

非洲地区及尼日利亚油气资产交易与 上游投资机会

吴亚丽,董晓芹

(中石化石油勘探开发研究院,北京 100083)

[摘要]近年来,随着全球经济逐步回暖和国际油价不断走高等因素的影响,全球油气上游储量交易活动日趋频繁。除了北美地区依然是全球交易活动重点地区以外,非洲、中东、亚太地区的交易活动也日益增多。2010 年非洲经济出现明显回升,特别是一些严重依赖石油出口的资源国,经济增长明显恢复。其中,尼日利亚在 2010 年经济增长大幅上升。非洲地区及尼日利亚近年油气储量交易情况、财税制度及投资环境发生了一些变化,外国石油公司与尼日利亚油气资源的合作要把握契机,与尼日利亚政府保持良好关系,关注政府的引资动向。

[关键词]非洲;尼日利亚;油气上游;储量交易

[中图分类号]F416.22 [文献标识码]A [文章编号]1673-5595(2011)06-0005-05

近年来全球储量交易额和交易量的变化较大。从市场的发展看,美国市场较为稳定,其他地区的交易有上升势头,特别是非洲及中东地区的储量交易市场都逐渐趋于活跃;同时,各地区平均单位储量交易价格也存在较大差异。本文重点分析非洲地区尼日利亚国家近几年的油气资产交易情况,分析尼日利亚国家的财税条款,浅析非洲地区及尼日利亚国家的资源情况,并以此为基础提出对外国石油公司的投资建议。

一、非洲地区及尼日利亚油气资源概况

(一) 非洲地区

非洲地区油气资源丰富,勘探形势良好,发展潜力大,在世界能源格局中的地位日益凸现。非洲地区的石油剩余探明可采储量为 13 810 百万吨,约占世界总储量的 7.9%,为世界第四大石油资源丰富的地区。目前非洲地区拥有油气探明储量的国家共 23 个,其中石油资源最丰富的国家为利比亚和尼日利亚,其石油剩余探明可采储量分别为 5 340 百万吨和 4 830 百万吨,位居世界第 9 和第 10 位。此外,阿尔及利亚、安哥拉、埃及、加蓬和刚果共和国也拥有丰富的石油资源。同时,非洲天然气剩余可采储量为 137 600 亿立方米,其中天然气资源最丰富的国家为尼日利亚和阿尔及利亚,其天然气剩余探明可

采储量分别为 49 800 亿立方米和 45 400 亿立方米,位居世界第 7 和第 8 位。

同时,受全球经济逐步回暖以及非洲各国加强财政预算、减轻债务压力、对抗通货膨胀、增加资金储备等因素影响,2010 年非洲地区经济出现明显回升,特别是一些严重依赖石油出口的资源国,经济增长明显恢复。例如,安哥拉在 2009 年经济出现了负增长,2010 年经济增长恢复到 7%;北非的阿尔及利亚、埃及、苏丹、利比亚等国经济增速明显回升;西非国家尼日利亚的经济增速也从 2009 年 5.6% 回升到 2010 年 6.9%,见表 1。国际货币基金组织认为,2010 年非洲地区经济增长率可达到 4.5%,远高于 2009 年 2.5% 的增速。

表 1 2009—2010 年非洲主要资源国经济状况^① %

| 国家 | GDP 增长率 | | CPI | |
|-------|---------|------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| 阿尔及利亚 | 2.0 | 4.5 | 5.7 | 5.5 |
| 埃及 | 4.6 | 5.0 | 9.9 | 10.0 |
| 苏丹 | 4.5 | 5.5 | 11.4 | 10.0 |
| 利比亚 | 1.7 | 5.2 | 2.6 | 4.5 |
| 安哥拉 | -0.4 | 7.0 | 14.0 | 13.0 |
| 尼日利亚 | 5.6 | 6.9 | 12.3 | 11.4 |

