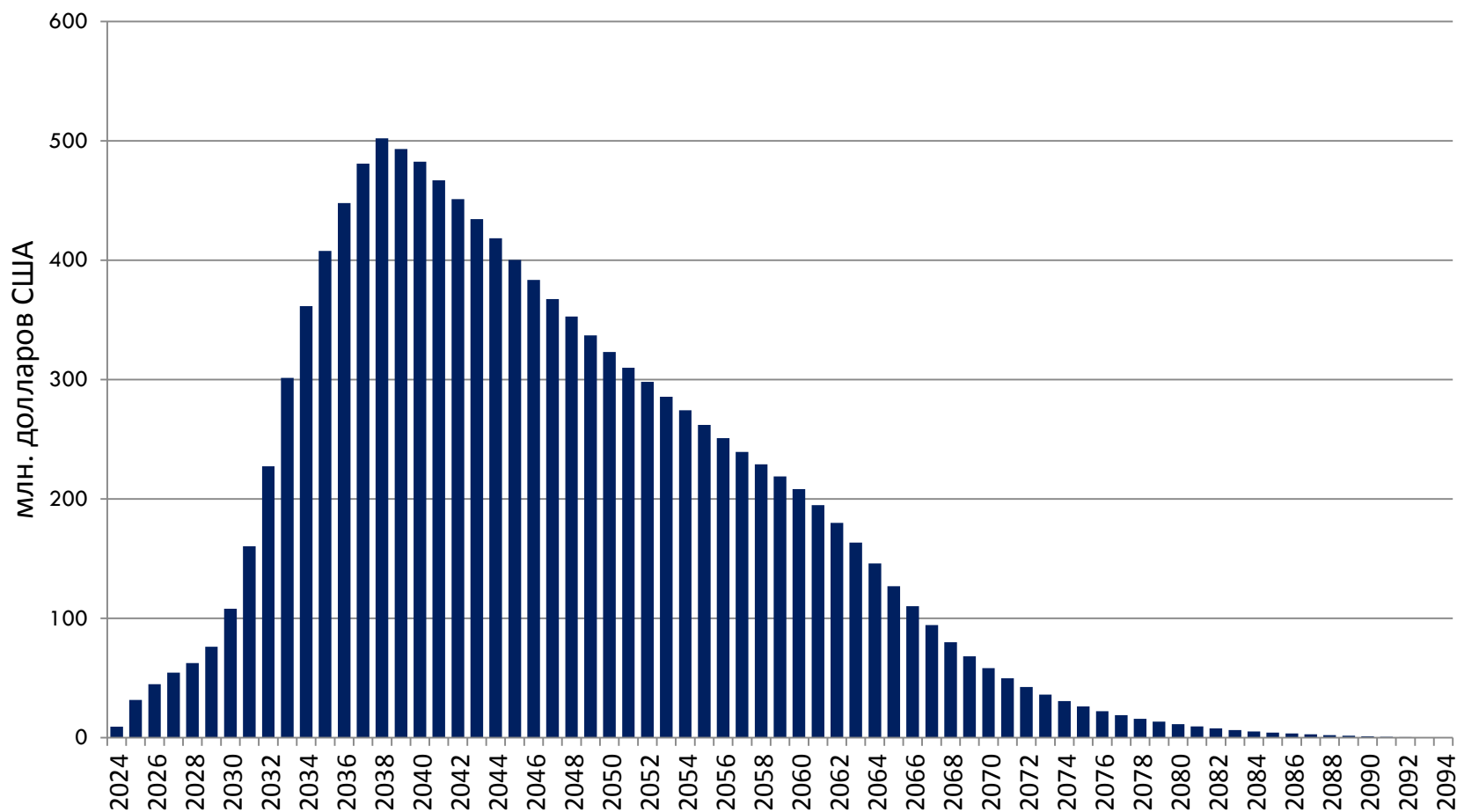
□ **Проекты освоения  
Баженовской свиты в  
рамках СП:**

- «Роснефть»/Exxon  
Mobil
- «Лукойл»/Total
- «Газпром Нефть»/Shell

□ **Последствия санкций:**

- Ограничение доступа к европейскому и американскому рынку заемных средств;
- Запрет на экспорт в Россию технологий и оборудования по добыче ТРИЗ.

# Добыча нефти на перспективном участке Баженовской свиты



Источник: Rystad Energy

# Экономика добычи на перспективном участке Баженовской свиты

## Предпосылки

Средняя цена нефти марки Brent в 2015 году (прогноз Rystad Energy, ОПЕК) – 60 \$/bbl

Темп инфляции постоянен – 2,5%

Ставка дисконтирования – 13,65%, рассчитанная по гибридной модели CAPM

Половина ежегодной добычи идет на экспорт

Внутренняя цена легкой западносибирской нефти – 14,1 тыс. рублей за 1 тонну.

