

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

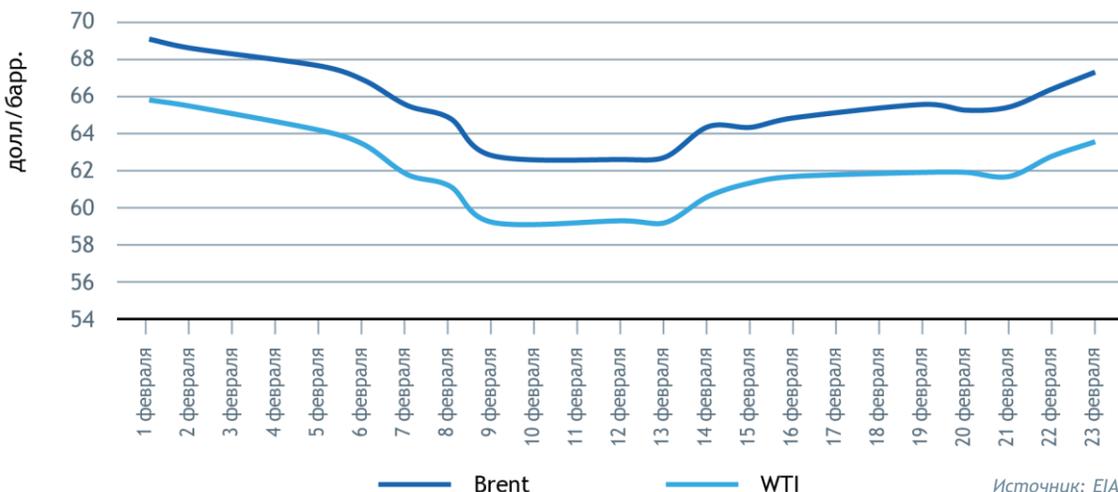
Brent*  69,1 (-3%)
67,4

WTI  67,3 (-3%)
63,6

До середины месяца цены на нефть снижались, а затем росли:

- Китай импортировал рекордные 9,57 млн барр./сут. нефти в январе 2018 г., что на 20% больше, чем в январе 2017 г., после того, как правительство увеличило квоты на импорт сырой нефти в 2018 г. для квоты для независимых НПЗ на 55%
- ◆ Индийский спрос на нефть в январе 2018 г. вырос на 10,3% по сравнению с декабрем 2017 г. - до 4,2 млн барр./сут. , это самые быстрые темпы роста потребления за последние 14 месяцев
- По оценкам EIA, добыча нефти в США в ноябре прошлого года достигла 10 млн барр./сут., такие показатели страна демонстрировала в последний раз в ноябре 1970 г.
- ◆ Потребление нефти в Японии упало на 1,5% в 2017 г. - до 3,02 млн барр./сут. (по данным METI).
- ◆ Финансовый рынок в США упал на 1175 пунктов, 4,6%, основное падение пришлось на энергетический сектор
- ◆ Рост коммерческих запасов в США на 9 млн барр. - до 420,5 млн барр. Рост количества нефтяных скважин на 40 штук - до 799 штук

Рис.1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

Изменение нефтяного законодательства в США как фактор роста добычи

Растущие показатели добычи нефти в США - 10 млн барр./сут. по последним данным EIA - снова приковывают к себе внимание. Однако на этот раз в фокусе будут не традиционные вопросы снижения издержек и цен безубыточности для сланцевой нефти, а изменения в налоговом законодательстве в США.

22 декабря 2017 г. в США был принят новый закон о налогах «An Act to Provide for Reconciliation Pursuant to Titles II and V of the Concurrent Resolution on the Budget for Fiscal Year 2018», с 1980 г. это - самые масштабные изменения в налоговой системе страны, коснувшиеся и нефтегазовой сферы. Сам законопроект представляет из себя смесь из сниженных налоговых ставок и ограничений на налоговые вычеты и несет как выгоды (Таблица 1), так и риски (Таблица 2) для производителей нефти.

Таблица 1 - Риски для нефтегазовой отрасли США от изменений налогового законодательства

