

# Карачаганак – от хорошего к великому

## Введение

Нефтегазоконденсатное месторождение Карачаганак, расположенное в Западно-Казахстанской области, является одним из крупнейших нефтегазоконденсатных месторождений в мире. Карачаганак является третьим по величине производителем жидких углеводородов (нефть и конденсат) в Казахстане с большими запасами углеводородов, что делает его жизненно важным активом для экономики нашей страны.

Месторождение Карачаганак оперируется компанией Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В. в рамках Окончательного соглашения о разделе продукции, которое действует до января 2038 года. Инвесторами проекта освоения и эксплуатации месторождения Карачаганак [далее – Проект] являются четыре иностранных инвестора и Национальная компания КазМунайГаз [далее – Консорциум]. Несмотря на историю арбитражных споров, Консорциуму и Правительству Казахстана раз за разом удавалось их урегулировать, обеспечивая непрерывную операционную деятельность и развитие месторождения.

После достигнутого выхода на стабильный уровень добычи жидких углеводородов дальнейшее развитие Проекта заключается в увеличении добычи природного газа. Строительство Карачаганакского газоперерабатывающего завода позволит не только увеличить объем добычи и реализации газа, но и продолжить поддерживать уровень добычи жидких углеводородов. Это, в свою очередь, повысит энергетическую безопасность страны, обеспечит стабильность налоговых поступлений в пользу Казахстана, а также расширит ресурсную базу для отечественной газохимии.

## Карачаганак и его влияние на Казахстан

Карачаганакское нефтегазоконденсатное месторождение, расположенное в Западно-Казахстанской области, является одним из крупнейших нефтегазоконденсатных месторождений в мире с [геологическими начальными запасами](#) более 1,7 миллиардов тонн жидких углеводородов и более 1,7 триллионов кубических метров природного

газа. Месторождение было открыто в 1979 году, опытно-промышленная разработка месторождения началась в 1984 году. Месторождение Карачаганак расположено на северо-западе Казахстана, вблизи границы с Россией, технологическая схема его разработки предусматривала, что добываемое сырье будет в полном объеме поставляться на переработку на Оренбургский газоперерабатывающий завод [ОГПЗ]. После распада Советского Союза компания Газпром предлагала Правительству Казахстана совместную разработку месторождения, однако казахстанские власти отказались, заявив о намерении привлечь в качестве партнеров иностранные компании.

Начиная с 1992 года в течение 5 лет ведутся переговоры с потенциальными инвесторами и в 1997 году подписывается Окончательное соглашение о разделе продукции [ОСРП] между Правительством Республики Казахстан и консорциумом компаний в лице Бритиш Газ (сейчас Шелл), Аджип (сейчас Эни), Тексако (сейчас Шеврон) и ЛУКОЙЛ. ОСРП было подписано 18 ноября 1997 года сроком на 40 лет и вступило в силу 27 января 1998 года.

Месторождение Карачаганак оперируется компанией Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В. [КПО], текущими инвесторами Проекта являются Эни (29,25%), Шелл (29,25%), Шеврон (18%), ЛУКОЙЛ (13,5%) и НК КазМунайГаз (10%). Компании Эни и Шелл (через 100% аффилированную компанию Би Джи Карачаганак Лимитед) являются совместными операторами Карачаганакского месторождения. НК КазМунайГаз приобрела долю к Проекте в результате [урегулирования в 2011 году спора между Казахстаном и Консорциумом](#) о налоговых претензиях и вопроса по уплате экспортной таможенной пошлины.

В настоящее время Проект находится на стадии промышленного обслуживания месторождения для поддержания достигнутой полки добычи углеводородов. С момента подписания ОСРП в освоение месторождения было [инвестировано более 31,3 миллиардов долларов США](#).

Добытый на Карачаганаке сырой газ транспортируется в российский город Оренбург, где перерабатывается на ОГПЗ. Затем полученный товарный газ доставляется обратно в Казахстан. Для данной операции НК КазМунайГаз и российская компания Газпром создали совместное предприятие КазРосГаз, которая покупает сырой газ у КПО, перерабатывает на ОГПЗ, и продает его обратно республике. Соглашение действует до 2038 года, то есть до конца срока ОСРП.

Основная часть добываемого объема жидких углеводородов поставляется на экспорт через трубопроводную систему Каспийского трубопроводного консорциума (89%) и магистрального трубопровода «Узень – Атырау – Самара».

КПО является третьим по величине производителем жидких углеводородов в Казахстане после "Тенгизшевройл" [ТШО] и North Caspian Operating Company [NCOС].

