



**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

Нефтегазовый сектор: итоги 2016 года  
и текущая конъюнктура

# Нефтегазовый сектор: итоги 2016 года и текущая конъюнктура



## Резюме

- В 2016 г. основной темой на нефтегазовом рынке оставалась неопределенность и волатильность мировых цен на нефть. В 2016 г. цена за бочку Brent пошла вверх и вернулась к уровню начала 2015 года. В 2017 году волатильность относительно предыдущих годов снизилась, однако неопределенность вектора динамики цен остается.
- Мировой рынок в 2016 г. продолжал характеризоваться избытком предложения, однако разрыв со спросом сужался. Так, мировой спрос на нефть в 2016 г. вырос на 1,4% до 96,1 млн баррелей в день, а предложение нефти увеличилось только на 0,4% до 97,0 млн баррелей в день. Уже во втором квартале 2017 г. уровень мирового спроса впервые с 2013 г. превысил уровень предложения (по данным МЭА).
- В условиях избыточного предложения нефти в 2016 г., обусловленного в т.ч. ростом добычи нетрадиционных запасов, падение цен на нефть ухудшило прибыльность отрасли и привело к резкому сокращению новых инвестиций в производство. Это усилит вероятность глобального кризиса предложения нефти с 2018 года и далее. Более половины мировых запасов нефти достигли своего пика добычи и в настоящее время являются послепиковыми. Открытие нефтяных месторождений упало до рекордно низкого уровня в 2016 году, поскольку компании продолжали сокращать расходы, а прирост добычи за счет новых нефтяных проектов был самым низким за последние 70 лет.
- Состояние ресурсной базы текущих активов российских компаний характеризуется ухудшением структуры промышленных запасов ввиду нахождения большинства месторождений в поздней стадии разработки. Повышение эффективности разработки достигается увеличением высокотехнологичного бурения и применением третичных методов повышения нефтеотдачи. Восточная Сибирь мало изучена, плохая транспортно-логистическая инфраструктура ограничивает темпы роста ее освоения, текущие экономические условия накладывают свой отпечаток на сдерживание экстенсивного развития сырьевой базы. Одним из стратегических направлений развития российских нефтяных компаний является разработка трудноизвлекаемых и нетрадиционных запасов в регионах с развитой инфраструктурой.
- Россия продолжает удерживать высокие позиции на нефтегазовом рынке, играя важную роль в мировой энергетической безопасности (12,6% мировой добычи нефти и 16,3% добычи газа). Низкие цены на углеводороды в 2016 г. привели к дальнейшему снижению стоимостного объема экспорта топливно-энергетических товаров РФ и сокращению на 17,4% нефтегазовых поступлений в федеральный бюджет.
- Доля нефтегазовых доходов в доходах федерального бюджета составила 35,99%. Учитывая динамику нефтяных цен и рост НДПИ, по итогам 2017 года ожидается рост нефтегазовых доходов до уровня 2015 года или выше. Нефтегазовый комплекс продолжает оставаться фундаментальной основой российской бюджетной системы, не смотря на снижение доли нефтегазовых доходов (НДПИ и вывозные пошлины).
- Продолжается реализация «большого налогового маневра», при этом первоначальные параметры маневра корректируются. В 2016 г. сохранение уровня ставки вывозной таможенной пошлины на нефть было направлено на повышение маржи нефтепереработки и поддержку нефтеперерабатывающих компаний, не успевших произвести необходимую модернизацию. Заморозка пошлины была и в интересах увеличения доходов федерального бюджета. Также растут ставки и доли акцизов и налогов, перечисляемых в федеральный бюджет, имеющих отношение к нефтегазовому сектору, но формально не считающиеся нефтегазовыми доходами. Рост ненефтегазовых доходов в 2016 г. в значительной степени был обусловлен поступлением дивидендов «Роснефтегаза», связанным с продажей пакета акций ПАО «НК «Роснефть» и продажей пакета акций ПАО «АНК «Башнефть». Из-за роста

цен на нефть и снижения объема доходов от продажи имущества в 2017 г. доля нефтегазовых доходов вырастет.

