

УДК 351.823.3:553.98(083.78)

Елфимова Ю.Л.

Автономное учреждение Ханты-Мансийского автономного округа - Югры «Научно-аналитический центр рационального недропользования им. В.И. Шпильмана» (АУ ХМАО - Югры «НАЦ РН им. В.И. Шпильмана»), Тюмень, Россия, elfimova@crru.ru

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПЕРЕДАЧИ ПРАВ ПОЛЬЗОВАНИЯ НЕФТЕГАЗОВЫМИ УЧАСТКАМИ НЕДР

Особое значение для целей государственного регулирования недропользования имеет стоимостная оценка запасов и ресурсов нефти и газа месторождений и участков недр нераспределенного фонда. При определении стоимости объектов с целью установления стартовых размеров разовых платежей за пользование недрами при подготовке условий конкурсов и аукционов могут использоваться несколько подходов стоимостной оценки.

Одним из важных и эффективных способов привлечения инвестиций, как самим субъектом Федерации, так и хозяйствующими организациями на его территории, могут служить облигационные займы. Предложены необходимые условия для механизма реализации финансирования программ геологоразведочных работ посредством облигационных займов.

Ключевые слова: нефть, газ, стартовые платежи, ставка дисконтирования, лицензирование, облигации федерального займа, инвестирование.

Особое значение для целей государственного регулирования недропользования имеет стоимостная оценка запасов и ресурсов нефти и газа месторождений и участков недр нераспределенного фонда.

Важным является вопрос стоимостной оценки участков недр на стадии лицензирования как для организаций Министерства природных ресурсов России, которые должны определить начальные условия проведения аукционов, так и для недропользователей.

Для поддержания уровней добычи нефти требуется проведение работ по лицензированию участков недр с последующей их разведкой и вводом в разработку. Согласно пункту 2 статьи 9 Конституции РФ «земля и другие природные ресурсы могут находиться в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности» [Конституция РФ, 2008]. Следует отметить, что в статье 1.2 закона «О недрах» говорится, что «недра в границах территории Российской Федерации, включая подземное пространство и содержащиеся в недрах полезные ископаемые, энергетические и иные ресурсы, являются государственной собственностью» [Закон «О Недрах», 2013]. Таким образом, право пользования, владение и распоряжение, согласно закону «О недрах», в Российской Федерации принадлежит Российской Федерации и субъектам Российской Федерации. Согласно существующему в России законодательству, право собственности на землю отделено от права собственности на недра. Иными словами, собственник земельного участка не имеет право на соответствующий участок недр.

В соответствии с Гражданским кодексом РФ участки недр относятся к недвижимому имуществу и рассматриваются как объекты недвижимости. Специальный характер оцениваемого объекта недвижимости исключает его прямую продажу на открытом рынке, в силу законодательных ограничений на сделки купли-продажи с месторождениями (участками недр). Как объект недвижимости участки недр должны подлежать стоимостной оценке. Необходимость стоимостной оценки месторождений полезных ископаемых и участков недр при государственном регулировании отношений недропользования и решении задач развития минерально-сырьевой базы определена положениями ст. 23.1 действующего Закона РФ "О недрах". В целом при проведении стоимостной оценки учитываются все основные факторы, оказывающие влияние на ее результаты: геолого-технологические параметры объектов, экономико-географические параметры территории, условия рынка, недропользования и налогообложения, степень изученности объектов и соответствующие ей стадии их освоения, неопределенность геолого-технологических параметров объектов и их уточнение в процессе разведки и разработки, а также возможность изменения законодательства или конъюнктуры цен на рынке углеводородного сырья. Особенно актуальна задача стоимостной оценки участков недр на стадии лицензирования для определения стартового размера платежа, с которого начнутся аукционные торги.