### Расходы до начала добычи:

1. CAPEX – 25,76 млн. долларов США
2. OPEX – 78,08 млн. долларов США
3. Расходы на ГРП – 140,44 млн. долларов США

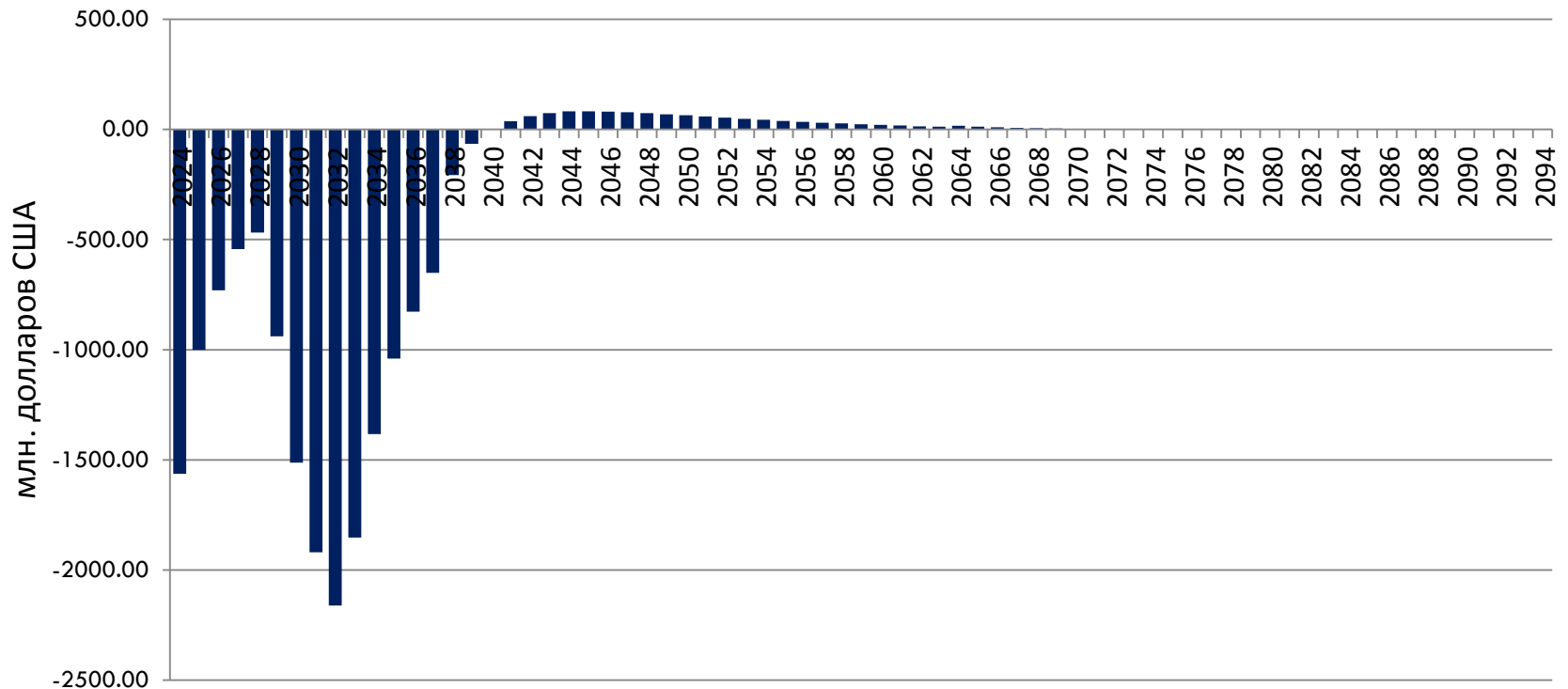
# NPV проекта освоения перспективного участка Баженовской свиты – обнуление ставки НДС на 15 лет

Год	Добыча, млн. Вм	накопленная добыча	% от накопленной добычи
1	9,12	9,12	0,1%
2	31,52	40,64	0,3%
3	44,77	85,41	0,7%
<b>4</b>	<b>54,54</b>	<b>139,95</b>	<b>1,1%</b>
5	62,62	202,57	1,6%
6	76,09	278,66	2,3%
7	107,92	386,58	3,1%

Нулевая ставка НДС будет действовать с 4ого года начала разработки в течение 15 лет.