- Конъюнктура нефтегазового рынка оказывает существенное влияние на финансовые показатели деятельности российских нефтегазовых компаний. Рентабельность отрасли снизилась, инвестиции в новые проекты падают, но долговая нагрузка российских мейджеров сохраняется на приемлемом уровне.
- Наблюдается дальнейшее уменьшение объемов первичной нефтепереработки. Реализация «налогового маневра» (рост НДС и снижение экспортных пошлин) продолжает оказывать негативное влияние на нефтеперерабатывающий сектор, который вынужден закупать относительно более дорогую нефть. Проводимая модернизация нефтеперерабатывающих производств позволила на 5 п.п., до 79%, повысить глубину переработки. С июля 2016 года Россия перешла на обращение внутри страны автотоплив только высшего экологического класса.
- В конце 2016 г. на СПБМТСБ состоялся запуск торгов поставочными фьючерсными контрактами на российскую экспортную нефть «Юралс». В 2017 г. торговля фьючерсами набирает обороты. По мере признания контракта и на основе привлеченной ликвидности, возможен запуск фьючерсов с альтернативными валютами котировок: российский рубль, евро, юань.
- Товарный рынок все еще сильно ограничен по отношению к внебиржевой торговле углеводородами.
- Доминирующее положение «Газпрома» на бирже СПБМТСБ сводит на нет смысл проведения торгов, т.к. он фактически решает, по какой цене и какой объем (в пределах максимального лимита) продавать.
- Доля реализации газа ПАО «Газпром» в потреблении газа странами европейского дальнего зарубежья составила по итогам 2016 года 33,6 %. Объем реализации газа в страны европейского дальнего зарубежья составил 178,3 млрд куб. м, продемонстрировав рост на 19,7 млрд куб. м, или 12,4%, к уровню 2015 года.
- Американскому газу при текущей конъюнктуре рынка невозможно выдержать конкуренцию за рынок Европы.
- Доля Государства в российском нефтегазовом секторе продолжает увеличиваться.

## Нефтяной комплекс

Доказанные запасы нефти в России на конец 2016 г. составляли 109,5 млрд баррелей (15 млрд тонн), что эквивалентно 6,4% мировых запасов и обеспечивает стране 6-е место в мире по данному показателю после Венесуэлы (17,6%), Саудовской Аравии (15,6%), Канады (10%), Ирана (9,3%), Ирака (9%).<sup>1</sup> При существующем уровне добычи доказанных запасов достаточно на 26,6 лет (R/P ratio), мировых запасов – на 50,6 лет.

В 2016 г. прирост запасов жидких углеводородов (нефть+конденсат) составил 575 млн т, что больше уровня добычи этих полезных ископаемых.

По состоянию на 01.01.2017 г., количество организаций, осуществляющих добычу нефти и газового конденсата на территории Российской Федерации, уменьшилось на 4 до 295 организаций. Из них 107(-10) организаций, входящих в структуру 11 вертикально интегрированных компаний (ВИНК), 185(+6) – независимых добывающих компаний, 3 – компании, работающие на условиях

<sup>1</sup> BP Statistical Review of World Energy 2017, <http://www.bp.com/content/dam/bp/en/corporate/pdf/energy-economics/statistical-review-2017/bp-statistical-review-of-world-energy-2017-full-report.pdf>

соглашения о разделе продукции (СРП). На долю ВИНК по итогам 2016 года приходится суммарно 86,2% всей национальной нефтедобычи.

Объем добычи нефти (включая газовый конденсат) в России в 2016 г. вырос на 2,5% до очередного максимума с 2008 года в 547,5 млн т. (рис. 1).<sup>2</sup> По данным ВР, Россия занимает 2-е место с 12,6% мировых объемов добычи после Саудовской Аравии (13,4%).<sup>3</sup>



Рис. 1. Добыча нефти и газового конденсата в РФ

Источник: Минэнерго РФ

Рост добычи в 2016 г. превысил самые оптимистичные прогнозы за счет скачка добычи в октябре 2016 г., что было своеобразной подготовкой российской нефтяной отрасли к соглашению ОПЕК+ о сокращении добычи нефти от уровня октября 2016 г. На рис. 2. видно как упала добыча в начале 2017 года, однако за период с января по сентябрь 2017 г. относительно аналогичного периода прошлого года объем добычи вырос на 0,7%.

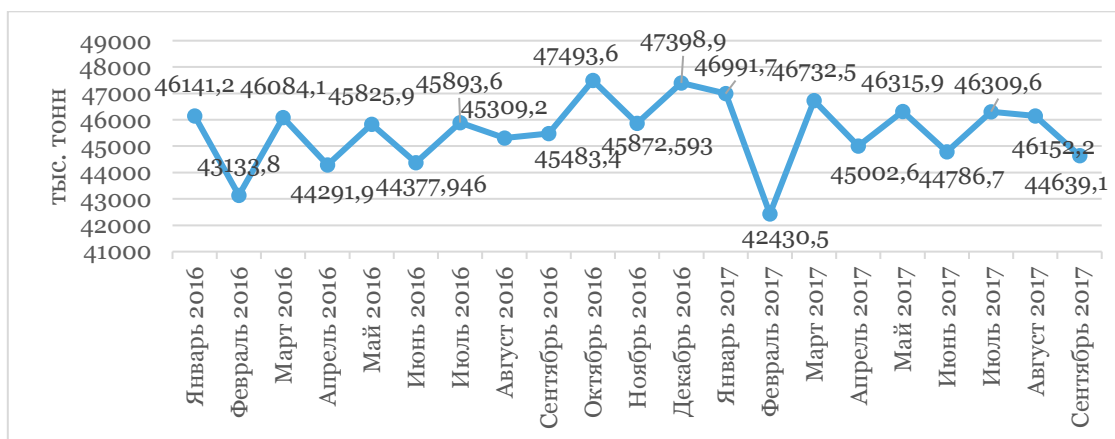


Рис. 2. Добыча нефти и газового конденсата в РФ, янв.2016- сент.2017 г.