Добыча на Карачаганаке началась в 1984 году, ниже представлена информация за последние 10 лет.

Добыча, млн тонн	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Казахстан	79	78	86	90	91	86	86	84	90	88
КПО (2024 год - прогноз)	12	12	12	12	11	12	11	11	12	12
Доля КПО, %	15%	15%	15%	13%	12%	14%	13%	13%	13%	14%

Источник: составлено ENERGY Insight & Analytics

КПО демонстрирует стабильность в объемах производства, как и доля компании на рынке среди казахстанских игроков. За 2024 год ожидается добыча порядка 12 млн тонн жидких (нестабилизированных) углеводородов, что составит 14% от общего объема добычи в стране. По состоянию на 01 января 2023 года извлекаемые запасы жидких углеводородов КПО составляли 307 миллионов тонн [категорий А+Б+С1+С2 по казахстанской классификации] или 6% от итога извлекаемых запасов нефти и конденсата Казахстана. При уровне добычи 2023 года соотношение запасов к добыче составляет около 25 лет. Запасы природного газа КПО являются вторыми по размеру после NCOС и составляют 833 миллиарда кубических метров по состоянию на конец 2022 года, что равно 22% от итога извлекаемых запасов природного газа Казахстана.

Будучи третьим по величине добывающим предприятием в Казахстане и обладая большими запасами углеводородов, КПО является жизненно важным активом для экономики Республики. Несмотря на все положительные моменты, важно отметить, что у Правительства Казахстана есть претензия в отношении возмещаемых затрат по Проекту к компаниям, участвующим в разработке месторождения, [на сумму 3,5 миллиардов долларов США](#). Министерство энергетики заявило, что детали арбитражного спора являются конфиденциальными. Глава полномочного органа ТОО "PSA" [PSA] Бекет Избастин в [интервью](#) отметил, что претензия Казахстана основана исключительно на фундаментальных процедурах и требованиях ОСРП, права инвесторов полностью соблюдены, положения о стабильности ОСРП не нарушены, а практика разрешения споров между сторонами в юрисдикцию независимого и нейтрального арбитражного трибунала свидетельствует о приверженности Республики к соблюдению общепринятых в мировом бизнес-сообществе механизмов разрешения спорных ситуаций.

Ранее претензии как с одной стороны, так и с другой, удавалось урегулировать без нарушения планов по разработке и эксплуатации месторождения Карачаганак. Свежим примером такого урегулирования является [заклучение соглашения об урегулировании спора между ТОО «КазРосГаз» и КПО](#), в результате которого будет обеспечена бесперебойные добыча нефти и поставка товарного газа на внутренний рынок страны.

## Проекты развития Карачаганак

Развитие месторождения реализуется в рамках исполнения Проекта расширения Карачаганак [ПРК], который включает в себя два этапа: ПРК-1А и ПРК-1Б. Следует отметить, что на месторождении Карачаганак по мере извлечения углеводородов и падения пластового давления увеличивается газовый фактор, то есть содержание газа в добытых жидких углеводородах будет расти. Оба этапа направлены на увеличение мощностей по подготовке и закачке сырого газа обратно в пласт, что позволит поддержать полку добычи на месторождении Карачаганак на достигнутом уровне.

Этап ПРК-1А, включая строительство пятого компрессора обратной закачки газа, был успешно завершен и [торжественно запущен в сентябре 2024 года](#). Этот этап, начатый в 2020 году, реализован несмотря на сложности из-за пандемии COVID-19 и геополитической нестабильности, и был завершен в рамках запланированного графика. Завершение ПРК-1А является важным шагом для поддержания уровня добычи нефти, эффективным управлением газовым фактором и увеличения прибыли для всех участников Консорциума.

ПРК-1Б, санкционированный в 2022 году, является второй фазой ПРК и включает в себя строительство шестого компрессора для обратной закачки сырого газа. Этот проект находится на стадии строительных работ и так же, как и ПРК-1А, направлен на поддержание уровня добычи жидких углеводородов на месторождении Карачаганак.

Завершение проекта ПРК-1Б открывает перспективы дальнейшего развития месторождения Карачаганак за счет увеличения его газового фактора. Текущая ограниченность казахстанских перерабатывающих мощностей для газа с Карачаганак, а также [периодические ограничения на прием газа на ОГПЗ](#), мешает увеличению объемов добычи и реализации газа, что делает строительство нового газоперерабатывающего завода стратегически важным шагом.