<p>Отменена возможность переноса чистых операционных потерь (NOL) на предыдущие периоды</p>	<p>Исключает возможность отнесения чистых операционных потерь на предыдущие периоды, и ограничивает их использование до 80% от налогооблагаемого дохода. У чистых операционных потерь больше не будет срока действия.</p> <p>Дата вступления в силу: отмена переноса чистых операционных потерь после 31 декабря 2017 г. Отмена использования 100% от налогооблагаемого дохода с 1 января 2023 г.</p>	<p>Влияние на отрасль: Негативное</p> <p><i>Это потенциально самый опасное изменение для нефтегазовой отрасли. Затраты, понесенные в течение одного года, не смогут компенсировать 100% налогооблагаемого дохода в следующем году. Это потребует дополнительного планирования расходов на нематериальные затраты на бурение в краткосрочном периоде</i></p>
<p>Ограничивает 1031 закон "Like Kind", который позволял обменивать имущество на аналогичный актив без уплаты налогов</p>	<p>Исключает обмен имущества "одного уровня", кроме недвижимого имущества.</p> <p>Дата вступления в силу: после 31 декабря 2017 г.</p>	<p>Влияние на отрасль: Негативное</p> <p><i>Машины и оборудование больше не попадают под действие закона</i></p>
<p>Ограничения на вычет процентов</p>	<p>Пересматривает раздел 163 (j) и расширяет его применимость ко всем видам бизнеса, включая партнерские отношения.</p> <p>Дата вступления в силу: после 31 декабря 2017 г.</p>	<p>Влияние на отрасль: Негативное</p> <p><i>Ограничения на вычет процентов может негативно сказаться на секторе R&D из-за его высокой закредитованности</i></p>
<p>Налог, направленный на ограничение уклонения дочерних компаний от уплаты налога (Base Erosion Anti-Abuse tax (BEAT))</p>	<p>Вносит новый минимальный налог на налогооблагаемую базу, который применяется к некоторым международным компаниям, которые осуществляют определенные виды трансграничных платежей иностранным лицам.</p> <p>Дата вступления в силу: после 31 декабря 2017 г.</p>	<p>Влияние на отрасль: Негативное</p> <p><i>Действуя как глобальный минимальный налог. Нефтегазовые компании, принадлежащие иностранным компаниям или осуществляющие иностранными операции, могут быть вынуждены платить BEAT вместо базовой ставки</i></p>

Однако, несмотря на внушительный список негативных поправок в налоговом законодательстве, в итоге данный закон несет больше выгод для нефтедобытчиков, нежели рисков. Среди главных бонусов можно выделить снижение ставки корпоративного налога с 35% до 21% и снижение ставки подоходного налога с предприятий.

Разумеется, еще одно важное положение в законе, связанное с нефтью и газом - это снятие 40 летнего запрета на освоение северной части арктического заповедника (ANWR) на Аляске. ANWR - это охраняемая прибрежная зона площадью 19 миллионов акров. По оценкам, технически извлекаемые запасы нефти в этой зоне составляют 11,8 млрд. барр.

Таблица 2 - Выгоды для нефтегазовой отрасли США от изменений налогового законодательства

<p>Изменение ставки корпоративного налога</p>	<p>Снижение ставки корпоративного налога с 35% до 21%</p> <p>Дата вступления в силу: после 31 декабря 2017 г.</p>	<p>Влияние на отрасль: Позитивное</p> <p><i>Снижение ставки корпоративного налога является огромной победой для нефтяных и газовых компаний, учитывая, что большая часть налоговых льгот остались в основном без изменений.</i></p>
<p>Снижение процентного подоходного налога с предприятий</p>	<p>Повышает вычет до 20%.</p> <p>Дата вступления в силу: после 31 декабря 2017 г.</p>	<p>Влияние на отрасль: Позитивное</p> <p><i>Часть налоговых сбережений нефтегазовые компании, получают от создания партнерских отношений, включая Master Limited Partnership (MLP), и от совместных предприятий.</i></p>
<p>Отмена альтернативного минимального налога</p>	<p>Отмена альтернативного минимального налога повлекла за собой невозможность выбора между ускоренной выплатой данного налога или выплатой амортизации</p> <p>Дата вступления в силу: после 31 декабря 2017 г.</p>	<p>Влияние на отрасль: Позитивное</p> <p><i>Сохранение корпоративного АМТ препятствовало бы снижению эффективной ставки корпоративного налога до 21%.</i></p>
<p>Освобождение от участия</p>	<p>Освобождение от налога 100% дивидендов, полученных от дочерних компаний, и прироста капитала от продажи акций дочерних компаний</p> <p>Дата вступления в силу: после 31 декабря 2017 г.</p>	<p>Влияние на отрасль: Позитивное</p> <p><i>Значительные налоговые сбережения для международных компаний в течение долгосрочного периода, но краткосрочные «переходные» налоги могут быть весьма высокими. Отечественные нефтегазовые компании в значительной степени не страдают.</i></p>

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ В космос на керосине или СПГ? Илон Маск запустил первую ракету, заправленную керосином и криогенным кислородом, а ракетный двигатель Raptor, еще один ракетный двигатель SpaceX, использует криогенные ракетные двигатели с метановым топливом.
- ♦ Морской нефтяной порт Луизианы (LOOP) - гигантский импортный нефтяной терминал на побережье Мексиканского залива - теперь работает и на экспорт. Первый танкер типа VLCC был направлен в Китай.
- ♦ Венесуэла запустила собственную защищенную нефть криптовалюту, получившую название «petro». Это первая криптовалюта с поддержкой правительства.
- ♦ Агентство Platts стало использовать блокчейн для представления данных о запасах нефти в ОАЭ.