Источник: Минэнерго РФ

<sup>2</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/1209>

<sup>3</sup> BP Statistical Review of World Energy 2017, <http://www.bp.com/content/dam/bp/en/corporate/pdf/energy-economics/statistical-review-2017/bp-statistical-review-of-world-energy-2017-full-report.pdf>

Добыча нефти в новых регионах – в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке – приросла на 8,3%, почти до 70 млн т., добыча нефти на шельфе выросла на 17,4%, более чем до 22 млн т (рис. 3), а добыча «трудной» нефти достигла 37 млн т, увеличившись за год на 12,1%.<sup>4</sup>

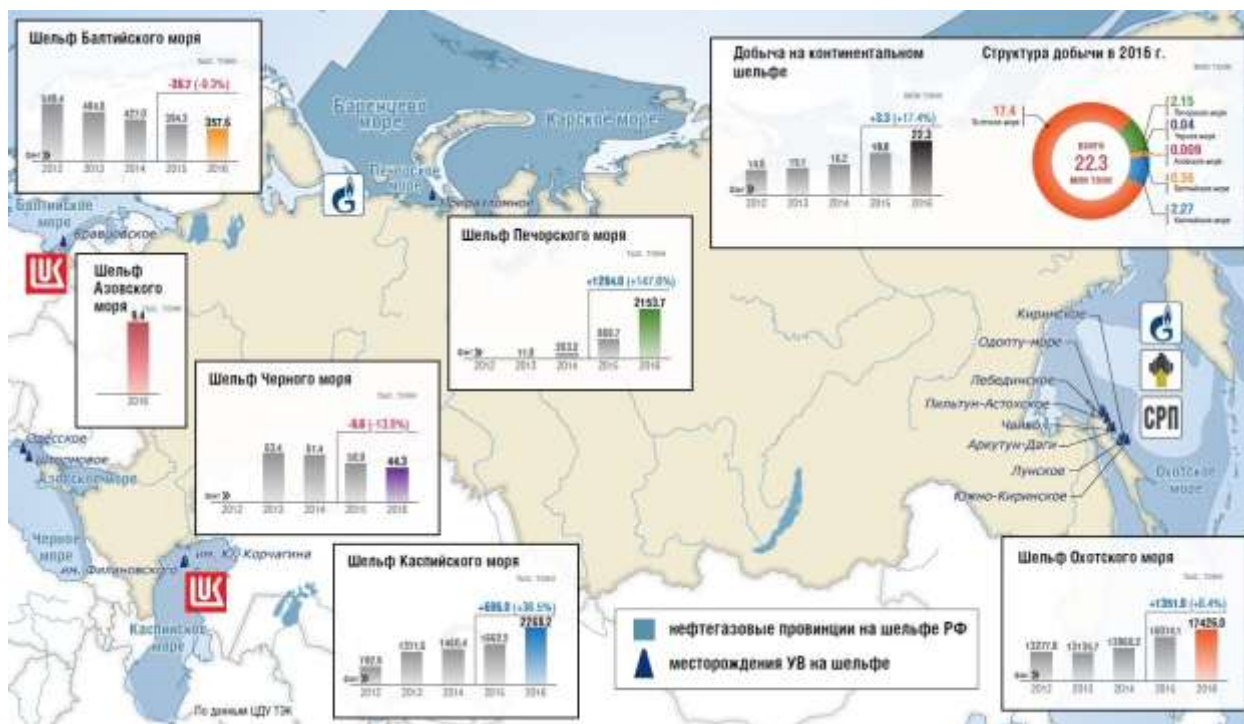


Рис. 3. Добыча нефти на континентальном шельфе Российской Федерации в 2012–2016 гг.

Источник: Минэнерго РФ

Крупнейшим макрорегионом добычи жидких углеводородов в России остается Западная Сибирь, доля которой в общей добыче в стране составляет около 60%. На втором месте находится Урало-Поволжье – 24%.

В 2016 г. все макрорегионы продемонстрировали прирост добычи нефти, лидерами стали Восточная Сибирь и Северо-Запад, увеличившие производство на 8,2% и 8,6% соответственно по сравнению с 2015 г. Впервые за последние 6 лет Западная Сибирь добилась положительной динамики добычи (+1,6 млн т), что связано с вводом в разработку новых крупных месторождений: Новопортовского, Мессояхского, Ярудейского и прочих, находящихся преимущественно в ЯНАО. При этом добыча крупнейшего нефтедобывающего субъекта РФ – ХМАО – продолжает падение с 2008 г. со среднегодовым темпом 1,8%.

