

Экспорт нефтепродуктов и налоговый маневр

Сергей Кондратьев
Институт Энергетики и Финансов

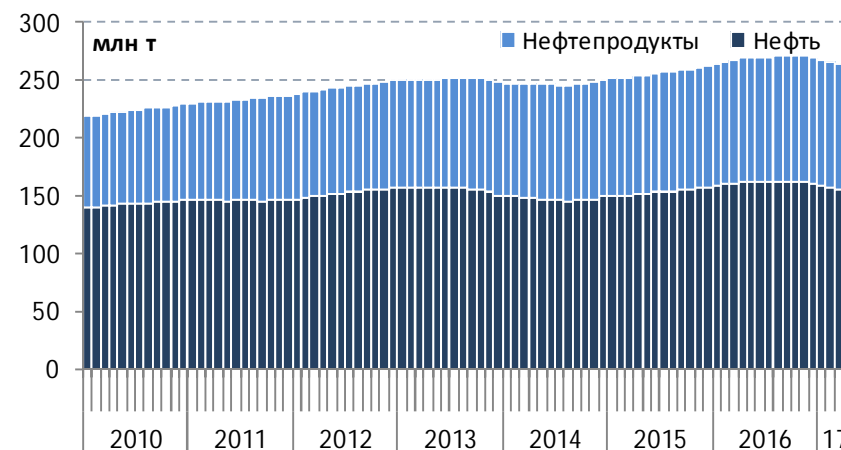
Июнь 2017

ИЭФ

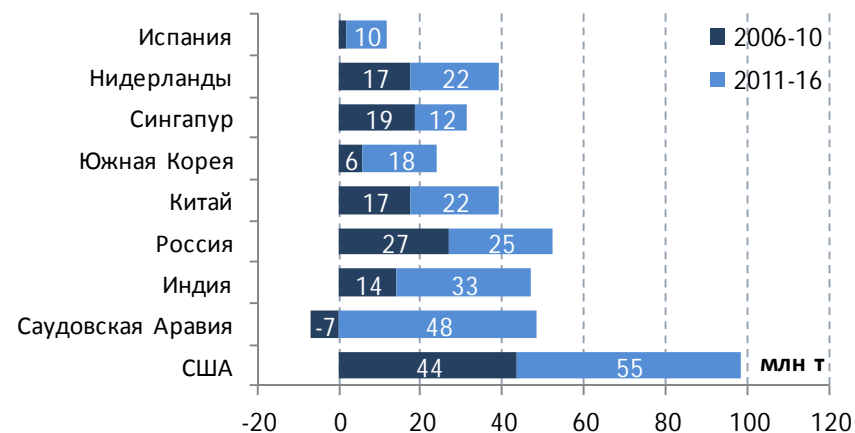
Экспорт нефтепродуктов-1: глобальная конкуренция растет...

- **Мировой экспорт нефтепродуктов в 2010-16 гг. вырос на 32%, тогда как торговля нефтью увеличилась лишь на 13%;**
- **Россия пока что остается лидером по объемам экспорта нефтепродуктов (156,4 млн т/12% от мирового), хотя по динамике экспорта в последние 5 лет наметилось существенное отставание от стран-лидеров;**
- **Быстрый рост экспорт из США был связан с запретом (отменен в 2015 г.) на экспорт сырой нефти. Помимо США значительно вырос экспорт нефтепродуктов из Саудовской Аравии и Индии;**

