

Конкурентоспособность российских нефтепродуктов в Каспийском регионе

Сергей Агибалов

Институт энергетики и финансов

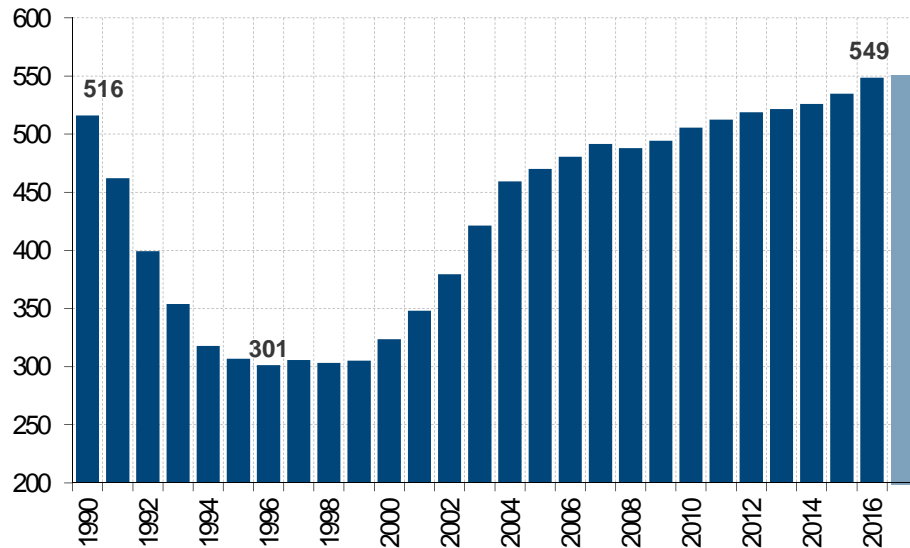
Апрель 2017 г.

Презентация на международном форуме SOCAR
«Downstream Каспий и Центральная Азия – торговля, логистика, нефтепереработка»

IEF

Время рекордов

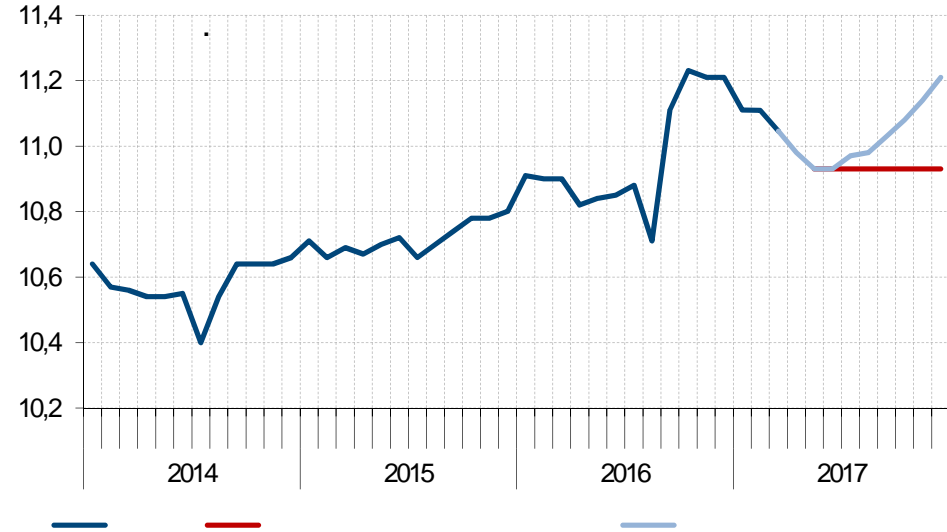
Добыча нефти в России



- В 2016 г. достигнут рекордный объем добычи нефти в 548,6 млн тонн.
- Факторы роста добычи:
 - Расширение фискальных мер поддержки за счет льгот по экспортной пошлине (для гринфилдов) и НДС (как для новых, так и выработанных и ряда прочих месторождений);
 - Последовательный перенос рентабельности из сегмента нефтепереработки в сегмент добычи, благодаря режиму «60-66» и последующему налоговому маневру;
 - Инерция высоких цен на нефть и масштабного освоенного CAPEX в 2010-2014 гг.