Тенденция увеличения добычи за счет ввода новых месторождений при снижении производства на базовых активах характерна для всех макрорегионов, за исключением Урало-Поволжья, браунфилды которого показали прирост в 2016 г. на 2% (2,8 млн т) до 127,9 млн т (рис. 4).<sup>5</sup>

<sup>4</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/1209>

<sup>5</sup> VYGON-Consulting, Нефтяная отрасль России: итоги 2016 г. и перспективы на 2017-2018 гг. [http://vygon.consulting/upload/iblock/036/vygon\\_consulting\\_russian\\_oil\\_industry\\_outlook\\_2018\\_p1.pdf](http://vygon.consulting/upload/iblock/036/vygon_consulting_russian_oil_industry_outlook_2018_p1.pdf)

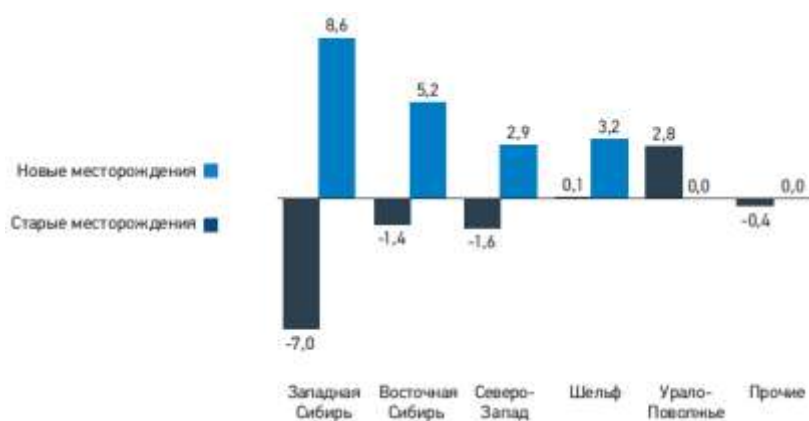


Рис. 4. Структура прироста добычи ЖУВ по регионам России в 2016 г. по сравнению с 2015 г., млн т.

Источник: Минэнерго РФ, VYGON Consulting

Несмотря на существенный прирост числа новых скважин в 2016 г. (+15% по сравнению с 2015 г.), Западная Сибирь продемонстрировала снижение добычи на браунфилдах из-за сокращения эффективности бурения (на 7% упал начальный дебит новой скважины) и ускорения падения базы в результате естественного ухудшения условий разработки крупнейших месторождений региона (рост обводненности, повышение доли трудноизвлекаемых запасов с менее привлекательными фильтрационно-емкостными свойствами коллекторов и пр.).

Рост добычи на старых активах Урало-Поволжья связан с тем, что увеличение ввода новых скважин позволяет покрыть ухудшение их эффективности при относительно медленном падении базовой добычи по сравнению с Западной Сибирью.<sup>6</sup>

По данным Федеральной службы государственной статистики<sup>7</sup>, среднесуточный дебит скважин начиная с 2011 г. ежегодно снижается, а объем разведочного бурения находится последние годы на стабильно низком уровне (рис. 5).

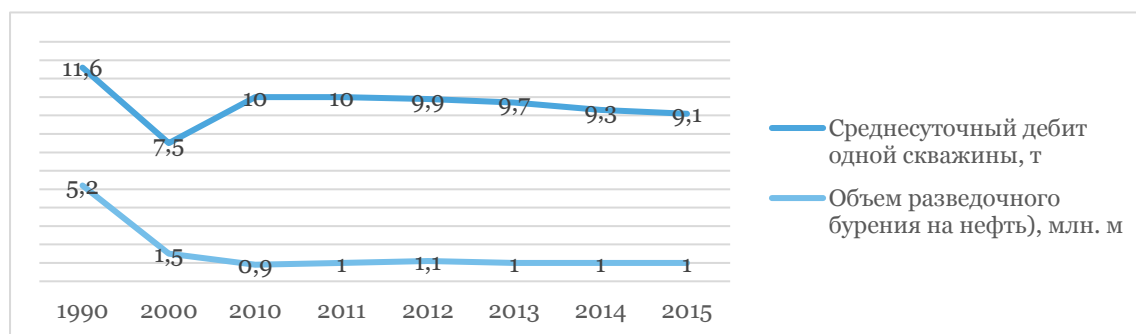


Рис. 5. Структура прироста добычи ЖУВ по регионам России в 2016 г. по сравнению с 2015 г., млн т.

Источник: Российский статистический ежегодник, 2016 г.

<sup>6</sup> VYGON-Consulting, Нефтяная отрасль России: итоги 2016 г. и перспективы на 2017-2018 гг.

[http://vygon.consulting/upload/iblock/036/vygon\\_consulting\\_russian\\_oil\\_industry\\_outlook\\_2018\\_p1.pdf](http://vygon.consulting/upload/iblock/036/vygon_consulting_russian_oil_industry_outlook_2018_p1.pdf)

<sup>7</sup> Российский статистический ежегодник, 2016 г., [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2016/year/year16.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/year/year16.pdf)

Транспортировку 85% добываемой в России нефти и 26% производимых в России нефтепродуктов осуществляет компания «Транснефть» (естественно-монопольный вид деятельности).<sup>8</sup>

Рост экспорта нефтяного сырья в 2016 г. по сравнению с аналогичным показателем 2015 года составил 12,4 млн тонн, или +5,1%.<sup>9</sup> Экспорт составил 46,4% от объема добычи нефти и газового конденсата в 2016 г.

