

НОВЫЙ НАЛОГОВЫЙ КОДЕКС И КОДЕКС О НЕДРАХ И НЕДРОПОЛЬЗОВАНИИ: СВЕТЛОЕ БУДУЩЕЕ КАЗАХСТАНА?

В ЭТОМ ГОДУ КАЗАХСТАН ПРОВОДИТ НАИБОЛЕЕ ЗНАЧИМЫЕ НАЛОГОВЫЕ И НОРМАТИВНЫЕ РЕФОРМЫ В НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ ЗА ПОСЛЕДНЕЕ ДЕСЯТИЛИТИЕ. ПОСЛЕ ДЛИТЕЛЬНЫХ КОНСУЛЬТАЦИЙ, ПРАВИТЕЛЬСТВО ПРИНЯЛО НОВЫЙ НАЛОГОВЫЙ КОДЕКС И КОДЕКС О НЕДРАХ И НЕДРОПОЛЬЗОВАНИИ В ДЕКАБРЕ 2017 ГОДА. С ЯНВАРЯ 2018 ГОДА НАЛОГОВЫЙ КОДЕКС ВОСТУПИЛ В СИЛУ. А УЖЕ В ИЮНЕ ЭТОГО ГОДА БУДЕТ ВВЕДЕН В ДЕЙСТВИЕ КОДЕКС О НЕДРАХ.

Долгожданные изменения преследуют несколько целей: повышение инвестиционной привлекательности Казахстана, особенно в разведочном бурении, упрощение административных процессов и улучшение прозрачности в регулировании законодательства. Чтобы понять долгосрочные перспективы принятых изменений, мы рассмотрели пять ключевых вопросов вокруг реформ.

Что изменилось?

Налоговый кодекс вводит новые условия налогообложения на прибыль

Новый Налоговый кодекс – позитивный шаг в налогообложении нефтегазовой сферы. Наиболее значимым изменением стало введение Альтернативного налога на недропользование

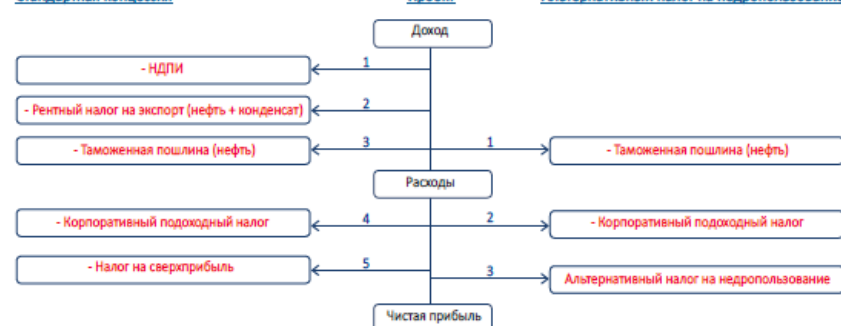
(АНН) для оффшорных и сверхглубоких месторождений, разрабатываемых по концессии.

Если компания подает заявление о переходе на АНН, новый налог заменит четыре компонента стандартных условий концессии: Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), Рентный налог на экспорт нефти, Налог на сверхприбыль и платежей по возмещению исторических затрат.

Переход на АНН является добровольным. Тем не менее, такое заявление является окончательным и не подлежит изменению. Ставка налога по АНН опирается на скользящую шкалу и зависит от средней цены на нефть.

Другие изменения в Налоговом кодексе – в первую очередь отмена бонуса коммерческого обнаружения – распространяются на всех недропользователей.

Стандартная концессия



Источник: Wood Mackenzie

Сравнение Альтернативного налога на недропользование и стандартной концессии

В краткосрочной перспективе возможность применения АНН будет ограничена. Все существующие морские и шельфовые проекты регулируются Соглашениями о разделе продукции (СРП) со стабильными налоговыми условиями. Большинство сухопутных месторождений либо не попадают под необходимые условия для применения АНН, либо разрабатываются по СРП. Мы ожидаем, что некоторые операторы сверхглубоких сухопутных месторождений подадут заявление о переходе на АНН, несмотря на необходимость принятия такого решения в сжатый срок.

