

В поисках субсидий

Константин Симонов

**Москва
20 февраля
2012**

Серьезная методологическая проблема

- «В статье 1 Соглашения по субсидиям и компенсационным мерам определено, что для всех видов экономической деятельности (а не только для добычи нефти и газа), субсидии могут возникать в четырех формах, а именно в случаях, когда:
- правительство практикует прямой перевод денежных средств или принимает на себя обязательства по переводу таких средств;
- правительство отказывается от взимания или не взимает причитающиеся ему доходы;
- правительство предоставляет товары или услуги, или закупает товары;
- правительство предоставляет поддержку цен и доходов»



Серьезная методологическая проблема

- Любые исключения из налогового режима оцениваются как субсидии!
- Однако вначале нужно разобраться, а адекватна ли существующая налоговая политика
- Если Вы вначале устанавливаете неразумные правила игры, а потом их меняете – является ли это субсидией с точки зрения здравого смысла, а не только с высоты общепринятой методологии?



Ложная дилемма

- **Намек ясен: не лучше ли вместо новых проектов разработки углеводородных месторождений субсидировать энергоэффективность и т.н. зеленую энергетику**
- **Однако в реальности такой дилеммы нет**
- **В нынешнем налоговом режиме новые проекты вообще не могут быть реализованы. А если они не будут реализованы, то бюджет просто не получит денег. Отказ от налоговых льгот вовсе не означает автоматический приток денег в сегмент энергоэффективности**



Кейс с СРП

- **СРП: «выпадающие доходы бюджета»**
- **Вопрос: А что было бы с Сахалинскими проектами без СРП? (Подсказка: их просто НЕ БЫЛО БЫ)**
- **Возможны ли новые проекты без специальных налоговых режимов?**



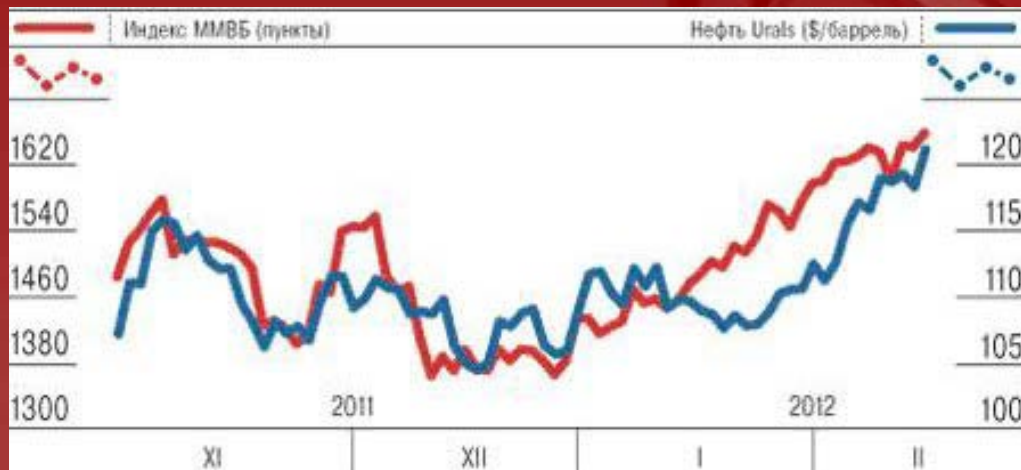
От субсидий до «ресурсного проклятья»

- При реструктуризации «портфеля проектов», финансируемых с использованием государственных средств, **необходим отказ в первую очередь от масштабных энергетических и инфраструктурных природоёмких проектов с высокими экологическими рисками.** Огромные резервы энергосбережения позволяют компаниям не форсировать разработку новых месторождений на Крайнем Севере и шельфах – такие месторождения требуют десятки миллиардов долларов инвестиций и при современных ценах на энергоносители нерентабельны, значительны экологические риски такой добычи в условиях глобального изменения климата (необходимость увеличения инвестиций в инфраструктуру в условиях таяния вечной мерзлоты), существуют риски аварий, что показала катастрофа платформы Бритиш Петролеум в Мексиканском заливе»
- **«Немирный атом и нефть продолжают греть русскую печь, с которой с таким трудом слезают муромцы и емели»**
(Из доклада ИНСОП «Обретение будущего. Стратегия 2012»)