**Поставка нефти на экспорт, млн т**



*Рис. 6. Поставка нефти на экспорт в 2016 году*

*Источник: Минэнерго РФ*

Увеличение экспорта обусловлено ростом нефтедобычи при одновременном высвобождении дополнительных объемов сырья за счет снижения первичной переработки на российских НПЗ.

Проводимая модернизация нефтеперерабатывающих производств позволила на 5 п.п., до 79%, повысить глубину переработки нефти. Это способствовало безболезненному переходу с июля 2016 года на обращение внутри страны автотоплив только высшего экологического класса.<sup>10</sup>

<sup>8</sup> Годовой отчет ПАО «Транснефть» за 2016 г., [https://www.transneft.ru/u/section\\_file/28070/godovoi\\_otchet.pdf](https://www.transneft.ru/u/section_file/28070/godovoi_otchet.pdf)

<sup>9</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/1210>

<sup>10</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/1212>



Рис. 7. Производственные показатели нефтеперерабатывающей отрасли в 2012–2016 гг.

Источник: Минэнерго РФ

На 2017 год запланирован ввод в эксплуатацию и завершение реконструкции ещё 8 технологических установок на НПЗ России, что должно позволить увеличить глубину переработки нефти на 1,7%, производство автобензина на 1,8% и дизельного топлива на 3,3%.<sup>11</sup>

Всего на НПЗ России за 2016 г. произведено основных видов нефтепродуктов:

- автомобильного бензина всех марок — 40,0 млн т;
- дизельного топлива — 76,3 млн т;
- авиационного керосина — 9,6 млн т (-0,1 млн т, или -1,0 % к 2015 г.);
- мазута топочного — 56,9 млн т (-14,2 млн т, или -20,0 % к 2015 г.).<sup>12</sup>



Рис. 8. Производство автобензинов в России, млн т

Источник: Минэнерго РФ

Ценовая конъюнктура на мировых рынках характеризовалась восстановлением цен на углеводороды. Стоимость маркерного сорта нефти Brent поднялась с 37,6 долл. США до 56,75 долл. США за баррель.<sup>13</sup>

<sup>11</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/1212>

<sup>12</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/1213>

<sup>13</sup> Информационное агентство Bloomberg, <https://www.bloomberg.com/quote/CO1:COM>

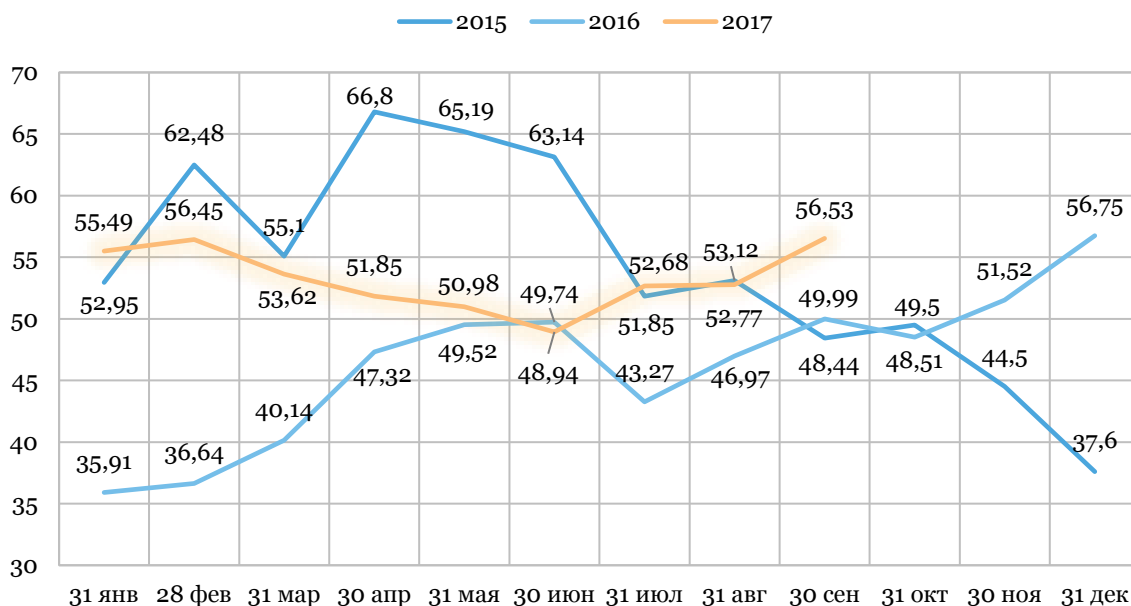


Рис. 9. Динамика цен на нефть Brent (USD/bbl)

Источник: bloomberg.com

На рынке все еще присутствовал избыток предложения, однако разрыв со спросом сужался. Так, мировой спрос на нефть в 2016 г. вырос на 1,4% до 96,1 млн баррелей в день, а предложение нефти увеличилось только на 0,4% до 97,0 млн баррелей в день.<sup>14</sup>