(二) 尼日利亚

尼日利亚人口 1.3 亿,面积 94 万平方公里,

[收稿日期] 2011-04-21

[作者简介] 吴亚丽(1957-),女,重庆人,中石化石油勘探开发研究院项目评价所高级经济师。

GDP 始终位居非洲国家前列,石油、天然气和矿产等自然资源丰富。尼日利亚是非洲最大的石油生产国和世界第六大石油出口国,OPEC 成员国之一,日产石油约 250 万桶。20 世纪 70 年代以来,石油出口逐渐成为该国最主要的经济来源,其石油出口收入占出口总收入的 98%,占国家总收入的 83%。尼日利亚所产的石油具有轻质、含硫低的特点,很适合生产汽车燃油,其生产的 65% 的原油易于提取汽油和柴油,且多数油层距地面浅,较易于开采。

目前,尼日利亚官方宣布其石油储量达到 360 亿桶,而 Wood Mackenzie 保守估计尼日利亚石油储量将近 100 亿桶。尼日利亚政府的目标是到 2010 年增加石油剩余储量至 400 亿桶,大约占全球石油储量的 10%。天然气方面,Shell JV 估计尼日利亚天然气(伴生气和非伴生气)储量约为 70 万亿立方英尺。尼日利亚剩余天然气储量大部分位于陆上,但是没有开发方案。商业结构的不完整性和基础设施的缺乏使这些天然气难以进入市场。目前,尼日利亚的勘探活动很少将天然气开发作为目标。也就是说,通过勘探活动增加天然气储量的潜力很大。

尼日利亚石油多分布于尼日尔三角洲沼泽、近海大陆架、几内亚湾的深海区。由于本国技术力量薄弱,尼日利亚的石油资源主要依靠西方跨国石油公司勘探开发。目前在尼日利亚的西方石油公司主要有英荷壳牌、美国的埃克森-美孚和雪佛龙、法国的道达尔等公司,这些公司的石油产量占尼日利亚石油总产量的 95% 以上。

二、非洲地区油气资产交易

(一) 交易价值

2005—2007 年,受国际油价不断走高和石油公司利润大幅增加等因素影响,全球油气上游交易额和交易数量连续三年创新高(主要指直接出售油气资产的交易和通过并购公司而获得公司所拥有的油气资产交易)。2006 年油气上游交易额达到了自 1998 年以来的历史最高,达到 1660 亿美元;2007 年交易数量达到了 345 笔,为历史最高水平;2008 年下半年,受国际金融危机的影响,国际油价大幅下跌,由于买者不愿为昨天的高价买单,卖者也不愿为今天的资产价值下降做出让步,导致油气上游交易额和交易数量大幅下降;2009 年全球油气储量交易价值为 1410.18 亿美元,比 2008 年同期增加了 30%,见图 1。

2003 年以来,非洲地区上游油气资产交易价值超过 1000 万美元,1P、2P 储量信息公示较全面的重大交易情况基本稳定,每年交易数保持在 10 笔左

右,包括收购、区块招投标、等值置换等交易方式;2006 年以后略有提高;2009 年,整个非洲地区上游油气储量交易总价值达到 127.968 亿美元,占全球交易价值 1410.182 亿美元的 4.49%,为近几年的最高值,见图 2。