Согласно существующему в России на текущий момент законодательству, добывающая компания приобретает у государства право на разработку месторождения. Оформляется право в виде лицензии, получаемой по итогам аукционов, конкурсов и иным законодательно установленным способом. Для недропользователя лицензия является активом. Получение лицензии связано с определенными затратами: платежи за право приобретения лицензий на добычу нефти и/или газа; геологическое изучение с целью поиска и оценки углеводородного сырья. Данные платежи называются разовыми и к ним относят стартовые и окончательные, устанавливаемые по итогам аукциона на право пользования недрами. Нормативно закреплён только размер минимального разового платежа. Его величина, должна быть не менее 10% от величины суммы налога на добычу полезных ископаемых в расчете на среднегодовую проектную мощность добывающего предприятия. Однако, такой расчет, не всегда корректно показывать начальные условия, что может привести к занижению стоимости запасов. Так же неоправданное завышение стартовых условий может привести к отказу потенциальных инвесторов участвовать в конкурсе. В связи с этим целесообразно устанавливать стартовое значение бонусов в зависимости не от величины налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ), а с учетом прогнозов показателей денежных потоков в будущем.

В соответствии с законом «О недрах» недра предоставляются в пользование для:

1. Регионального геологического изучения, включающего региональные геолого-геофизические работы, геологическую съемку, инженерно-геологические изыскания, научно-исследовательские, палеонтологические и другие работы, направленные на общее геологическое изучение недр, геологические работы по прогнозированию землетрясений и исследованию вулканической деятельности, созданию и ведению мониторинга состояния недр, контроль за режимом подземных вод, а также иные работы, проводимые без существенного нарушения целостности недр;

2. Геологического изучения, включающего поиски и оценку месторождений полезных ископаемых, а также геологического изучения и оценки пригодности участков недр для строительства и эксплуатации подземных сооружений, не связанных с добычей полезных ископаемых;

3. Разведки и добычи полезных ископаемых, в том числе использования отходов горнодобывающего и связанных с ним перерабатывающих производств;

4. Строительства и эксплуатации подземных сооружений, не связанных с добычей полезных ископаемых;

5. Образования особо охраняемых геологических объектов, имеющих научное, культурное, эстетическое, санитарно-оздоровительное и иное значение

6. Сбора минералогических, палеонтологических и других геологических коллекционных материалов.

Недра могут предоставляться в пользование одновременно для геологического изучения (поисков, разведки) и добычи полезных ископаемых. В этом случае добыча может производиться как в процессе геологического изучения, так и непосредственно по его завершении.

Необходимой частью стоимостной оценки является анализ рисков при освоении объектов. Риски обусловлены главным образом неопределенностью геолого-промысловых параметров объектов (исходные оценки величины запасов и ресурсов, начальные дебиты нефтяных скважин, состав нефти, коэффициенты фильтрационного сопротивления, определяющие дебиты газовых скважин, и т.д.) и экономических параметров их освоения (цены на продукцию, удельные затраты, условия налогообложения и др.). Одним из наиболее важных вопросов при оценке стоимости объектов является обоснование ставки дисконтирования. Величина ставки дисконтирования, при которой проводится расчет чистого дисконтированного дохода, отражает альтернативную стоимость финансовых ресурсов (капитала). При проведении стоимостной оценки запасов по международным правилам западных и российских нефтяных компаний рекомендуется применение единой для нефтяной отрасли нормы дисконта равной 10%. С другой стороны ставка

дисконтирования определяется каждым участником проекта, и только им. Обычно отклонения индивидуальной норма дисконта от «средних», «общерыночных» не бывают слишком большими.

Одним из способов учета фактора риска является увеличение безрисковой ставки дисконтирования путем введения поправки за риск, значение которой определяется экспертно и зависит от степени изученности объекта, сложности его геологического строения, освоенности региона, стабильности рыночной ситуации и др. В данной работе рассмотрены результаты стоимостной оценки нефтяных месторождений, находящихся на территории нераспределенного фонда недр Ханты-Мансийского Автономного Округа (ХМАО) - Югры, при различных ставках дисконтирования: 10%, 15%, ставки, равной ставке рефинансирования и ставки, равной ставке государственные краткосрочные облигации (ГКО) - облигации федерального займа (ОФЗ). В таблице 1 представлен пример определения стартовых бонусов по скорректированной методике.