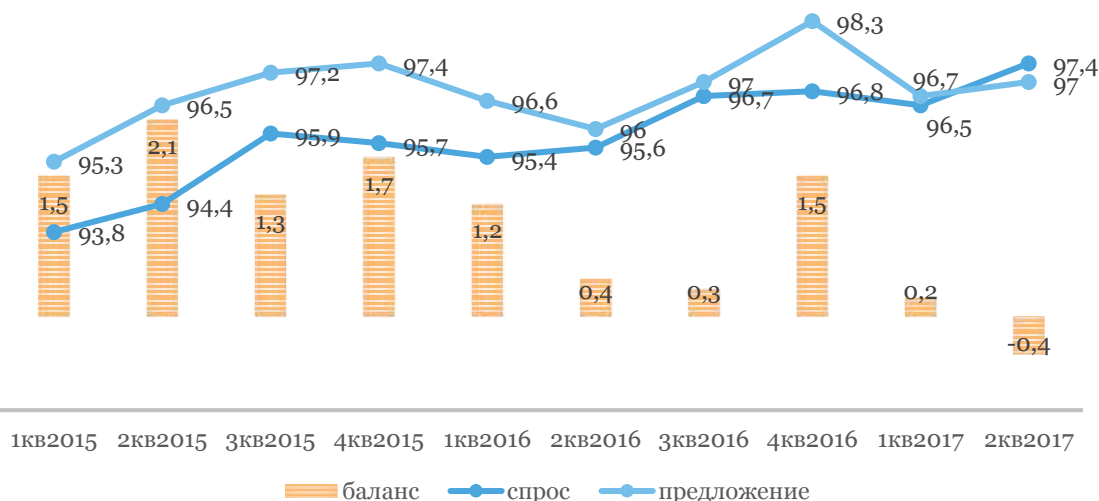


Рис. 10. Динамика мирового производства и потребления нефти, MMbbl/d

Источник: Международное энергетическое агентство (МЭА)

Рост предложения в последнем квартале 2016 года в основном обусловлен наращиванием добычи для фиксации планки добычи к сокращению по соглашению ОПЕК+.

<sup>14</sup> МЭА, <https://www.iea.org/oilmarketreport/tables/>

Основные факторы, оказавшие влияние на рынок нефти в 2016 году:

- устойчивый рост потребления, за счет сохранения низких цен на углеводороды и роста мировой экономики;
- соглашение производителей нефти об ограничении добычи;
- рост добычи в Иране и сокращение добычи в США.

Уже во втором квартале 2017 г. уровень мирового спроса впервые с 2013 г. превысил уровень предложения.

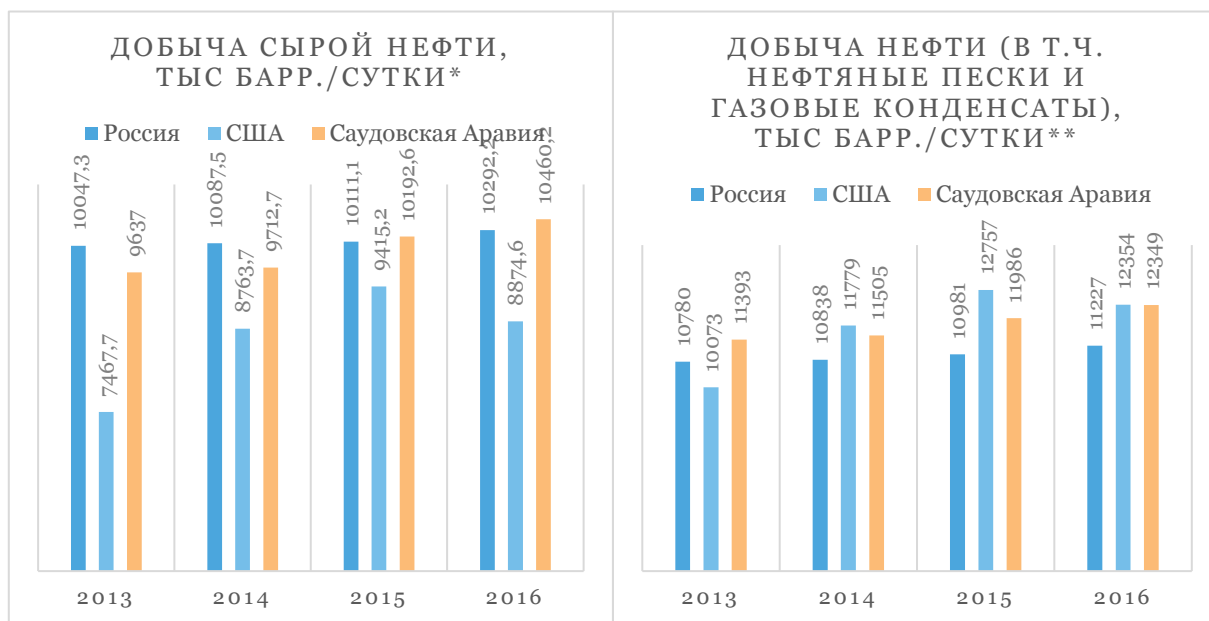


Рис. 11. Добыча крупнейших игроков на рынке нефти

Источник: \*OPEC Annual Statistical Bulletin 2017, \*\* BP Statistical Review of World Energy, June 2017