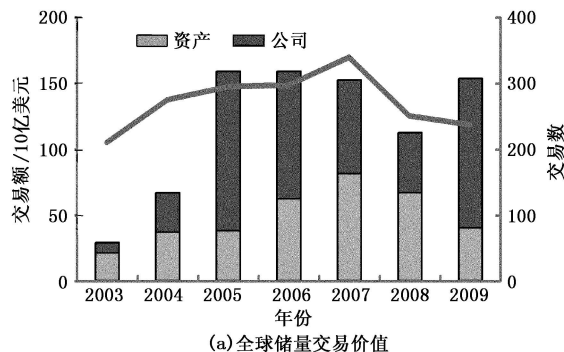


图1 2003—2009 年全球储量交易额与交易数^①

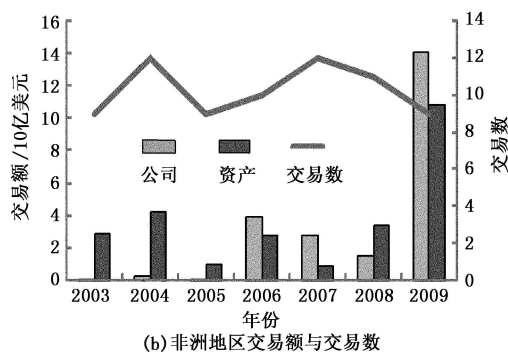


图2 2003—2009 年非洲地区交易额与交易数^①

(二) 储量交易价格

通过对非洲地区 2003—2009 年油气上游资产储量交易情况汇总分析发现,2003—2005 年油价较低的时候,1P 储量的交易平均单位价格在 6 美元/桶左右;2006 年油价上升以后单桶价格达到了 22.67 美元/桶;经济危机之后,单桶价格稍有回落,保持在 18 美元/桶左右,见图 3。

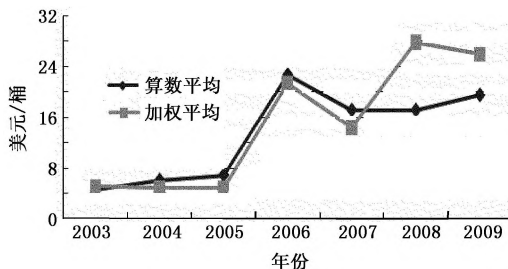


图3 2003—2009 年非洲地区储量交易 1P 价格趋势^①

非洲地区 2003—2009 年上游资产储量交易 2P 价格分析情况与 1P 交易价格趋势类似:2003—2005 年油价较低的时候,2P 储量的交易平均单位价格较低且平稳,在 2 美元/桶左右;2006 年油价上升以后单桶价格达到了 21.89 美元/桶;经济危机之后,单

桶价格稍有回落,保持在 9 美元/桶左右,见图 4。

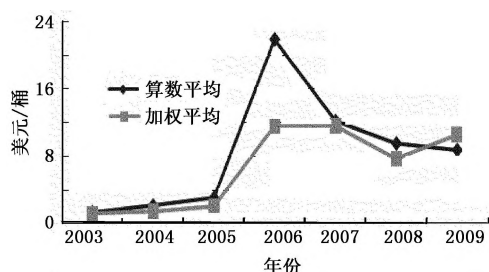


图 4 2003—2009 年非洲地区储量交易 2P 价格趋势^①

三、尼日利亚油气资产交易

根据以上对非洲地区油气资产交易实际情况的描述,我们知道该地区油气资产交易在近几年开始活跃,本文以 2004—2010 年时间段交易数据为基础,对尼日利亚油气上游资产交易进行分析。

金融危机之后,世界经济遭受严重冲击,全球油气并购活动也受到较大程度地抑制,最直接的表现就是油气并购交易数量较危机前呈明显下降趋势,尤其是全球油气并购交易最为活跃的北美和欧洲,在此期间尼日利亚的油气交易同样不太景气。但是,随着 2008 年底及 2009 年初世界经济在经历了负增长的阴霾后逐步走出低谷、缓慢复苏,上游油气并购活动也总体开始升温。

(一) 交易数量

自 2004—2010 年近 7 年中,共发生 20 笔交易(包括交易价值或储量未披露的交易)。其中 17 笔为资产交易,3 笔为公司交易。金融危机前尼日利亚的上游油气交易数量微乎其微,基本保持在年平均 1 笔左右。其中,2004 年没有交易发生;2005 年在浅水区域发生 1 笔资产并购交易;2006 年共发生 2 笔资产并购交易,深水和浅水区域各 1 笔;2007 年仅 1 笔发生在浅水区域的资产授予。尼日利亚交易情况分析,包括交易额、交易数、交易形式见图 5。