Проект строительства Карачаганакского ГПЗ мощностью 4,5 миллиардов кубических метров сырого газа в год рассматривается, но его экономическая целесообразность зависит от цены товарного газа на выходе с завода. Ожидается, что эта цена должна превышать текущий уровень цен на внутреннем рынке, что усложняет принятие решений по строительству. В июле 2024 года на заседании Правительства министр энергетики Алмасадам Саткалиев [сообщил](#), что реализация проекта строительства ГПЗ «Карачаганак» будет осуществляться за счет средств КПО, в феврале 2024 года завершился прием документов на участие в тендере ЕРС и в настоящее время идет оценка тендерных заявок потенциальных поставщиков. Предварительная оценка размера инвестиций в строительство Карачаганакского ГПЗ [3,5 миллиарда долларов США](#).

[Согласно оценке КПО](#) благодаря новому ГПЗ появится возможность увеличить добычу сырого газа с месторождения с 9 до 13 миллиардов метров кубических в год без существенного влияния на добычу нефти до конца ОСРП. КПО совместно с PSA разработана Дорожная карта реализации газовой стратегии, в которой предусматривается ускоренный план реализации проекта строительства Карачаганакского ГПЗ с запуском завода в 2028 году.

Значительные запасы природного газа могут (и должны) использоваться для развития отечественной газохимии. Kazakh Invest, например, предлагает к реализации инвестиционный проект по [строительству газохимического комплекса на базе месторождения Карачаганак](#). Построенный комплекс по переработке газов сепарации и стабилизации, содержащих кислый газ ( $\text{CO}_2 + \text{H}_2\text{S}$ ), позволит производить в качестве готовой продукции сжиженный углеводородный газ, полиэтилен и бензин.

## Фискальный режим Карачаганака

*Дисклеймер: условия СРП по Карачагану не раскрываются его сторонами. Точные суммы инвестиций и другие особенности реализации Проекта доподлинно неизвестны. Информация, представленная в этой аналитической статье о Проекте и его денежных потоках, подготовлена на основе информации из открытых источников, в том числе заявлений официальных лиц, имеющих отношение к Проекту.*

СРП [Соглашение о разделе продукции] — это контрактная структура, используемая в нефтегазовой отрасли, при которой международный инвестор финансирует разведку и разработку крупного проекта, такого как месторождение Карачаганак. В рамках СРП инвестор возмещает свои затраты за счет доходов, полученных от реализации проекта, а оставшаяся прибыль распределяется между правительством и инвестором. Данное соглашение направлено на привлечение иностранных инвестиций, предлагая структурированный метод возмещения затрат и распределения прибыли. Напротив, контракт на недропользование обычно предполагает прямую аренду или лицензию на добычу ресурсов, при этом инвестор выплачивает роялти и налоги правительству, но сохраняет право собственности на добытые ресурсы. СРП, подобные соглашению по Карачагану, часто включают конкретные условия возмещения затрат и распределения прибыли, что делает их более сложными и адаптированными к крупномасштабным проектам. Информация об условиях СРП по другому мегапроекту – Кашагану – изложены в нашей статье [«Месторождение Кашаган – Условия и Планы на будущее»](#), а в статье [«Эффект Тенгиза – 2033 год и далее»](#) описаны условия стабилизированного контракта по Тенгизу. ОСРП по Карачагану включает в себя положения о компенсационном и прибыльном нефтегазовом сырье, подходящем

налоге, а также специальные триггеры, которые со временем корректируют коэффициент распределения прибыли.

Налоговый режим Карачаганак представляет собой комплексную структуру, которая определяет, как доходы от реализации углеводородов распределяются между Консорциумом и Правительством Казахстана. Расчет причитающихся долей основан на разделении прибыли на Долю затрат [Компенсационное нефтегазовое сырье] и Долю прибыли [Прибыльное компенсационное сырье].

Доля затрат покрывает затраты, понесенные членами Консорциума в течение текущего периода, и составляет до 60% от чистых денежных поступлений, подлежащих распределению после полной фазы возмещения затрат, достигнутых в 2009 году. На текущий момент доля затрат соответствует фактическим затратам (операционным и капитальным), понесенных Консорциумом на текущий момент.