Стр 2 ² Источники: ФСТС, Bloomberg, оценка ИЭФ

Среднесуточная добыча нефти

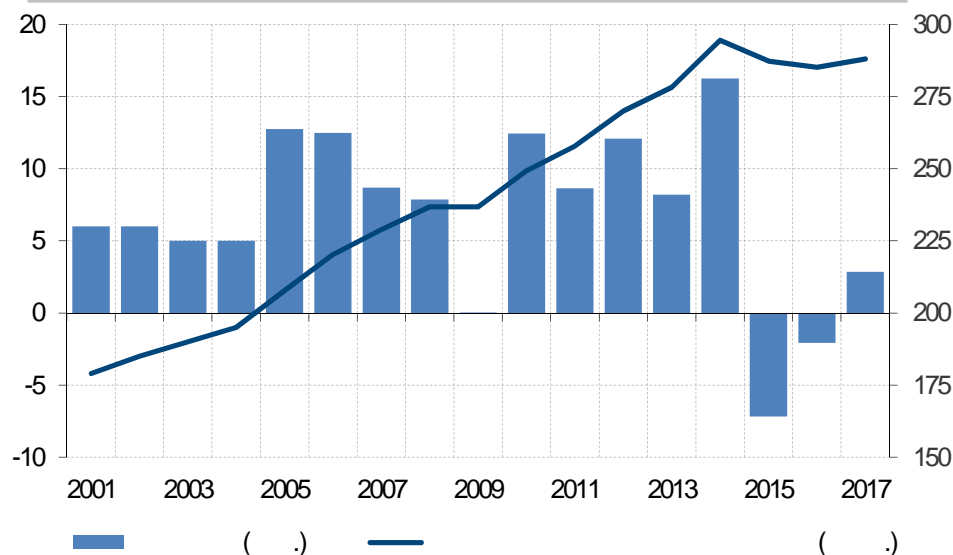


- Наиболее вероятно, что при сохранении благоприятной ценовой конъюнктуры (>\$50 за баррель), соглашение об ограничении добычи продлеваться не будет. И тогда с июля 2017 г. начнется постепенное восстановление добычи.