Динамика мирового экспорта нефтепродуктов, 2010-2017



Изменение географической структуры экспорта нефтепродуктов, 2006-2016

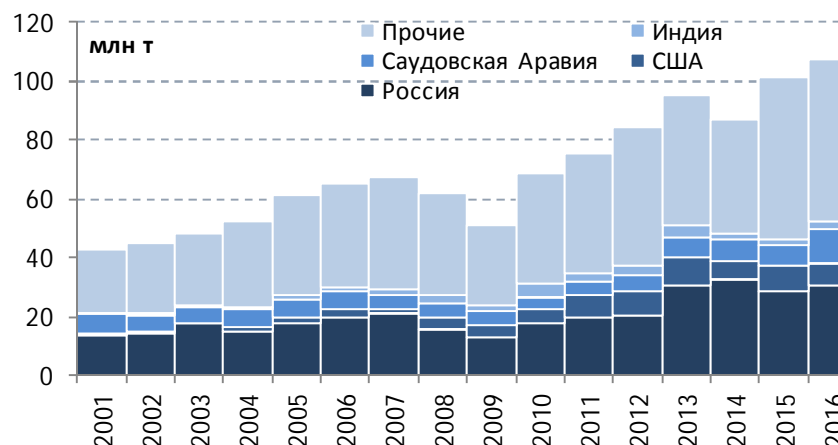


Экспорт нефтепродуктов-2:

...но позиции России на ключевых рынках пока остаются сильными

- Россия остается крупнейшим поставщиком нефтепродуктов в регион Северо-Западной Европы (29% в 2016 г.) при быстро растущей доле Саудовской Аравии (с 6% в 2010 г. до 10% в 2016 г.);
- Российские позиции на рынке Средиземноморья постепенно слабеют (35% в 2016 г. против 43% в 2010 г.) из-за быстрого роста экспорта нефтепродуктов из Индии (12% всех поставок в 2016 г.) и Саудовской Аравии (5% в 2016 г.)

Поставки нефтепродуктов в СЗЕ*, 2001-2017



Поставки нефтепродуктов в регион Средиземноморья**, 2001-2017



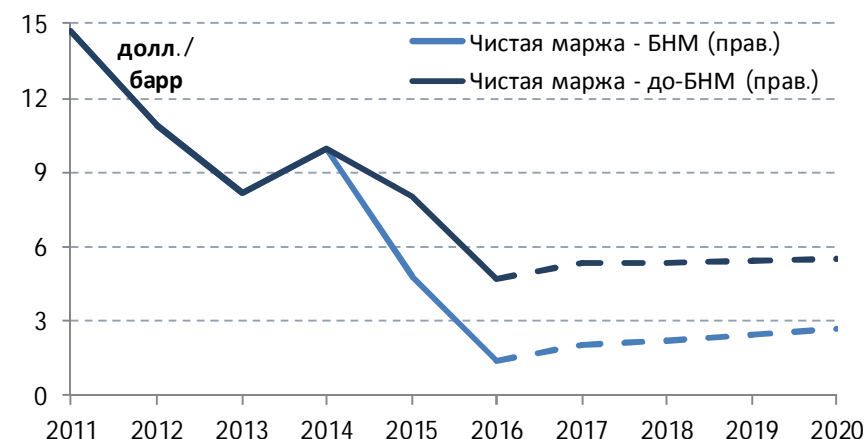
Налогообложение нефтяной отрасли: 15 лет реформ

Триггер налоговых изменений	Борьба с трансфертным ценообразованием	Бензиновый кризис (весна 2011 г.)	Необходимость увеличения бюджетных доходов	Экономический кризис и необходимость увеличения бюджетных доходов	Экономический кризис	"Пилоты" НДС и стабильность налогового режима для НПЗ
Изменение налогового режима	Максимальная ставка ЭП на нефть: 40% (2002-04) → 65% (с 2004); - светлые (-72%); - темные (-39%)	Режим "60-66-90" (запретительная ЭП для АБ) Ставки ЭП: - нефть (60%); - АБ (90%); - прочие НП (66%)	Малый налоговый маневр (МНМ, 2014-16) снижение ЭП и рост НДС. Ставки ЭП: - нефть (59%-57%-55%); - светлые (65%-63%-61%); - АБ и нефть (90%-90%-90%); - темные (66%-100%-100%)	Большой налоговый маневр (БНМ, 2015-17) снижение ЭП и рост НДС. Ставки ЭП: - нефть (42%-36%-30%); - светлые (48%-40%-30%); - АБ (78%-61%-30%); - темные (76%-82%-100%)	Сохранение ставки ЭП на нефть в 2016 г. на уровне 42%	
Ожидание регулятора	Рост бюджетных поступлений и повышение прозрачности отрасли	Увеличение глубины НП	Сокращение НП и уменьшение бюджетной субсидии НПЗ	Сокращение НП и уменьшение бюджетной субсидии НПЗ	Увеличение доходов бюджета	
Реальность	Совпала с ожиданиями	Рост НП в 2011-13 гг. на 25,8 мт; ГПН - на 0,1 п.п. (до 71,3%)	Рост НП в 2014 г. на 14,4 мт	Сокращение НП 9,5 мт в 2015-16 гг.		
Принятие решения	2001-2004	2011	2013	2014	2015	

