

Распределение прибыли между компанией и правительством

Сабит Багиров

Любой бизнес-проект имеет своей целью прежде всего получение прибыли. Лишь некоторые проекты преследуют цели удовлетворения общественных потребностей. Это социально ориентированные проекты.

Но всякая ли прибыль интересна инвестору в нефтегазовый сектор?

Бизнес-проект в области разработки нефтегазовых ресурсов получает одобрение инвесторов в случае :

- наличия убедительных доказательств финансовой выгоды проекта;
- учета возможных рисков;
- уверенности в жизнеспособности и устойчивости реализуемой системы разработки нефтегазовых ресурсов;

Финансовый анализ любого бизнес-проекта (и в том числе нефтяного)

включает:

- прогноз доходов и расходов (денежные потоки);
- расчет потребности в финансовых ресурсах (инвестиционные и эксплуатационные расходы);
- расчет потребности в дополнительных финансовых ресурсах (разница между общим объемом требуемых финансовых ресурсов и собственными средствами);
- составление таблицы денежных потоков (cash flow);
- расчет реальной стоимости денег;
- расчет прибыли, убытков;
- анализ денежных потоков и основных показателей финансовой эффективности
- анализ чувствительности финансовых показателей проекта;
- определение точки безубыточности (BEP – Break-even Point).

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОЕКТА

(или то, что, как правило, анализирует нефтяная компания)

В зависимости от учета временного фактора делятся на две группы:

1. Основанные на дисконтированных оценках:

- Чистая Текущая Стоимость (*NPV – Net Present Value*);
- Индекс Доходности (*PI – Profitability index*);
- Внутренняя Норма Прибыли (*IRR – Internal Rate of Return*);
- Модифицированная Внутренняя Норма Прибыли (*MIRR - Modified Internal Rate of Return*);
- Дисконтированный Период Возврата Расходов (*DPP – Discounted Payback Period*);
- “Отношение Доходы к Расходам” (*Benefits to Cost Ratio*)

2. Основанные на учетных оценках:

- Период Возврата Расходов (*PP – Payback Period*);
- Коэффициент Эффективности инвестиции (*ARR – Accounting Rate of Return*)

Стоимость денег по истечению времени

$$F(t) = P(1 + r)^t$$

Здесь:

$F(t)$ – стоимость денег через период “ t ”;

P – текущая стоимость денег;

r – процентная ставка;

t – период времени;

$(1 + r)^t$ - коэффициент сложных процентов

С использованием предыдущей формулы может быть рассчитан, например, размер вклада в банке через “t” лет. При этом понадобится использовать процентную ставку банка по вкладам.

Пример № 1. Предположим, что \$1000 вкладываются под 8 %. Каков будет размер вклада через 10 лет:

$$F(10) = 1000 \times (1 + 0.08)^{10} = \$2159.82$$

Текущая стоимость денег

$$P = \frac{F(t)}{(1+r)^t} = F(t) \times \frac{1}{(1+r)^t}$$

$$d(t, r) = \frac{1}{(1+r)^t} \quad - \quad \text{коэффициент дисконтирования}$$

Таблица значений коэффициента дисконтирования

Годы	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	...%
1	0,990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	
2	0.980	0.961	0.943	0.925	0.907	0.890	0.873	
3	0.971	0.942	0.915	0.889	0.884	0.840	0.816	
4	0.961	0.924	0.888	0.855	0.823	0.792	0.763	
5	0.951	0.906	0.863	0.822	0.784	0.747	0.713	
6	0.942	0.888	0.837	0.790	0.746	0.705	0.666	
7	0.933	0.871	0.813	0.760	0.711	0.665	0.623	
n лет								

Такие готовые таблицы имеются для различных процентов и лет

Пример № 2. Потратив сегодня \$3000 Вы в результате бизнес деятельности можете через три года заработать в разовом порядке \$7000. По оценкам экспертов в течение трех лет годовая инфляция составит в среднем 6%. Какова сегодняшняя ценность ожидаемого через три года дохода и какова может быть Ваша прибыль?

$$P = \frac{\$7000}{(1 + 0.06)^3} = \$7000 \times \frac{1}{(1 + 0.06)^3} = \$7000 \times 0.840 = \$5880$$

Решая эту задачу мы воспользовались значением коэффициента дисконтирования из специальной таблицы, приведенной на предыдущем слайде .