Доля прибыли представляет собой чистые денежные поступления, доступные для распределения, за вычетом Доли затрат, которая составляет не менее 40% от чистых денежных поступлений, подлежащих распределению. Доля прибыли в дальнейшем делится между Республикой Казахстан, не менее 20%, и всеми членами Консорциума, не более 80%, что зависит от триггера индекса объективности. Индекс объективности, в свою очередь, привязан к окупаемости Проекта через значение внутренней нормы рентабельности [ВНР] по шкале от 0 до 20%. По мере увеличения ВНР Проекта снижается и Доля прибыли Консорциума с 80% до 20%. После превышения уровня ВНР в 20%, Доля прибыли Консорциума становится равной 10% и, следовательно, Доля прибыли Казахстана будет равна 90%.

Также Правительство взимает налог на прибыль с членов Консорциума в размере 30% от налогооблагаемого дохода.

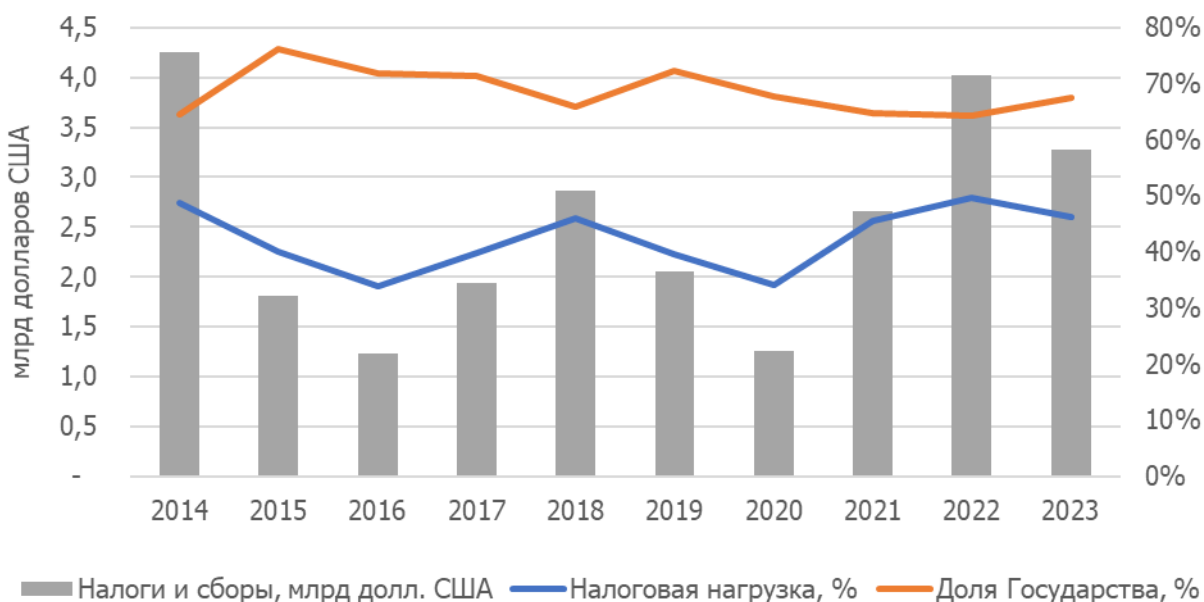
Помимо этих механизмов распределения доходов, Правительство также владеет 10% акций Проекта через НК КазМунайГаз.

## Карачаганак и Доля Государства

Как мы отмечали [в одной из наших предыдущих статей](#), КПО наряду с ТШО на сегодняшний день является не только крупнейшим налогоплательщиком в абсолютных цифрах, но и лидирует по размеру уплаченных налогов на тонну добытой нефти. Для лучшего понимания контекста рассмотрим тенденцию денежных поступлений Казахстана от КПО за последние десять лет. Здесь полезны следующие два показателя: Налоговая нагрузка и Доля Государства. Показатель «Налоговая нагрузка» рассчитывается как сумма налогов и сборов, деленная на выручку, в то время как