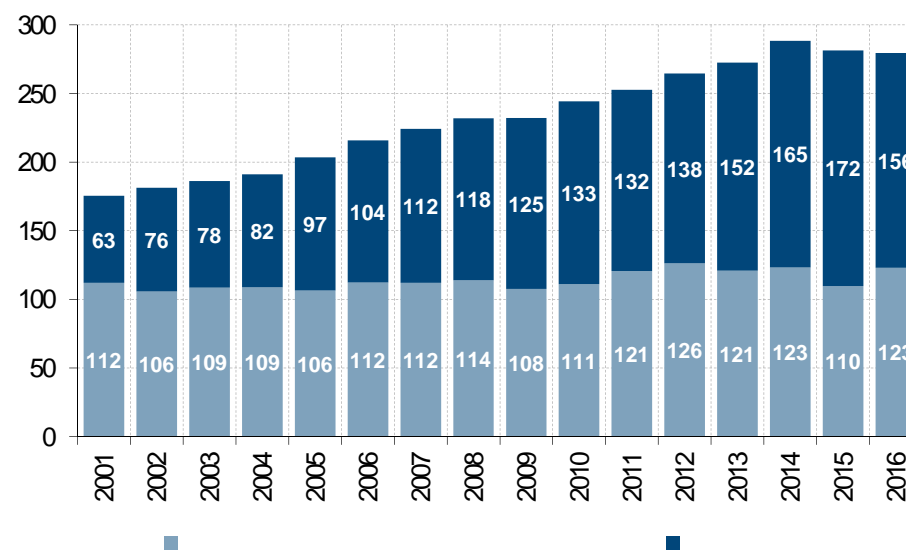


Переработка нефти – смена парадигмы

Объем переработки нефти в России



Потребление и экспорт нефтепродуктов

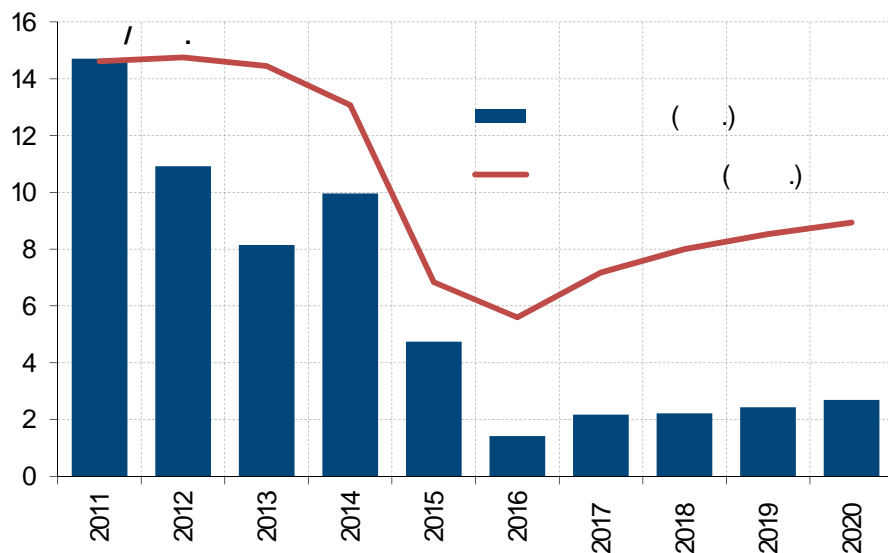


- До 2015 г., благодаря высокой таможенной субсидии, шло активное увеличение объемов нефтепереработки. Несмотря на масштабную модернизацию последних лет, **рост глубины нефтепереработки был практически не заметен.**
- В 2016 г. глубина переработки впервые в России превысила 79%.

- Внутреннее потребление нефтепродуктов все последние годы стагнирует.**
- Экспорт нефтепродуктов в 2016 г. впервые заметно снизился (-15,3 млн тонн),** из-за падения выпуска и экспорта мазута (-17,6 млн тонн*).
- Но в 2017 г. вновь наблюдается существенный **рост за счет дизельного топлива.**

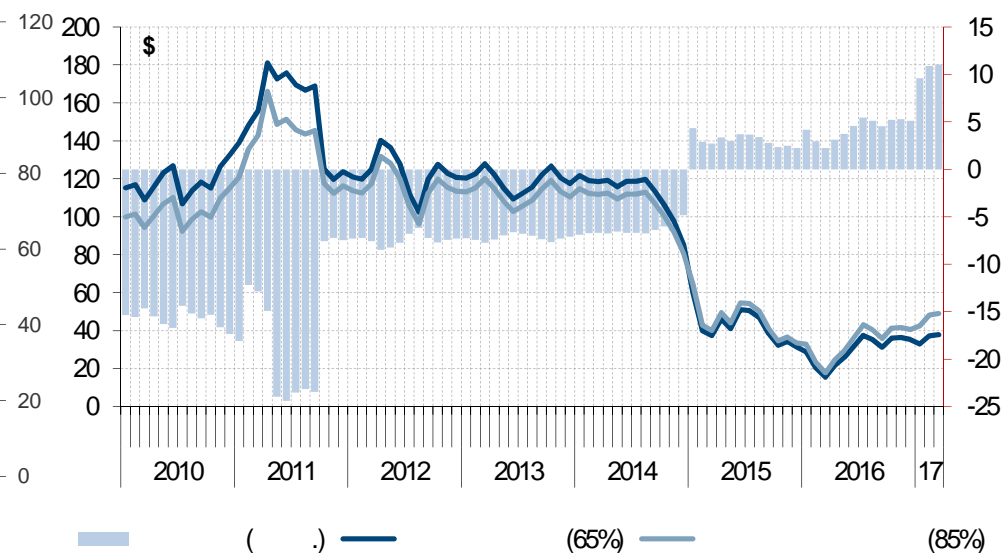
Маржа нефтепереработки - как это работает

Чистая маржа переработки

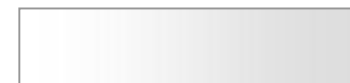


- В 2011-2015 гг. рентабельность российских НПЗ упала в 3 раза из-за снижения дифференциала в экспортных пошлинах на нефть и нефтепродукты;
- Негативный тренд сохранился и в 2016 г. – маржа среднего российского НПЗ упала до \$1,4 на бар.
- Восстановление мировых цен на нефть и продолжение модернизации НПЗ будет способствовать росту маржи переработки.