# NPV проекта освоения перспективного участка Баженовской свиты – исходный вариант

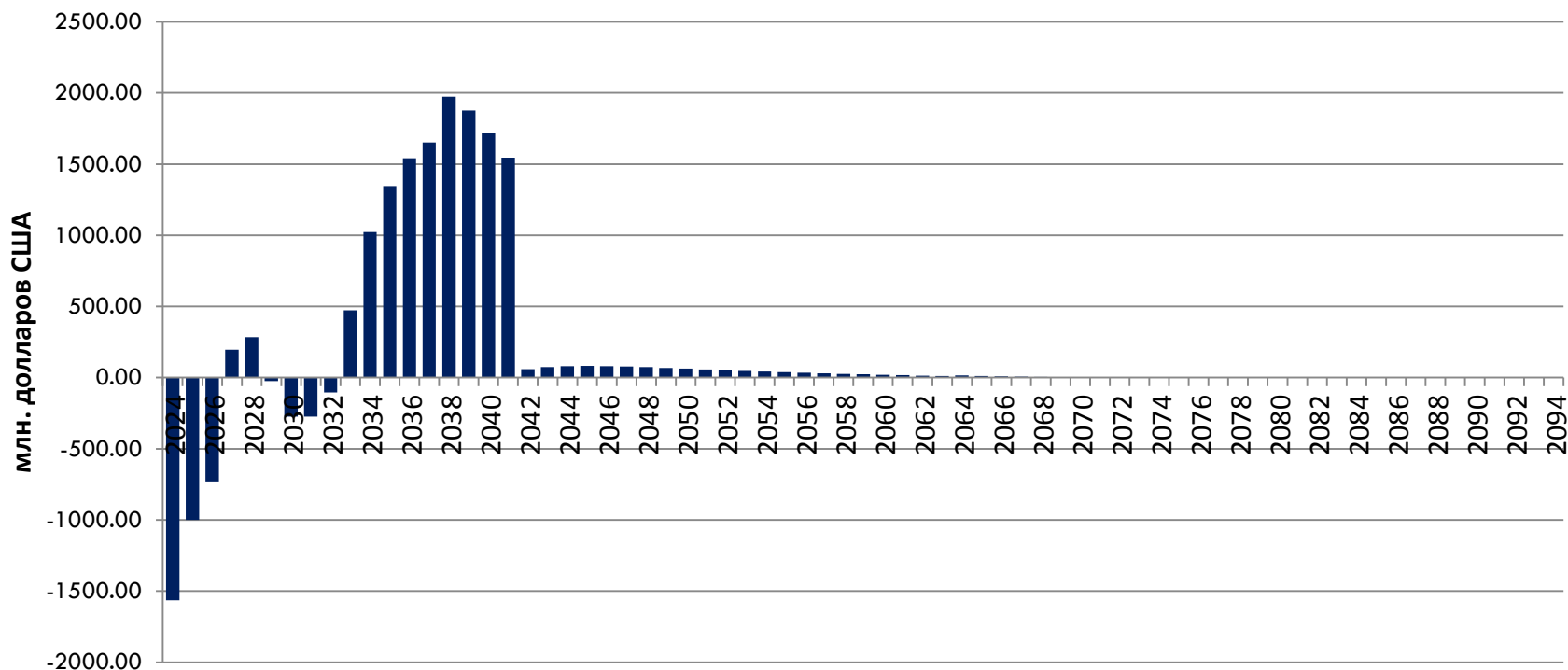
## Добыча нефти



NPV проекта: -15 683 млн. долларов  
Доходы государства: 0 млн. долларов

# NPV проекта освоения перспективного участка Баженовской свиты – обнуление ставки НДС на 15 лет

## Дисконтированные денежные потоки



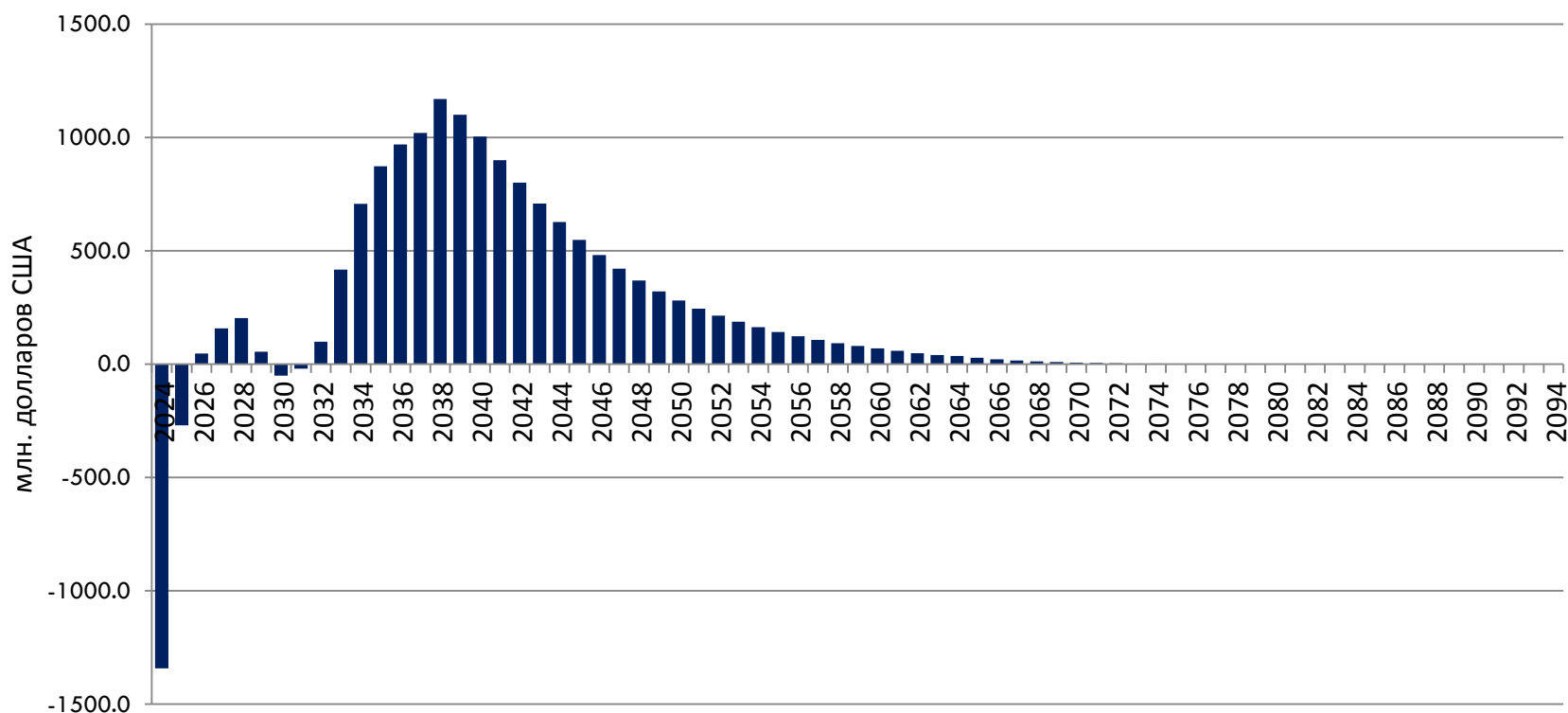
NPV проекта: 10 810 млн. долларов США

Доходы государства: 40 725 млн. долларов США



# NPV проекта освоения перспективного участка Баженовской свиты – введение НФР в размере 60% от прибыли и снижение экспортной пошлины на 70%

## Дисконтированные денежные потоки



NPV проекта: 13 316 млн. долларов США

Доходы государства: 38 218 млн. долларов

# NPV проекта освоения перспективного участка Баженовской свиты - анализ чувствительности

Сценарий	Цена			Ставка дисконтирования		
	-10%	+10%	Изменение NPV	-10%	+10%	Изменение NPV
базовый вариант	-19 145	-12 328	55%	-16 706	-14 696	-14%
нулевая ставка НДС	7 827	13 792	43%	13 545	8 589	-58%
введение НДС	11 424	15 208	25%	16 943	10 521	-61%

NPV проекта во 2ом сценарии (нулевая ставка НДС) чувствительнее к изменению цены, чем NPV проекта в 3ем сценарии (введение НДС)

NPV проекта в 3ем сценарии чувствительнее к изменению ставки дисконтирования, чем NPV проекта во 2ом сценарии.