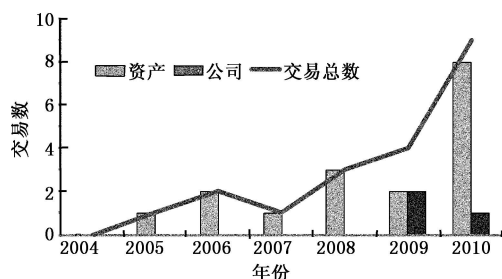


图 5 尼日利亚 2004—2010 年交易数^①

(二) 交易形式和区域(指陆上、海上等)

尼日利亚从 2008—2010 年共发生了 16 笔交易,占近 7 年交易总数的 80%。其中,收购或并购形式为主要交易活动,政府招投标形式仅占 3/10,

而且 2010 年的这种情况更明显,其收购或并购形式为近 7 年来最多的交易数。近 7 年的交易中,65% 的交易为收购行为,20% 的交易是通过政府招投标的方式进入的,剩下的 15% 则是通过交换方式或政府授予等其他形式进行的,见图 6。

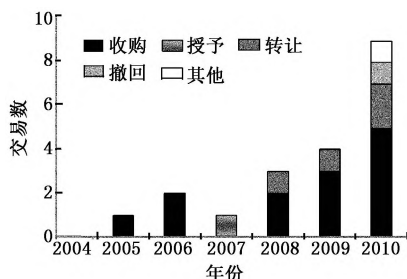


图 6 尼日利亚 2004—2010 年交易数^①

尼日利亚自 2004—2010 年发生的 20 笔交易中,发生在浅水区域的交易共有 9 笔,占整个交易地区的 45%。还有 25% 的交易发生在深水,另有 30% 的常规陆上交易。但是从 2009 年和 2010 年两年来看,深水区域的交易每年各 1 笔,常规交易仍然是陆上居多,其次是浅水,见图 7。

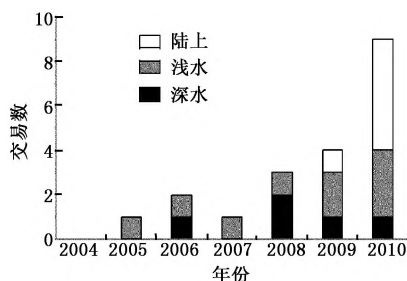
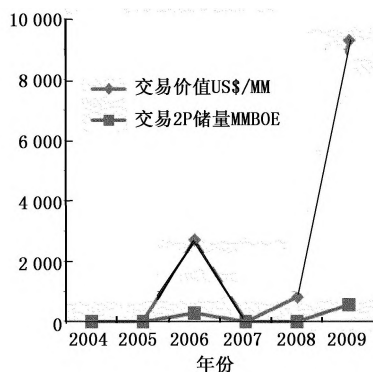
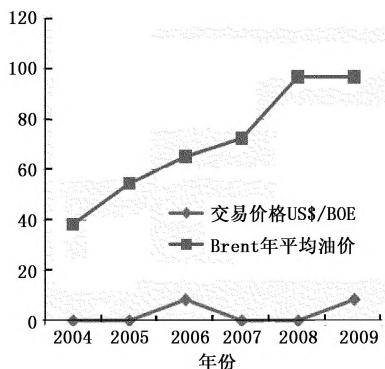


图 7 尼日利亚 2004—2010 年交易区域分布^①

(三) 重大交易

从交易金额大小看,2004—2009 年 7 年中,共发生 7 笔交易价值超过 1000 万美元,1P、2P 储量信息公示较全面的重大交易;从交易规模来看,2004—2005 年无交易发生,2006 年中海油以 26.92 亿美元的交易价格收购了 South Atlantic Petroleum 在深水区域 45% 的权益以及浅水区域 25% 的权益,这一收购行为使 2006 年的交易价值有了明显上升。2008 年金融危机过后经济形势逐步好转,油气行业的复苏更是同步回温,2009 年中石化高额收购 Addax 的交易行为使这一年尼日利亚的交易价值总量更是达到新的峰值,见图 8。