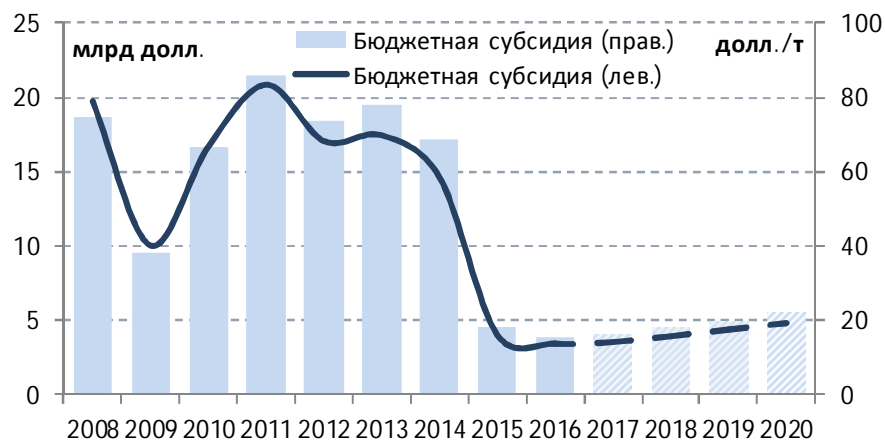
Налогообложение нефтяной отрасли: снижающаяся экспортная субсидия и...

- В 2011-15 гг. рентабельность российских НПЗ упала в 3 раза из-за снижения дифференциала в экспортных пошлинах на нефть и нефтепродукты, а также снижения мировых цен на нефть. Негативный тренд сохранился и в 2016 г. (\$1,4/bbl);
- Восстановление мировых цен на нефть при условии стабильности налогового режима, позволит выйти на маржу в \$2,5-3/bbl к 2020 г. При сохранении налогового режима «до-БНМ» маржа среднего НПЗ была бы в 2 раз выше;

Маржа нефтепереработки,
2011-2020



«Бюджетная субсидия» нефтепереработке,
2008-2020

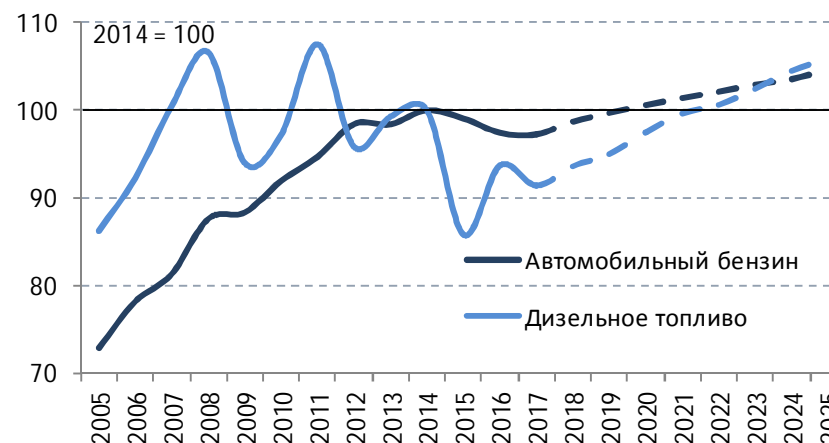


Эрозия маржи российских НПЗ:

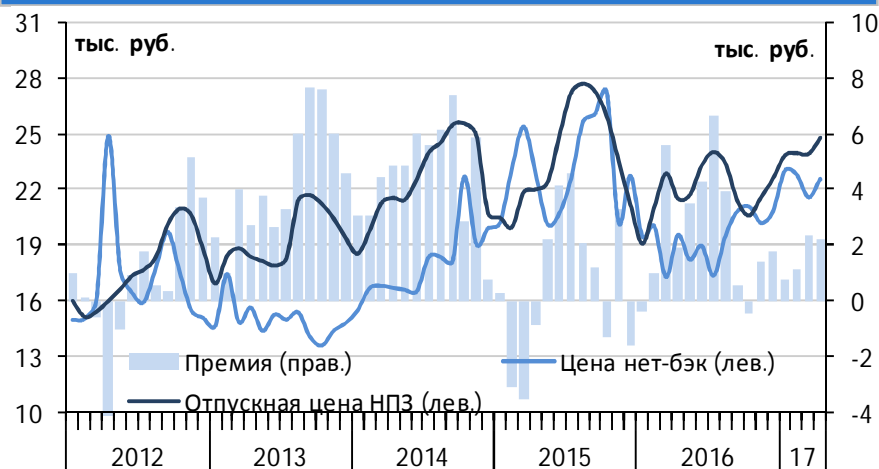
...исчезающая премиальность внутреннего рынка

- **Пред-кризисные объемы потребления моторных топлив могут восстановиться к 2019-20 гг.**, темпы роста потребления не будут превышать 1-2% (АБ в 2005-12 гг.: 4,4% г/г) при существенном увеличении предложения;
- **Увеличение конкуренции на внутреннем рынке приведет к «исчезновению» рыночной премии** (для АБ) к началу 2020-х гг.

Динамика потребления бензина и дизельного топлива, 2001-2017



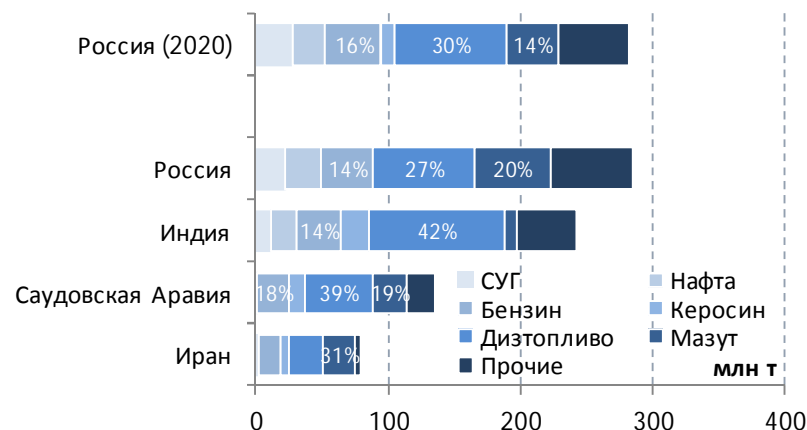
Цена на бензин



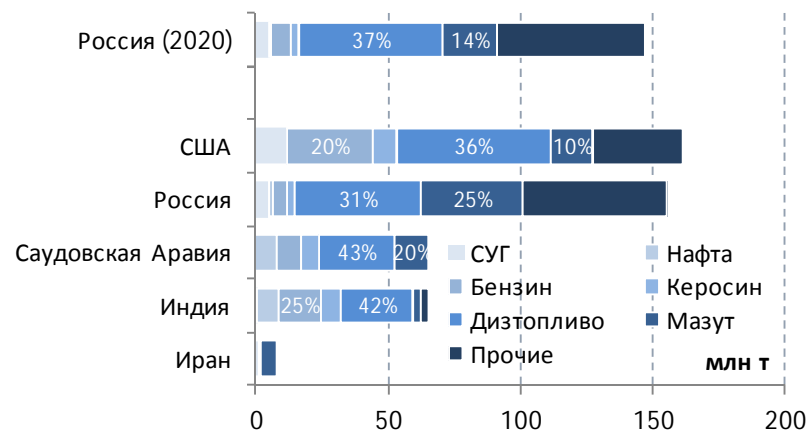
Прогноз экспорта нефтепродуктов: Долгосрочное снижение, или...