Таблица 1

Определение стартовых бонусов по скорректированной методике

| № участка | Размер стартового бонуса, руб./т | Размер стартового бонуса при норме дисконта 10%, руб./т | Размер стартового бонуса при норме дисконта 15%, руб./т | Размер стартового бонуса при норме дисконта равной ставке ГКО-ОФЗ, руб./т | Размер стартового бонуса при норме дисконта равной ставке рефинансирования, руб./т |
|-----------|----------------------------------|---|---|---|--|
| 1 | 217.01 | 265.37 | 117.94 | 453.97 | 336.36 |
| 2 | 26.36 | 437.92 | 194.05 | 774.49 | 561.30 |
| 3 | 143.77 | 356.68 | 127.23 | 674.03 | 473.02 |
| 4 | 154.14 | 311.17 | 109.73 | 581.16 | 411.24 |
| 5 | 42.91 | 311.57 | 89.78 | 642.14 | 430.22 |
| 6 | 68.40 | 365.05 | 146.47 | 688.41 | 481.41 |
| 7 | 90.23 | 361.49 | 137.15 | 716.59 | 486.50 |

Сложность экономического содержания нормы дисконта и многообразие отражаемых ею факторов не позволяет предложить какое-то универсальное правило, пользуясь которым каждый участник проекта мог бы безошибочно рассчитать свою собственную норму дисконта. Всегда сохраняется вероятность отклонения, в том числе и в сторону уменьшения, потенциальных итогов аукциона от указанного выше результата прогнозных расчетов из-за существующей геологической неопределенности, недостаточного учета технологических,

организационно-экономических возможностей участников конкурса и степени конкурентной борьбы в ходе торгов.

Для инвесторов эффективнее покупать участки с запасами нефти и газа, переведенными из ресурсов за счет государственных средств. Однако государство снижает объем геологоразведочных работ (ГРП) из-за нехватки средств, и на конкурсах планируется выставлять поисковые блоки. Пропорциональное развитие ресурсной базы, осуществляемое путем физической подготовки запасов, является одним из приоритетных направлений стимулирования со стороны государства. В связи с этим, кардинальное повышение эффективности использования сырьевой базы нефтедобычи возможно только путем формирования действенного механизма способного стимулировать как государство, так и недропользователя проводить ГРП. При определении стартового бонуса по скорректированной методике государство покрывает расходы на ГРП и получает некоторую долю прибыли, которая в дальнейшем может быть направлена на увеличение объемов поисково-разведочных работ на территории нераспределённого фонда недр.

Так же одним из важнейших и эффективных способов привлечения инвестиций, как самим субъектом Федерации, так и хозяйствующими организациями на его территории, могут служить облигационные займы. В последние годы перспективы развития регионального рынка ценных бумаг представляются достаточно привлекательными. Выпуск и обращение облигаций федерального займа с переменным купоном является логическим продолжением и углублением развития рынка государственных ценных бумаг, который на первом этапе был представлен только ГКО. Основным недостатком функционирования рынка ГКО является его краткосрочный характер. Государство же заинтересовано в долгосрочном заимствовании денежных средств, период обращения которых измерялся бы годами. Однако при выпуске среднесрочных и долгосрочных облигаций необходимо учитывать целый ряд факторов, и, прежде всего, экономическую стабильность, темпы инфляции, валютный курс. В этих условиях при выпуске долгосрочных дисконтных ценных бумаг риски несут и инвестор, и эмитент. Эмитент несет процентный риск, размещая ценные бумаги с фиксированной доходностью, которая может оказаться чрезмерно высокой, если в период обращения этих облигаций произойдет снижение темпов инфляции. Цена заимствования окажется слишком дорогой. Следует отметить, что в условиях нестабильной экономики процентный риск несут и инвесторы. Приобретая облигации с фиксированной доходностью, инвестор рискует тем, что до срока погашения может произойти ухудшение экономической ситуации и темп роста цен будет выше, чем уровень доходности. Таким образом, процентный риск оказывает влияние на поведение эмитента и инвестора и препятствует заключению долгосрочных соглашений. В этих условиях, чтобы избежать