Таможенная субсидия

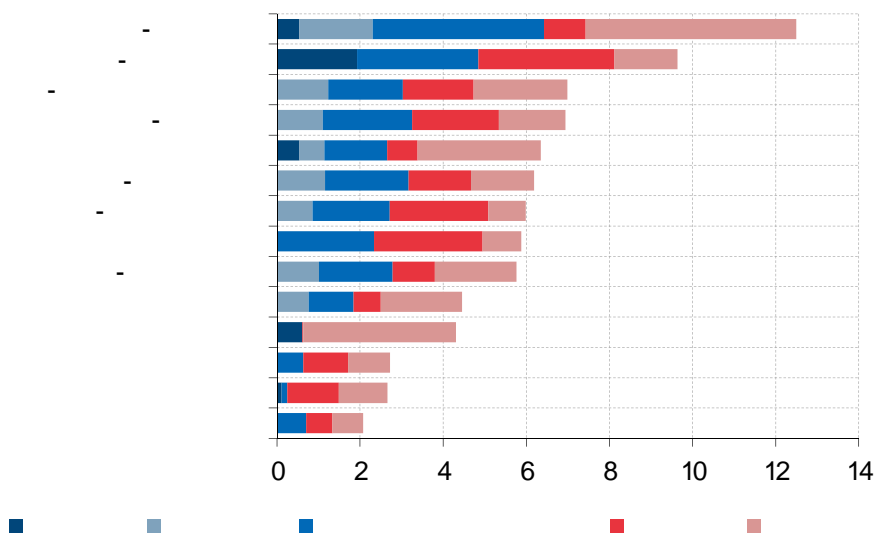


- До начала 2015 г. было выгодно быть неэффективным НПЗ.
- Росту маржи угрожают существенные фискальные риски – дальнейшее снижение субсидирования через снижение экспортной пошлины или введение обратных акцизов на нефть после 2019 г.



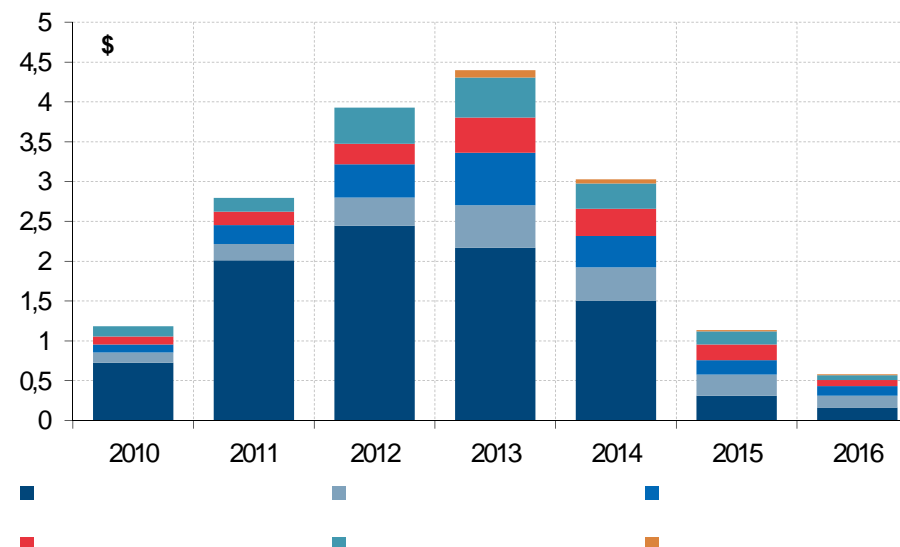
Модернизация – кто не успел, тот опоздал?

Выпуск основных нефтепродуктов



- На российские НПЗ, осуществляющие экспорт в Южном и Центрально-Азиатском направлении, в 2016 г. пришлось **свыше 20 млн тонн выпуска мазута** и почти 30 млн тонн прочих нефтепродуктов.
- Часть этих продуктов в обозримой перспективе превратится в экспортное дизельное топливо – строительство гидрокрекингов запланировано в Туапсе, на Афипском, Новокуйбышевском и др. НПЗ