- В период до 2020 г. мы ожидаем продолжения сокращения объемов нефтепереработки – до 270-275 млн т (285 млн т в 2016 г.);
- И, как следствие, **снижение экспорта нефтепродуктов до 145-147 млн т** (156 млн т в 2016 г.) при увеличении в экспортной корзине доли дизтоплива и др. светлых нефтепродуктов;
- По структуре экспорта **Россия в 2020 г. приблизится к США**, но доля светлых будет ниже, чем в экспортной корзине Индии и Саудовской Аравии.

Производство нефтепродуктов,
2016-2020



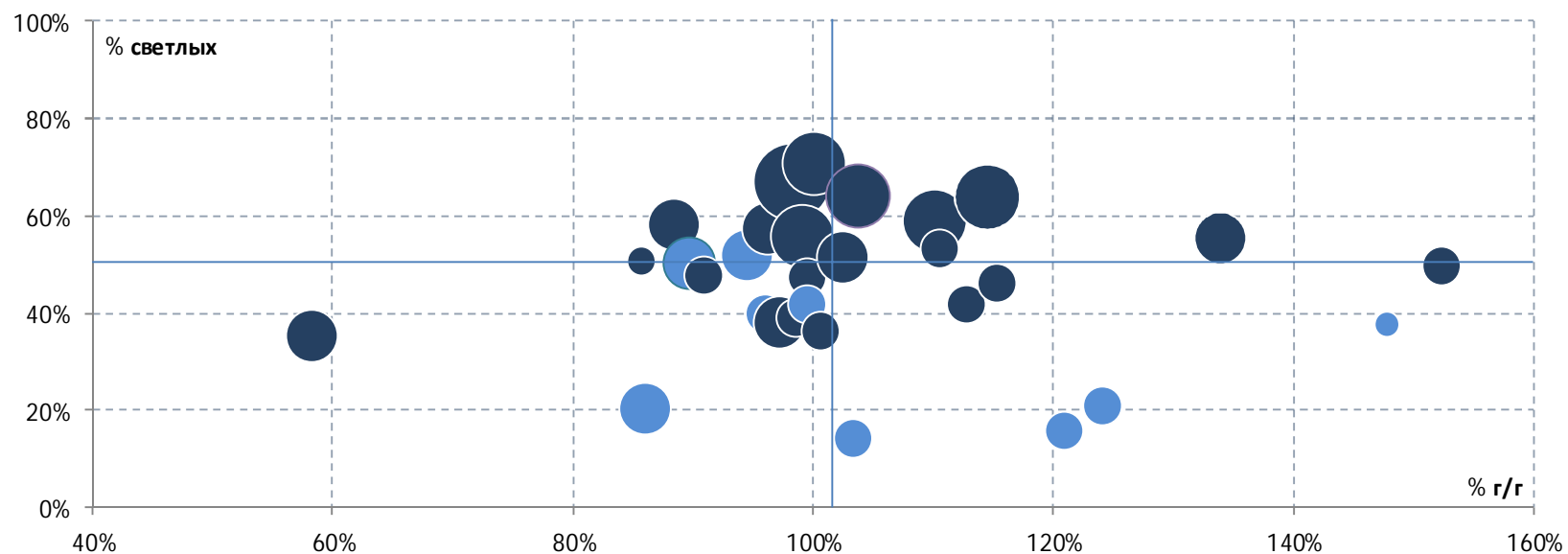
Экспорт нефтепродуктов,
2016-2020



Прогноз экспорта нефтепродуктов: ...новый расцвет?

- **Сокращение нефтепереработки может происходить и меньшими темпами:** несмотря на завершение налогового маневра и 100%-ю пошлину на мазут, ряд НПЗ со сравнительно низким выходом средних показывают высокие (+20% г/г) темпы роста.
- **И напротив, многие ВИНК снижают загрузку даже технологически развитых НПЗ,** высвобождая объемы для экспорта нефти.

Динамика переработки нефти и выход светлых НП на российских НПЗ, янв.-апр. 2017





Спасибо за внимание!

Сергей Кондратьев

s_kondratiev@fief.ru , www.fief.ru