Как видно на рисунках выше объем суточной добычи сырой нефти в США в приведенном периоде был меньше чем у основных стран-конкурентов, но при относительно стабильном уровне добычи в РФ и Саудовской Аравии постоянно рос за исключением просадки в 2016 году. Более того при учете газоконденсатных жидкостей (NGLs) картина кардинально меняется и по общей добыче США выходит на первое место (подробная структура добычи в США приведена на рис.12). В США самый высокий CAGR по суточной добыче за 3 года — 7,04%, (Саудовская Аравия — 2,72%; Россия — 1,36%).

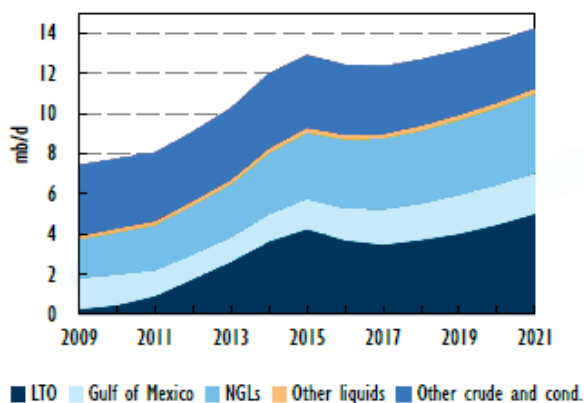


Рис. 12. Структура добычи в США с прогнозом до 2021 г.

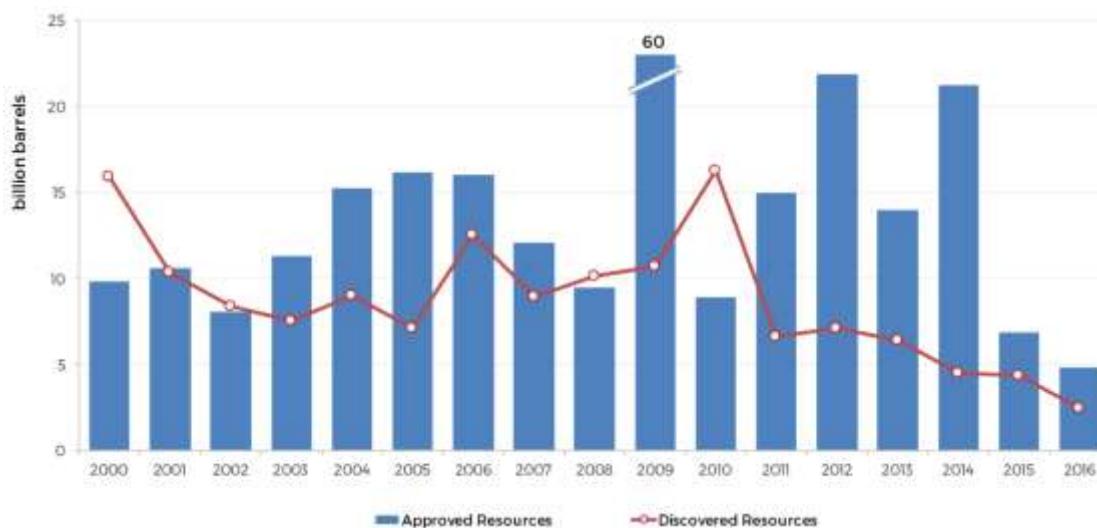
Источник: U.S. Energy Information Administration (EIA)

В условиях избыточного предложения нефти, обусловленного в т.ч. ростом добычи нетрадиционных запасов, падение цен на нефть ухудшило прибыльность отрасли и привело к резкому сокращению новых инвестиций в производство. Это усилит вероятность глобального кризиса предложения нефти с 2018 года и далее.

Согласно проведенному в 2016 г. анализу банка HSBC, не менее 64% мировых запасов нефти достигли своего пика добычи и в настоящее время являются послепиковыми.

По данным Международного энергетического агентства, открытие нефтяных месторождений упало до рекордно низкого уровня в 2016 году, поскольку компании продолжали сокращать расходы, а прирост добычи за счет новых нефтяных проектов был самым низким за последние 70 лет.

Новые открытия снизились до 2,4 млрд баррелей в 2016 году по сравнению со средним показателем в 9 млрд баррелей в год за последние 15 лет. Между тем объем ресурсов, одобренных к разработке в прошлом году, упал до 4,7 млрд баррелей, что на 30% ниже, чем в предыдущем году, поскольку количество проектов, получивших инвестиции, упало до самого низкого уровня с 1940-х годов.