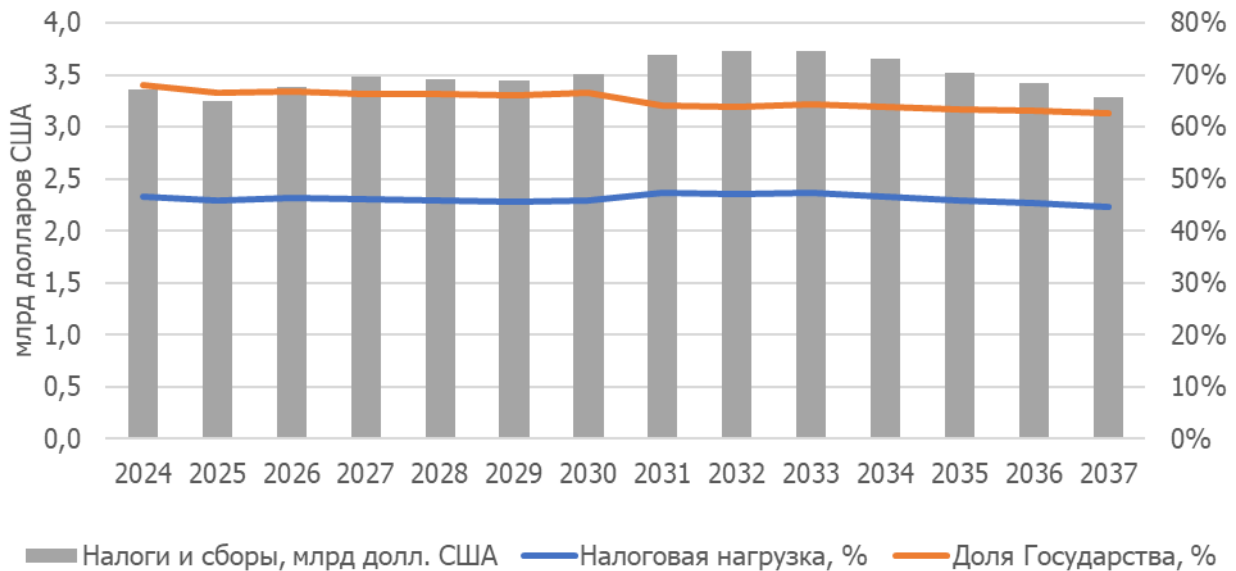
показатель «Доля Государства» – это сумма налогов и сборов, деленная на денежный поток к распределению [Выручка - Операционные расходы – Капитальные затраты].

График ниже подчеркивает высокую чувствительность общего объема платежей и налогов к ценам на сырую нефть, при этом наивысшие уровни были зафиксированы в 2014 и 2022 годах. Период между 2015 и 2021 годами характеризовался гораздо более низкими средними ценами на сырую нефть, что привело к значительно меньшим платежам и налогам. При этом Налоговая нагрузка и Доля Государства демонстрировали относительную стабильность в рассматриваемый период.



Источник: составлено ENERGY Insight & Analytics

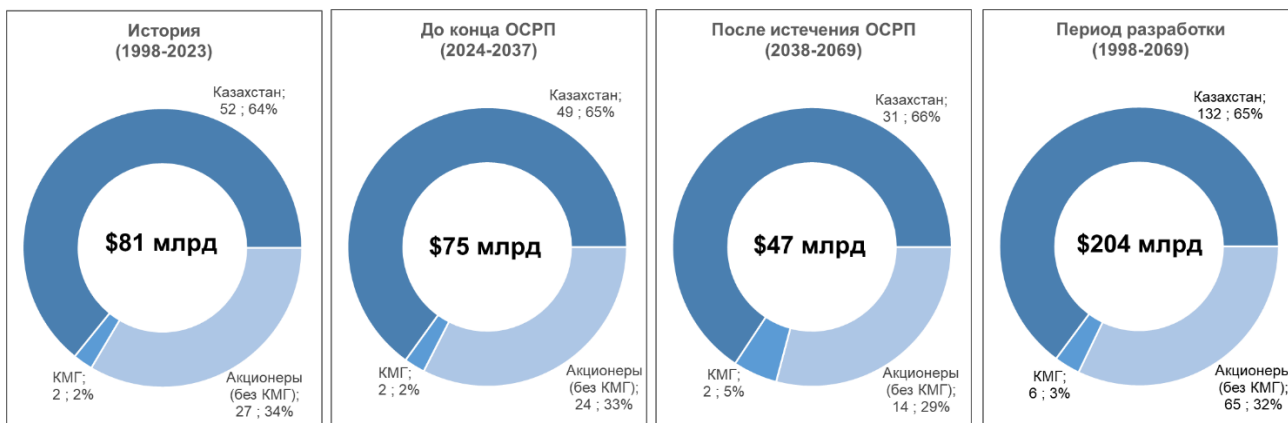
По нашей оценке, при сохранении полки добычи и благоприятных цен на нефть, налоговые поступления, Налоговая нагрузка и Доля Государства также останутся на стабильном уровне обеспечивая выгоды для Республики Казахстан.