Многие налоговые вопросы остались незамеченными

Изменения Налогового кодекса нацелены на стимулирование разведки и разработки новых месторождений. К сожалению, реформы не затрагивают операторов зрелых месторождений, добыча которых является одним из главных источников пополнения бюджета и Национального фонда Казахстана. Для маргинальных месторождений (истощенных, высоковязких и пр.) процесс получения пониженной ставки Налога на добычу полезных ископаемых не изменился. Несмотря на все предложения, операторы не смогут самостоятельно заявить

об использовании пониженного НДПИ. Стандартные условия концессии для таких месторождений остались без изменений.

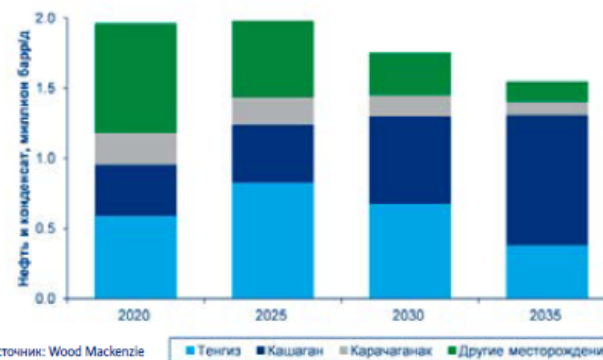
Кодекс о недрах и недропользовании оптимизирует законодательство

Принятый Кодекс заменяет Закон о недрах и недропользовании 2010 года, внося дополнительную ясность в отношении государственного надзора. В основе принятия Кодекса лежит упрощение существующих процедур и улучшение инвестиционного климата. Самые значительные изменения произойдут в горнодобывающей промышленности, но некоторые изменения затронут и нефтегазовый сектор.

Предыдущие реформы не всегда достигали желаемого эффекта, поэтому операторы всего энергетического сектора надеются, что реальность оправдает их ожидания.

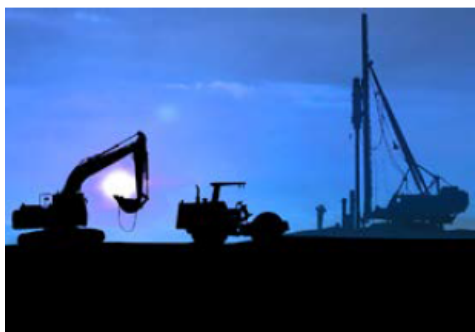
Почему Казахстан решил на реформы?

Нефтегазовая отрасль Казахстана все больше полагается на три мегапроекта: Тенгиз, Кашаган и Карачаганак. Увеличение добычи и инвестиций неразрывно связаны с расширением этих супергигантских месторождений. Мегапроекты уже добывают около 60% всей нефти и конденсата в стране и, по нашему мнению, эта доля увеличится до 80% к 2030 году.



Источник: Wood Mackenzie

Добыча нефти и конденсата в Казахстане, 2020-35



У Казахстана есть два пути балансирования и стабилизации добычи нефти и конденсата:

- Стимулирование продления добычи на существующих зрелых месторождениях за счет широких налоговых льгот и продления лицензий;
- Стимулирование разведки на наиболее привлекательных площадях.

Казахстан выбрал второй путь, утвердив новые условия налогообложения для морских, шельфовых и сверхглубоких месторождений в надежде, что риски будут оправданы будущими открытиями.

По нашему мнению, АНН может совокупно добавить 300 миллионов баррелей нефти и конденсата к 2035 году, благодаря увеличению добычи с существующих и будущих открытий. Новый налог станет средством дополнительной поддержки добычи в стране, но не будет поворотным моментом для нефтегазового сектора.

Какой экономический эффект ожидать от реформ?

АНН стимулирует необходимую разведку на новых привлекательных территориях. Будущие открытия, которые бы были экономически нерентабельными при стандартных условиях концессии, теперь могут стать коммерческими. Тем не менее введение только АНН недостаточно для повышения конкурентоспособности Казахстана в привлечении инвестиций.

Чтобы оценить экономический эффект, мы рассмотрели два сценария (с начальными запасами в 150 миллионов баррелей нефтяного эквивалента): морское месторождение и сверхглубокое месторождение, расположенное на суше.

В сравнении со стандартными условиями концессии, экономический эффект от АНН очевиден. Тем не менее, в нашем базовом сценарии стоимости Brent (\$65/баррель в долгосрочной перспективе), ни одна из моделей не достигла внутренней нормы доходности в 15% – стандартной цели для новых международных инвестиций.