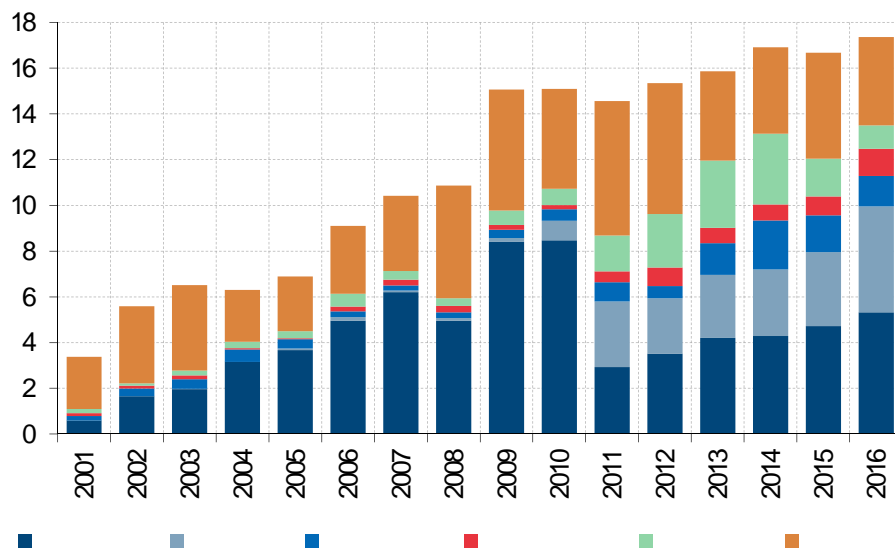
Инвестиции по заводам НК Роснефть



- **Значительный потенциал снижения выпуска мазута приходится на НПЗ НК Роснефть - 12 млн тонн** выпуск мазута в 2016 г. по группе из шести НПЗ, осуществляющих поставки в Южном и Центрально-Азиатском направлении).
- Но финансирование заявленной масштабной реконструкции существенно снижено – **всего до \$0,6 млрд в 2016 г.** А в целом по компании с \$6,1 млрд в 2013 г. до \$0,9 млрд в 2016 г.

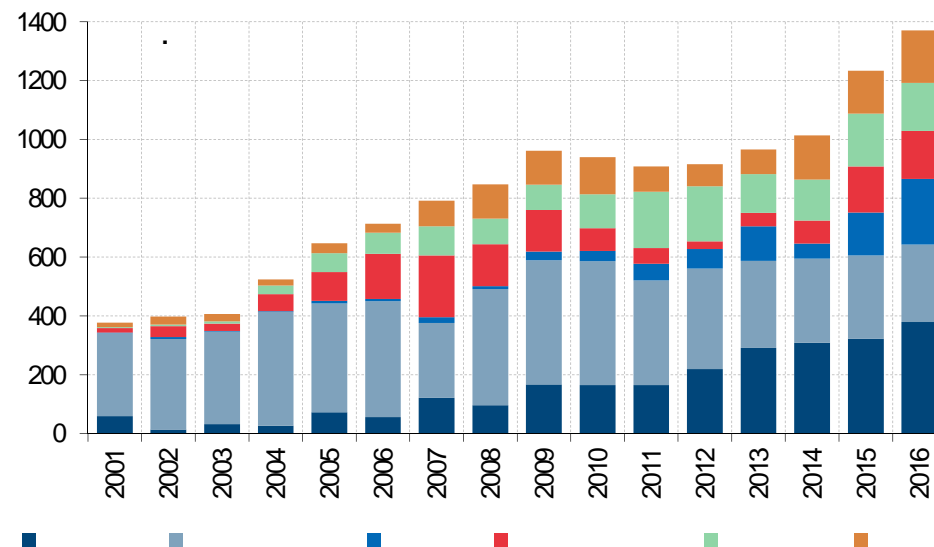
Привет из Джамнагара

Импорт нефтепродуктов в Турцию

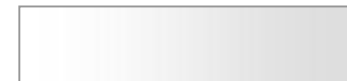


- В 2011 г. резкий рост экспорта нефтепродуктов из Индии (с 32,2 в 2010 г. до 58,1 млн тонн) **вытеснил почти 2/3 российских нефтепродуктов с рынка Турции.**
- Но в 2012-2016 гг. увеличение импорта шло **при опережающем росте поставок из России и их доля выросла с 20% в 2011 до 31% в 2016.**

Импорт нефтепродуктов в Грузию



- До 2011 г. российские нефтепродукты были едва заметны на рынке Грузии, несмотря на географическую близость.
- В поиске новых ниш поставки российских нефтепродуктов **в Грузию выросли с 77 тыс. тонн в 2010 г. до 224 тыс. тонн в 2016 г. (16% всего импорта).**



Благодарю за внимание!

Сергей Агибалов

Руководитель направления Экономического департамента

Институт энергетики и финансов

s_agibalov@fief.ru

101000, г. Москва, Архангельский переулок, д. 6, стр. 1