Источник: составлено ENERGY Insight & Analytics

Денежный поток к распределению, поступающий Правительству и инвесторам Проекта, подробно показан на приведенных ниже круговых диаграммах, разбитых по условным этапам Проекта. За исторический период с 1998 по 2023 год к распределению поступило 81 миллиард долларов США, из которых на долю Казахстана пришлось 64% или 52 миллиарда долларов США. С 2024 по 2037 год, то есть до окончания действия ОСРП, общий денежный поток к распределению прогнозируется в размере 75 миллиарда долларов США. В период после истечения ОСРП с 2038 по 2069 год прогнозируемый денежный поток к распределению составит 47 миллиардов долларов США, таким образом, в период развития Проекта с 1998 по 2069 год ожидается, что общий объем денежного потока к распределению составит 204 миллиардов долларов США. Оценочные значения вышеперечисленных показателей действительны в случае успешного поддержания полки добычи за счет проектов ПРК и не учитывают денежные потоки, связанные со строительством и эксплуатацией Карачаганакского ГПЗ.





Источник: составлено ENERGY Insight & Analytics

Детали произведенных выше расчетов, в том числе прогнозный профиль добычи КПО, удельные показатели деятельности, а также предположения по основным макропоказателям, представлены в разделе Инвестиционный потенциал нашего аналитического доклада [Kazakhstan Energy Outlook 2024](#).

## Выводы

Размер и стабильность налоговых поступлений от Проекта подчеркивают важность этой компании для экономики Казахстана. Будучи вторым крупнейшим налогоплательщиком в стране, КПО играет ключевую роль в финансировании государственных программ и услуг. По мере приближения окончания ОСРП крайне важно сохранить фискальную среду, способствующую продолжению инвестиций и производственной деятельности.

Переговоры между Казахстаном и инвесторами относительно условий новой концессии, которая вступит в силу после 2037 года, являются важной стратегической темой для нашей страны с существенными экономическими последствиями на следующие десятилетия. Вопрос ускорения строительства Карачаганакского ГПЗ, а также инвестиции в развитие отечественной газохимической отрасли, могут стать частью формулы по нахождению взаимовыгодного и долгосрочного продолжения сотрудничества.

## Аналитический центр «ЭНЕРГИЯ»

ТОО «Аналитический центр «ЭНЕРГИЯ» (ENERGY Insight & Analytics) является совместным предприятием [Ассоциации KAZENERGY](#) и IT-компании [AppStream](#). Компания стремится стать приоритетным источником данных, аналитической информации и рекомендаций для нефтяной, газовой и электроэнергетической отраслей Казахстана, позволяя лицам, принимающим решения, анализировать и прогнозировать наиболее значимые отраслевые показатели с подробной информацией о ведущих игроках рынка. Деятельность ENERGY Insight & Analytics включает в себя весь цикл аналитики с последовательными этапами: описательную, диагностическую, прогностическую и предписывающую аналитику.

Ключевым инструментом и продуктом ENERGY Insight & Analytics является программное обеспечение собственной разработки - [Аналитическая платформа EXia](#), предназначенная для идентификации, локализации, форматирования и наиболее эффективного представления данных для конкретных случаев использования.

## Дисклеймер / Ограничение ответственности

Настоящий документ предназначен только для использования в ознакомительных целях. Представленная в нем информация не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не являются призывом к какому-либо действию.

Любое утверждение, оценка или прогноз, включенные в настоящий документ, в отношении предполагаемых будущих результатов могут оказаться неточными, и поэтому на них не следует полагаться в качестве обязательства или заверения в отношении будущих результатов. ТОО «Аналитический центр «ЭНЕРГИЯ» (далее - ENERGY Insights & Analytics) не принимает на себя каких-либо обязательств или ответственности по отношению к получателю или любому другому лицу за ущерб или убытки любого рода, возникшие в результате использования или ошибочного использования настоящего документа или ее части получателем или иным лицом; не принимает на себя и не берет на себя в будущем каких-либо обязательств по обновлению документа или его части или по уточнению или уведомлению любого лица о неточностях, содержащихся в документе или его части, которые могут быть выявлены.

Материалы ENERGY Insights & Analytics не могут заменить собой знания, суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. ENERGY Insights & Analytics получает информацию из источников, являющихся, по мнению компании, надежными, но ENERGY Insights & Analytics не несет ответственности за достоверность информации, то есть не осуществляет внешнего аудита или иной специальной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту.

## Контакты



[www.exia.kz](http://www.exia.kz)



[info@exia.kz](mailto:info@exia.kz)



<https://www.linkedin.com/company/energy-insight/>



Казахстан, город Астана, улица Д. Кунаева, 10