Будущие затраты на разработку месторождений являются ключевым параметром. Стоимость проектов должна существенно снизиться для достижения привлекательных экономических показателей. Такая задача – не из легких для Казахстана ввиду существующих логистических трудностей, но операторы должны рассматривать все возможности: от совместного использования оборудования до упрощения модели разработки.

Насколько конкурентоспособен Казахстан?

Казахский шельф нуждается в финансовой поддержке и технической экспертизе крупнейших нефтегазовых компаний.

Ожидание позитивных изменений от реформ уже произвело эффект. В 2017 году, Eni присоединилась к разведке на блоке Исатай и, наряду с ExxonMobil и Shell, выразила интерес



Источник: Wood Mackenzie

Инвестиционный бенчмаркинг: Месторождения Казахстана и мировые проекты на стадии принятия инвестиционного решения (pre-FID)



к площади Абай. Другие международные компании также открыто ведут переговоры о новых разведочных проектах. Но если для принятия инвестиционного решения по разработке новых месторождений обычно ожидается внутренняя норма доходности в 15%, насколько Казахстан конкурентоспособен? По нашей оценке, точка безубыточности для проекта с 15% нормой доходности достигается при цене на нефть в районе \$50-55/баррель до налогообложения. Таким образом, проектам необходимы дополнительные налоговые улучшения, чтобы оправдать возможные риски.

Для достижения 15% доходности необходимо снижение стоимости проектов на 5% (для сверхглубоких, на суше) и на 20% (на шельфе) или сокращение времени между принятием инвестиционного решения и началом добычи. Такие оптимизации амбициозны, но определенно достижимы. Казахстан не проводит лицензионные раунды на офшорных блоках. Такой подход контрастирует с недавними заметными успехами в Бразилии и Мексике. Отличная региональная геология привлекала крупнейшие нефтегазовые компании, а обсуждаемые налоговые условия привели к огромным подписным бонусам, полученным правительствами этих стран.

Налоговые реформы Казахстана соответствуют глобальной тенденции. Среди других региональных игроков Россия утвердила налог на прибыль для нефтегазового сектора в 2018 году. Как и в Казахстане, новые налоговые условия первоначально будут применяться на добровольной основе к утвержденному списку месторождений. Однако, в отличие от Казахстана, Россия ориентируется на стимулирование инвестиций как в новые месторождения, так и в зрелые месторождения Западной Сибири.

Какие еще шаги необходимы Казахстану?

Налоговые и нормативные реформы в Казахстане – важные и необходимые шаги в правильном направлении. В частности, переход на налог с прибыли. АНН позволит пересмотреть экономическую рентабельность некоторых проектов, но в одиночку будет недостаточным для трансформации инвестиционной привлекательности Казахстана в разведке новых месторождений.

Другие шаги, требующие внимания:

- Уменьшение затрат за счет синергий и сотрудничества в цепочке поставок: Логистические сложности

Каспийского региона ограничили эффект глобального снижения затрат в нефтегазовом секторе. Активное сотрудничество на шельфе принесет взаимную выгоду участвующим компаниям за счет сокращения требуемых ресурсов и улучшения экономики проектов

- Прекращение перекалывания затрат (cost carry) Национальной компании при разведке на шельфе: Национальная компания КазМунайГаз нацеливается на IPO и показывает более взвешенное рыночное мышление. Оплачивая свою часть расходов шельфовой разведки, КазМунайГаз не только подтвердит свой рыночный подход, но также уменьшит первоначальные инвестиционные риски международных партнеров

- Последовательное снижение других рисков: Казахстан улучшил свои позиции в рейтинге "Легкости ведения бизнеса". Тем не менее, у страны открыто множество возможностей по дальнейшему повышению инвестиционной привлекательности.

Обновления Налогового кодекса и Кодекса о недрах и недропользовании принимаются с долгосрочными планами, но реакция нефтегазовой отрасли в ближайшее время будет иметь решающее значение. В следующие два года стране необходимы новые контракты на шельфе и новые лицензии для сверхглубокой разведки на суше. В противном случае, будущее нефтегазовой индустрии Казахстана будет сосредоточено на трех мегапроектах – даже больше, чем когда либо.