Чистая прибыль: \$5880 - \$3000 = \$2880

Пример №3. Ваш ребенок только-только пошел в первый класс. Вы хотите открыть счет в банке на его имя и внести на этот счет некоторую сумму с целью постепенного накопления необходимых средств в течение 10 лет для обеспечения возможности оплаты первого года обучения в ВУЗе. Вы предполагаете, что через 10 лет стоимость первого года обучения в ВУЗе будет равна \$3000. Вы хотите знать: каков должен быть размер начального вклада? Известно, что банк, в котором Вы хотите открыть счет обеспечивает ежегодный прирост вклада на 10 %. Воспользуемся той же формулой:

$$P = \frac{F(t)}{(1+r)^t} = \frac{3000}{(1+0.10)^{10}} = 3000 \times \frac{1}{(1+0.10)^{10}} = 3000 \times 0.386 = 1158$$

Таким образом, открыв сегодня счет в банке и положив на этот счет 1158 USD, через 10 лет Вы будете иметь на счету \$3000.

Чистая Текущая Стоимость (*NPV – Net Present Value*)

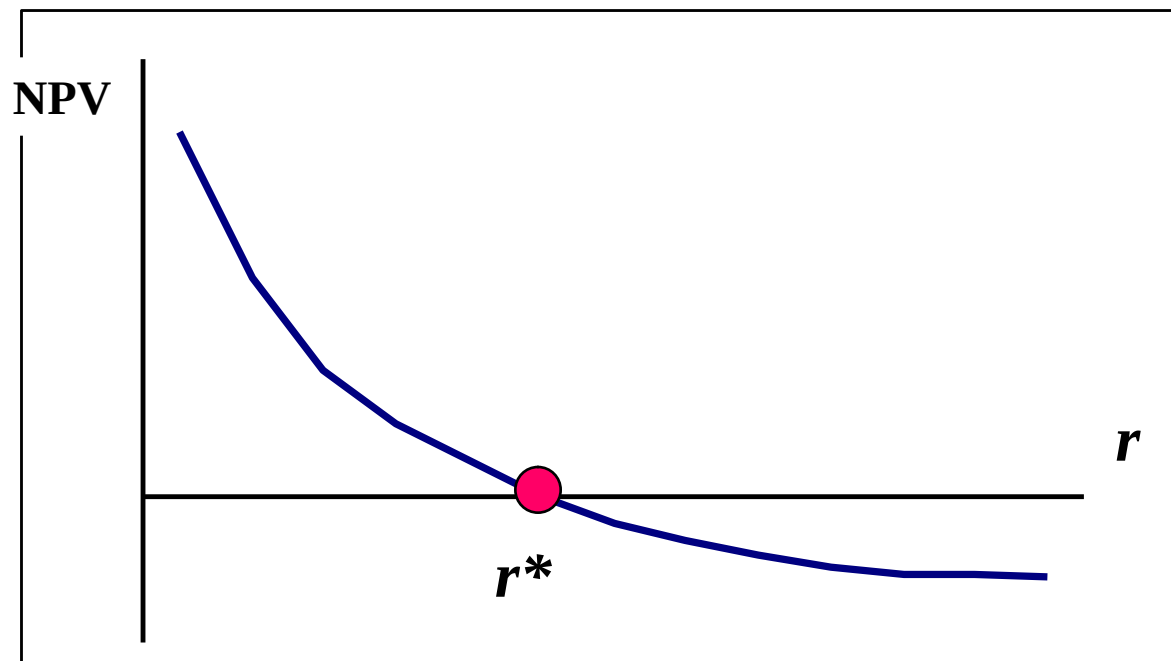
$$NPV = \frac{B_1 - C_1}{1 + r} + \frac{B_2 - C_2}{(1 + r)^2} + \dots + \frac{B_t - C_t}{(1 + r)^t}$$

B_t - доход в t - ТЫЙ ГОД;

C_t - расход в t - ТЫЙ ГОД;

r - процентная ставка
(ставка дисконта)

Зависимость NPV от процентной ставки



Индекс Доходности

(PI – Profitability index)

$$PI = \frac{NPV}{C_0}$$

Здесь: C_0 - начальные
затраты

Период Возврата Расходов (PP – Payback period)

Период, в течение которого дисконтированные доходы достигают уровня дисконтированных расходов называется **Периодом Возврата Расходов** (PP – Payback period). Этот показатель определяется как:

$$T = T \left| \sum B = \sum C \right.$$

“Отношение Доходы к Расходам” (*Benefits to Cost Ratio*)

$$B / C_{ratio} = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{B_t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1+r)^t}}$$

Коэффициент Эффективности инвестиции (*ARR – Accounting Rate of Return*)