процентного риска, необходим выпуск ценных бумаг с плавающей доходностью, которая учитывала бы изменение экономической ситуации. В качестве такой ценной бумаги в России были выпущены облигации федерального займа с переменным купоном. Облигационные займы являются, по сути, альтернативой вложения денег для инвесторов депозитным вкладом в банки, а для эмитентов – альтернативой получения кредита. Облигационные займы, прежде всего, могут способствовать поиску источников финансирования ГРП на территории нераспределенного фонда недр ХМАО - Югры. Выпуск ОФЗ расширяет спектр государственных ценных бумаг, увеличивая возможный срок обращения облигаций с целью формирования внебюджетного фонда ГРП и реализации программ работ по геологическому изучению недр.

Согласно рис. 1, в результате выпуска ОФЗ средства могут быть направлены на территориальную программу ГРП, вследствие которой, может произойти или не произойти прирост запасов. Если прирост запасов произошел, то в краткосрочной перспективе возможно поступление бонусов подписания в региональный бюджет, а в долгосрочной перспективе поступление налогов и платежей от освоения месторождений, в результате чего появляются накопления для покрытия облигационного займа. В случае если поисково-оценочные работы окажутся безрезультатными, возможна передача поисково-разведочных скважин инвесторам в форме залогового обеспечения облигационного займа.



Рис. 1. Механизм реализации финансирования программ геологоразведочных работ посредством облигационных займов

Существуют необходимые условия для механизма реализации финансирования программ ГРР работ посредством облигационных займов:

- распределение части поступлений от бонусов подписания в бюджет ХМАО - Югры;
- создание электронной торговой площадки на территории ХМАО - Югры для целей котировки выпущенных облигаций;
- предоставление ХМАО - Югре полномочий по распоряжению участками недр в рамках территориальной программы ГРР;
- разработка механизмов организации облигационных займов и размещения облигаций между недропользователями-инвесторами.

Литература

Закон Российской Федерации от 21.02.1992 N 2395-1 (ред. от 07.05.2013) "О недрах"
Статья 1.2. Собственность на недра.

Конституция Российской Федерации (с учетом поправок, внесенных Законами Российской Федерации о поправках к Конституции Российской Федерации от 30.12.2008 N 6-ФКЗ и от 30.12.2008 N 7-ФКЗ) Статья 9 Пункт 2.

Elfimova Yu.L.

V.I. Shpilman Research and Analytical Centre for the Rational Use of the Subsoil, Tyumen', Russia, elfimova@crru.ru

ECONOMIC REGULATION OF RIGHTS TRANSMISSION FOR OIL AND GAS BLOCKS USING

Valuation of oil and gas reserves and resources of unlicensed area have particular importance for the purposes of state regulation of subsoil. Several approaches of valuation can be used for determining the value of objects to establish the starting amount of payments for subsoil use in the preparation of tenders and auctions.

Bonded loans can serve as one of the most important and efficient ways of investments attraction as by the subject of Federation, so the managing organizations in its territory. The necessary conditions for the implementation of exploration financing programs by means of bonded loans were offered.

Keywords: *oil, gas, starting payments, discounting rate, licensing, bonds of a federal loan, investment.*

References

Law of the Russian Federation of 21st February, 1992 N 2395-1 (amended on 7th May, 2013) "On Subsoil" Article 1.2. Ownership of the subsoil.

The Constitution of the Russian Federation (as amended by the Law of the Russian Federation on amendments to the Constitution of the Russian Federation from 30th December, 2008 N 6-FCL and from 30th December, 2008 N 7-FCL) Article 9, paragraph 2.

© Елфимова Ю.Л., 2014