从当年发生平均算数交易价格及当年原油 Brent 年平均价格比较分析来看,虽然 2007 年国际原油价格一路高涨,但对并购活动中的交易价格波动影响不大,见图 9。

图8 尼日利亚2004—2009年交易规模^①图9 尼日利亚2004—2009年交易价格趋势^①

四、尼日利亚财税条款

(一) 尼日利亚现行财税

目前,尼日利亚油气对外合作的合同模式主要有产量分成合同(PSC)及矿税制合同(Royalty)两种,同时签订部分服务合同。财税制度规定大体如下^[1]:

矿区使用费: 矿区使用费按区块单个油田日产量水平分别征收,并且是按滑动累进比例。矿税比例按照区块所处位置(陆上或海上)及日产量不同征收比例不同,比例范围在2.5%~20%之间。

成本回收: 石油作业中发生的、会计程序中规定的所有相关成本从扣除矿区使用费后的产量中回收。

利润分成: 缴纳矿区使用费、进行成本回收及缴纳所得税之后的产量在NNPC及承包商之间进行分成。分成比例按照累计产量的不同征收比例不同,比例范围规定在40%~80%之间。

投资税收补贴: 投资税收补贴适用于有形资本支出,可以抵扣石油利润税。投资补偿比例按照区块所处位置(陆上或海上)的不同征收比例不同,比例范围在5%~50%之间。

石油利润税(PPT): 税基为税前利润,即总收入扣减操作成本、费用化投资、废弃费、NDDC、教育税、资本摊销、投资补偿。征收比例按照区域不同规

定范围在50%~85%之间。

教育税: 对每个公司的预计利润征收2%的教育税,允许抵扣石油利润税。

三角洲发展税(NDDC): 按公司年预算总额的3%征收。

(二) 尼日利亚财税的可能变化

近期,尼日利亚正酝酿修改出台新石油工业法。由于尼日利亚各利益集团的需求不同,其对新石油工业法都有各自的希望预期,目前在讨论中的石油工业法草案有多个版本。通过汇总分析新石油工业法案(PIB)及对比旧石油法下即现有的PSC条款,笔者认为对项目的主要影响表现在以下几个方面:

1. 篱笆圈

新PIB规定,所有投资、成本回收、税收均以区块为篱笆圈;现有PSC规定,所有成本回收、税收均以PSC合同为篱笆圈。

2. 矿区使用费

新PIB规定,矿区使用费费率按区块总日产量水平征收,并且不再按滑动累进比例征收。浅海区块固定比例为总产量的20%;现有PSC规定,矿区使用费按区块单个油田日产量水平分别征收,并且是按滑动累进比例征收。

3. 石油利润税(PPT)

新PIB规定,尼日利亚石油利润税包括所得税(30%)和碳氢化合物税(陆上和浅海为50%;深海为30%)。税基均为税前利润;现有PSC规定,产量分成合同者石油利润税为60%,税基为税前利润。

4. 投资税收补偿

新PIB规定,上游没有投资税收补偿;现有PSC规定,投资税收补偿比例海上区块为40%;陆上区块为25%。

5. 成本回收上限

新PIB规定,用于成本回收的产量上限为80%,而根据现有PSC,成本回收上限比例为100%。

五、上游油气资源投资展望

(一) 非洲地区投资前景

在过去5年中,非洲地区经济达到了年均增长5%的速度。世界银行预计,未来5~10年,非洲地区经济年均增长有望保持在3.5%左右。这种日益增长的经济总量一方面将为非洲地区投资环境的进一步改善提供可靠的物质保证,另一方面加大了非洲国家的消费需求能力和支付能力。同时,基于非洲地区在世界能源版图上地位的不断提升,非洲以其不可替代的资源与要素优势吸引了许多国家投资贸易的眼光,开发利用非洲能源资源正在成为投资

商猎取的重要领域之一。

非洲地区油气资源丰富,勘探形势良好,发展潜力大,在世界能源格局中的地位日益凸现。其投资前景优势有以下四点:

第一,非洲油田大多位于大西洋海底或中西非沿海,如波斯湾或里海,在地理位置上更便于美洲国家的运输和物流配送。另外,它远离大陆地区,避免受到政治等是非争端的影响。

第二,非洲地区勘探成功率相对较高。其中,西非地区的钻井成功率为 35%,超过世界 10% 的平均水平,并且勘探成本也低于世界其他产油区的平均成本^[2]。20 世纪 90 年代以来,使用深海勘探技术在几内亚湾获得了新的油气发现,非洲由此成为世界油气储量增长最快的地区,特别是西非海上勘探成功率高,目前已成为全球石油勘探开发最具吸引力的投资目标,尤其是几内亚湾地区。

第三,非洲石油资源由若干彼此没有历史联系的国家分享,不太可能出现联合起来一致对外的现象,能源安全有一定保障。

第四,为促进油气工业及经济发展,非洲许多国家制定了吸引外资的优惠政策。

但同时,非洲也是一个政治风险相对集中的地区,由石油利益引发的国家内部动荡,加大了投资商在此投资的风险。

(二) 尼日利亚投资机会

尼日利亚是非洲产油大国,有着较为丰富的油气资源,并且其出产的石油具有埋藏浅、油质轻、含硫低的特点。2008 年以来,发生在尼日利亚的资产交易数大幅度上升,虽然大多为常规陆上交易,但是浅水区域交易数量也有明显增长,可以成为投资者接下来的投资目标选择。从投资环境来看,在目前

非洲地区多国动乱、局势不明的情况下,尼日利亚现阶段政局总体来说相对稳定。

但是,尼日利亚国内也存在一些投资制约因素,使投资者面临诸多严峻挑战。比如尼日尔三角洲地区仍有少数极端分子从事破坏油气设施、绑架油气作业人员的活动,这使得尼日利亚石油产量受到较为严重的影响。并且,尼日利亚政府较为腐败,办事效率较为低下;政策不透明等问题也是困扰外国投资者的因素之一。另外,尼日利亚基础设施落后也是制约其经济发展的重要因素。

通过对以上因素的分析,笔者对在尼日利亚投资有以下四点建议:

第一,把握契机,尼日利亚海上油气资源将会是跨国石油公司及其他投资者进驻的上好投资领域选择。

第二,尼日利亚的天然气市场也是吸引投资商的领域。

第三,与政府保持良好关系,否则其政治腐败很可能成为国外投资者的直接政治风险。

第四,密切关注政府最新引资动向。

[参考文献]

- [1] DANIEL JOHNSTON. 国际油气财税制度与产量分成合同[M]. 朱起煌,等译. 北京:地震出版社,1999: 167-168, 201-202.
- [2] 蔡展鹏. 油田开发经济评价[M]. 北京:石油工业出版社,1997:97-98.

注释:

- ① 数据来源于 [http://www.IHS Herold.com](http://www.IHSHerold.com) 和 <http://www.IMF.com>.

[责任编辑: 张岩林]

Reserve Transactions of Oil and Gas Assets and Investment Chance in Africa & Nigeria

WU Yali, DONG Xiaoqin

(Petroleum Exploration and Production Institute of Sinopec, Beijing 100083, China)

Abstract: In recent years, the global upstream oil and gas reserves transactions become more frequent with the gradual recovery of the global economy and international oil prices continuing to go higher. Besides the fact that North America is still the focus region of the global transactions, activities in Africa, Middle East and Asia-Pacific are increasing day by day. African economy got significant recovery in 2010, particularly the resource countries depended on oil exports heavily. Among them, economic growth increased in varying degrees of Nigeria in 2010. Based on the changes of oil and gas reserves M & A transactions, finance and taxation system for the Africa and Nigeria in recent years, foreign oil companies and other investors should grasp the opportunity to corporate with Nigeria oil and gas resources and also should keep good relationship to government and focus the investment trends of Nigeria government.

Key words: Africa; Nigeria; upstream oil and gas; reserve transaction