Вычисляется по формуле:

$$ARR = \frac{PN}{1/2 (IC + RV)}$$

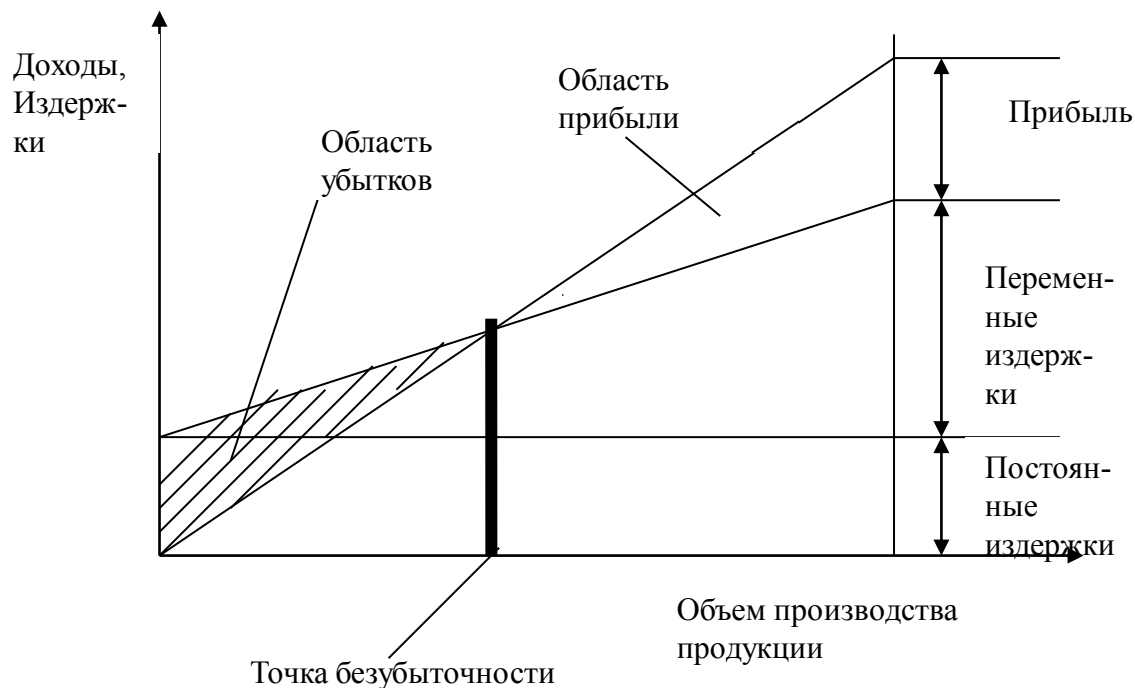
Здесь:

PN – среднегодовая прибыль;

IC – исходные капиталовложения;

RV – остаточная стоимость.

Точка безубыточности ВЕР (Break-even Point)



Используемая в недропользовании
фискальная (налоговая) система является
производной от используемого вида
соглашения на разработку ресурсов

В одной и той же стране могут быть
использованы несколько видов
фискальных систем. Это является
результатом применения различных
видов соглашений в этой стране.

Виды нефтяных соглашений с точки зрения прав на владение ресурсами

1. Концессионные. Право на владение минеральными ресурсами передается подрядчику;
1. Контрактные. Право на владение минеральными ресурсами остается у государства

Виды контрактных соглашений

1. Сервисные. В свою очередь
подразделяются на сервисные
контракты с риском и без риска;
2. О разделе продукции

Типичная фискальная схема в концессионных соглашениях

Добыча минус:

- роялти;
- списываемые затраты (эксплуатационные расходы, амортизации и пр.);
- местные налоги;
- федеральный налог;

= **Чистый доход**, который в оговоренном в соглашении процентном соотношении делится между правительством и компанией.

Нефть правительства = роялти + местные налоги + федеральный налог + доля в чистом доходе

Нефть подрядчика = списываемые затраты + доля подрядчика в чистом доходе

Типичная фискальная схема в соглашениях о разделе продукции

Добыча минус:

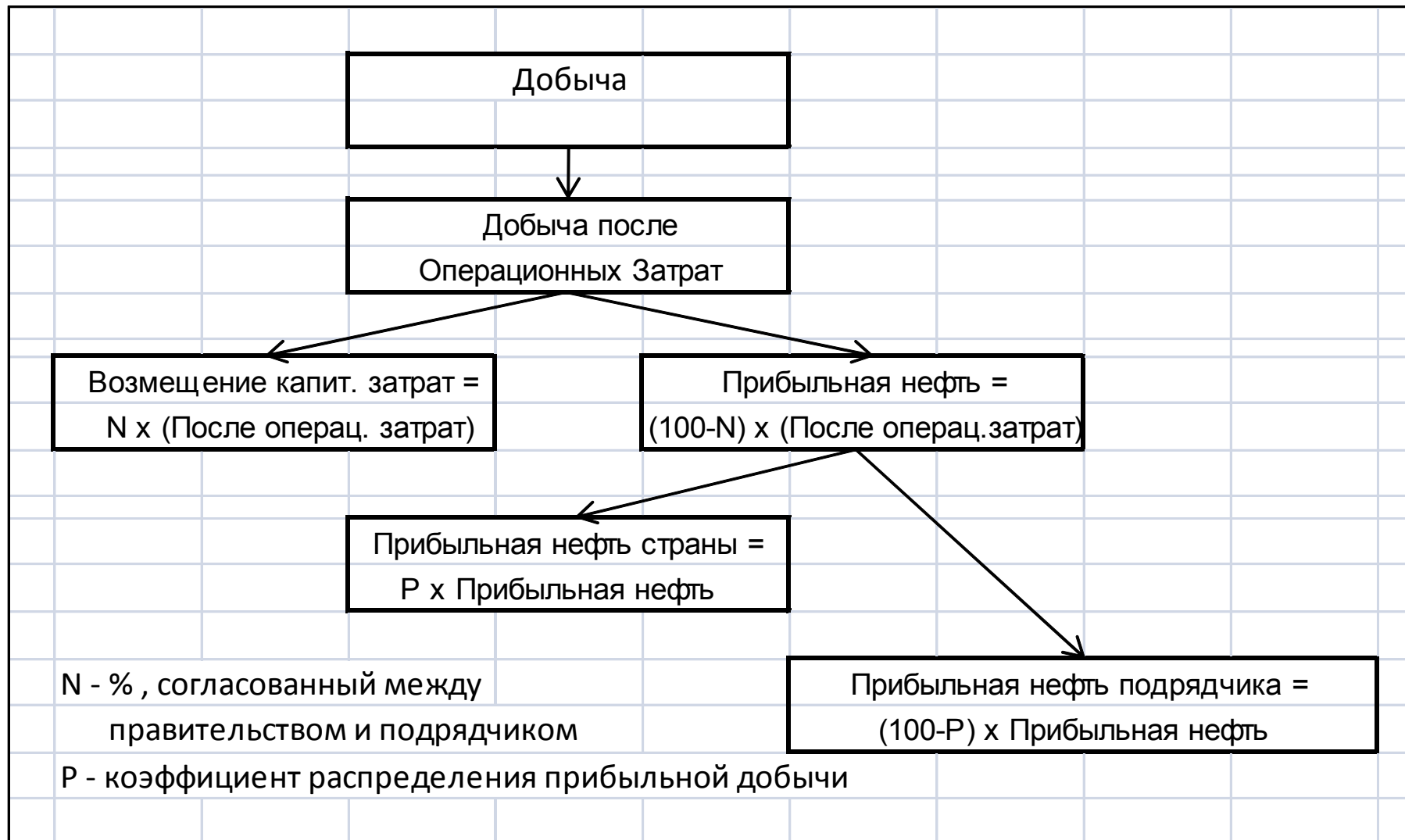
- роялти;
- возмещаемые затраты (эксплуатационные расходы, амортизации и пр.);

= Прибыльная нефть, которая в оговоренном в соглашении процентном соотношении делится между правительством и компанией. Компания выплачивает налог со своей прибыли.

Нефть правительства = роялти + налог с прибыли подрядчика
+ доля в прибыльной нефти

Нефть подрядчика = списываемые затраты + доля подрядчика
в прибыльной нефти

Формирование и распределение прибыли в Соглашениях о Разделе Продукции (Азербайджан)



Контракт по месторождениям АЧГ.