Инвестиционные магниты

Реакция российского фондового рынка на изменение цены на нефть

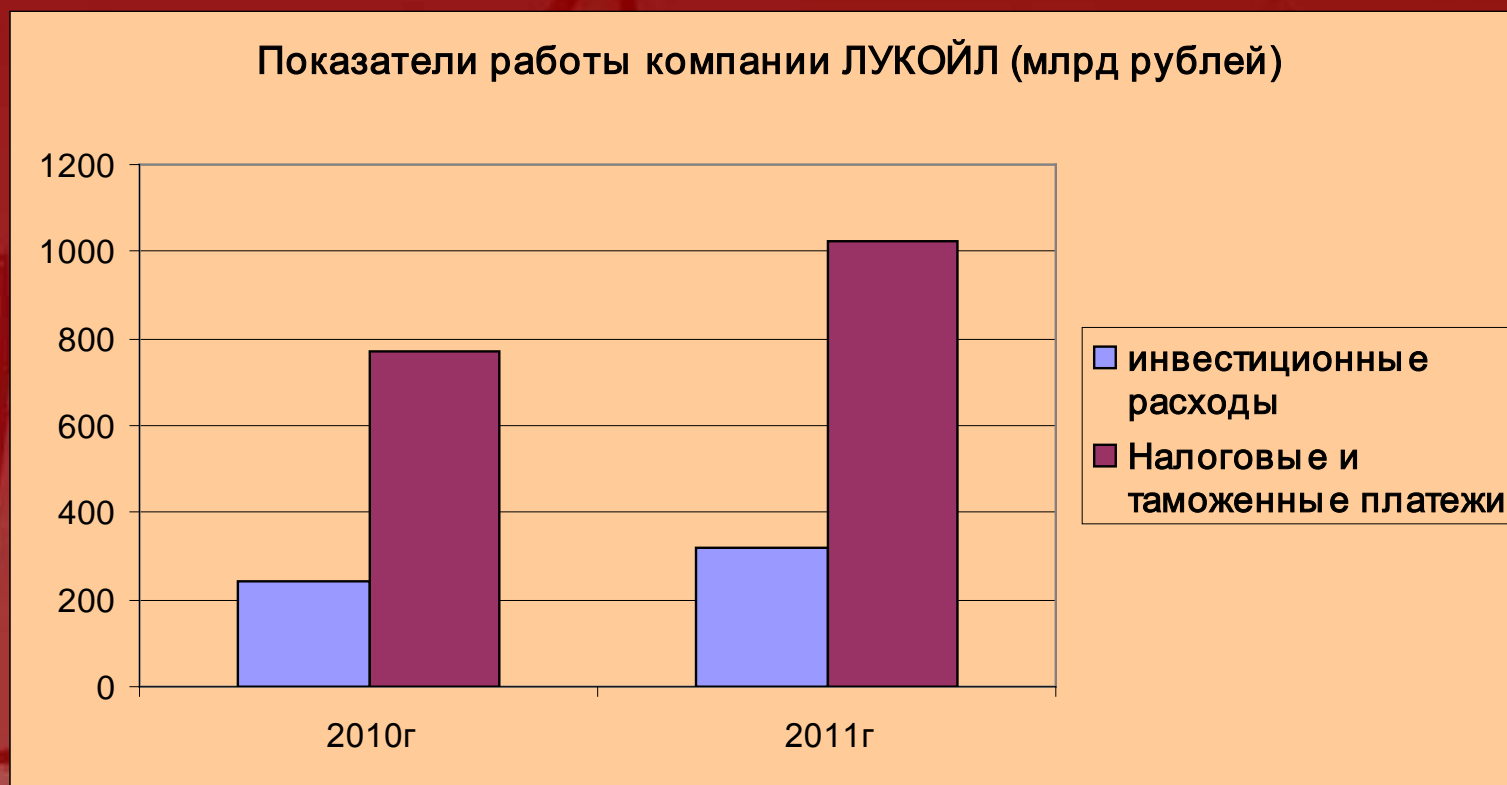


Источник: «Коммерсантъ»

Приток инвестиций в фонды, инвестирующие в российские акции – \$350млн с начала 2012 года (Оценка EPFR)



Налоговая нагрузка



Источник: ЛУКОЙЛ





**Спасибо за
внимание!**

simonov@energystate.ru