# NPV проекта освоения перспективного участка Баженовской свиты – точка безубыточности

Сценарий	Цена в точке безубыточности
	\$/bbl
базовый вариант	98,2
нулевая ставка НДС	45,6
введение НФР	38,2

# Предоставление налоговых льгот с целью поддержки разработки свиты выгодно как компаниям, так и государству

	Выгода государства	Выгода компании	Точка безубыточности
Действующая система налогообложения	40725	10 810	45,6
Альтернативная система налогообложения	38218	13316	38,2
<b>Разница</b>	<b>-2 507</b>	<b>2 506</b>	<b>-7,4</b>
	<b>-6%</b>	<b>23%</b>	<b>-16%</b>

# Поддержка разработки собственных технологий добычи ТРИЗ должна стать приоритетным направлением государственной политики

## Меры государственной поддержки:

- Строительство государственных полигонов для апробации новых технологий добычи;
- Привлечение на нефтегазовый рынок ННК;
- Совершенствование законодательства в области регулирования отношений между компаниями нефтегазовой отрасли;
- повышение привлекательности заключения долгосрочных контрактов между нефтедобывающей и нефтесервисной компанией.

Действие данных мер будет ощутимо лишь в долгосрочном периоде, однако они обеспечат конкурентное и инновационное развитие отрасли.

## Вывод

Освоение Баженовской свиты –  
перспектива середины 20х годов.

Спасибо за внимание!