Распределение прибыли

Расчеты проводятся каждый квартал. После определения объема прибыльной нефти, вычисляется Реальная Норма Предельной Эффективности Капиталовложений (РНПЭК) на конец предыдущего квартала. В период Ранней Добычи Нефти на АЧГ, и при транспортных расходах не превышающих 3 долларов за баррель, прибыльная нефть делится согласно таблице:

	Доля Азербайджана в прибыльной нефти, %	Доля Подрядчика в прибыльной нефти, %
РНПЭК < 16,75%	30	70
16,75% ≤ РНПЭК < 22,75%	55	45
22,75% ≤ РНПЭК	80	20

Контракт по месторождениям АЧГ. Распределение прибыли

Раздел прибыльной нефти производится согласно вышеприведенной таблице и в том случае, если добыча осуществляется не по схеме Ранней Добычи, а также, если общие затраты на транспортировку нефти не превышают 3-х долларов за баррель. По поводу прочих комбинаций вышеуказанных факторов, в договоре подробнейшим образом поясняются детали раздела прибыльной нефти. В худшем случае доля Азербайджана в прибыльной нефти может быть на % 5 ниже уровня, отмеченного в указанной таблице.

Распределение прибыли в других азербайджанских контрактах

Раздел прибыльной нефти производится согласно так называемому «R» фактору:

$$R(n+1) = \frac{A(n)+B(n)+C(n)}{D(n)}$$

Здесь: $A(n)$ – кумулятивный объем капиталовложений, возмещенных к концу n -ого квартала; $B(n)$ – кумулятивный объем затрат на финансирования (проценты по кредитам), возмещенных к концу n -ого квартала; $C(n)$ – кумулятивная стоимость прибыльной нефти, полученной подрядчиком к концу n -ого квартала; $D(n)$ – кумулятивный объем капиталовложений к концу n -ого квартала.

“R” фактор в азербайджанских контрактах

R		Доля Азербайджана в прибыльной нефти, в процентах											
>=	<	Карабах	Шах-Дениз	Дан улдузу, Ашрафи	Лянкяран-Дениз, Талыш-Дениз	Ялама	Апшерон	Нахчиван	Огуз	Кюрдашы, Араз-Дениз, Киргани-Дениз	Инам	Араз, Алов, Шарг	Зафар, Машаль
0	1.00	50.0	45.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
1.00	1.25	50.0	55.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	52.5	60.0	52.5	52.5
1.25	1.50	50.0	55.0	50.0	52.5	55.0	55.0	55.0	52.5	52.5	60.0	55.0	55.0
1.50	1.75	60.0	55.0	60.0	57.5	60.0	60.0	60.0	57.5	57.5	70.0	57.5	57.5
1.75	2.00	60.0	55.0	60.0	57.5	65.0	60.0	65.0	57.5	57.5	70.0	60.0	60.0
2.00	2.25	62.5	70.0	62.5	65.0	65.0	67.0	65.0	65.0	65.0	80.0	65.0	65.0
2.25	2.50	65.0	70.0	65.0	65.0	70.0	67.0	70.0	65.0	65.0	85.0	70.0	70.0
2.50	2.75	70.0	70.0	70.0	75.0	70.0	77.0	70.0	75.0	75.0	85.0	70.0	70.0
2.75	3.00	75.0	70.0	75.0	75.0	85.0	77.0	75.0	75.0	75.0	87.5	80.0	80.0
3.00	3.25	80.0	80.0	80.0	80.0	90.0	82.5	85.0	80.0	90.0	90.0	90.0	90.0
3.25	3.50	85.0	80.0	85.0	85.0	90.0	87.5	90.0	85.0	90.0	90.0	90.0	90.0
3.50	3.75	90.0	80.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0
3.75	4.00	90.0	80.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0
4.00		90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0

Еще одной особенностью контрактов, подписанных Азербайджаном, является то, что в них отсутствуют какие-либо ограничения на размер прибыли подрядчика. Ни по максимуму, ни по минимуму. Т.е. в период контракта подрядная сторона проекта может заработать очень большую Чистую Текущую Стоимость (*Net Present Value*) и его Индекс Доходности (*PI – Profitability Index*) может быть намного выше, чем в других областях международного бизнеса. Отметим что подобные случаи достаточно часто встречаются в мировом нефтяном бизнесе.

Рекомендуемая литература:

1. Дэниел Джонстон. Международный нефтяной бизнес. Налоговые системы и соглашения о разделе продукции
2. Шарлотта Райт, Ребекка Галлан. Финансовый и бухгалтерский учет в международных нефтегазовых компаниях
3. Джеймс Буш, Даниел Джонстон. Управление финансами в международной нефтяной компании

Благодарю за внимание

Sabit A. Bagirov, Ph.D.

Фонд Содействия Развитию Предпринимательства и
Рыночной Экономики

Контактные данные:

Address: 17, N.Rafiyev str., apt. 31 Baku, Azerbaijan

Phone/FAX : (99412) 490-05-66

Mob: (99455) 214-07-32

E-mail: bagirov.sabit@gmail.com