*Рис. 13. Запасы нефти: открытые и утвержденные*

*Источник: Международное энергетическое агентство (МЭА)*

Спад в традиционном нефтяном секторе контрастирует с устойчивостью промышленности сланцевого сектора США. Там инвестиции резко возросли, а объем производства увеличился, а с 2014 года сокращение производственных издержек составило 50%. Этот рост производства сланцевого сырья в США стал одним из основных факторов балансирования низкой активности в традиционной добыче нефти.

Сланцевая промышленность США снизила свои издержки до такой степени, что во многих случаях она стала более конкурентоспособной, чем обычные проекты. Средняя цена безубыточности в пермском бассейне (Permian) в Техасе, например, сейчас составляет 40-45 долларов США за баррель. Ожидается, что выпуск жидких продуктов из американских сланцевых плит увеличится на

2,3 миллиона баррелей в день к 2022 году при текущих ценах и будет расти еще больше, если цены пойдут вверх.<sup>15</sup>

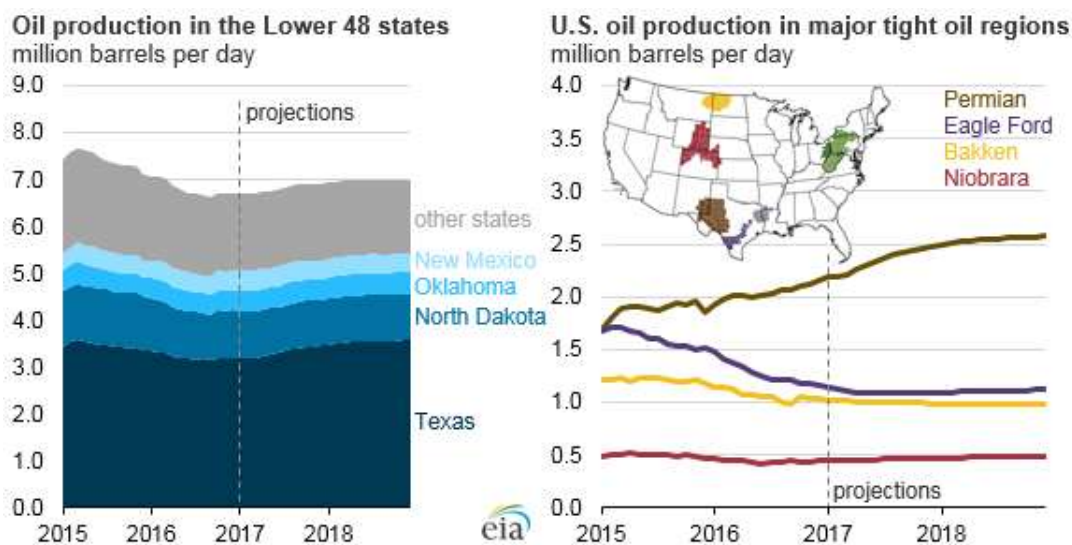


Рис. 14. Добыча нефти в разрезе штатов; производство сланцевой нефти в США

Источник: U.S. Energy Information Administration (EIA)

В прогнозе EIA ожидается, что объем добычи сырой нефти в США вырастет с 8,9 млн баррелей в сутки в 2016 году до 9,3 млн. баррелей в сутки в 2018 году, прежде всего в результате прироста в крупнейших штатах, добывающих сланцевые углеводороды: Техас, Северная Дакота, Оклахома и Нью-Мексико. Из этих штатов Техас и Северная Дакота будут оставаться крупнейшими производителями сырой нефти из-за большого количества экономически извлекаемых ресурсов в регионах Eagle Ford, Permian и Bakken.

Два крупнейших нефтедобывающих региона (Eagle Ford и Permian) находятся в штате Техас. Наиболее перспективным регионом ввиду широкой географии и толщины пласта (более 1000 футов) является Permian. Структура имеет огромный потенциал и расположена близко к побережью Мексиканского залива, где находятся экспортные терминалы и крупнейшие американские НПЗ.

Хотя общая добыча нефти в США снижается с середины 2015 года, производство продолжает расти в регионе Permian. В 2016 году производство в Permian составило 2,0 млн баррелей в сутки, что на 5% больше, чем в 2015 году. EIA ожидает, что эта тенденция сохранится, при этом в 2017 году производство в Permian составит в среднем 2,3 млн баррелей в сутки и 2,5 млн баррелей в сутки в 2018 году.

По сравнению с Permian регион Eagle Ford имеет меньше возможностей для бурения. Регион имеет значительно меньшую географию, а зоны добычи составляют всего около 200-300 футов. Как и в большинстве сланцевых регионов, на Eagle Ford скважины с высокими начальными темпами добычи, но снижение скорости происходит сильнее чем в среднем по стране. Из-за этого бурение меньшего количества новых скважин оказывает большее влияние на добычу. Поскольку низкие цены на нефть замедлили темпы бурения, производство в регионе Eagle Ford снизилось с марта 2015 года, при этом среднегодовое производство составило 1,6 млн. баррелей в сутки в 2015 году и 1,3 млн. баррелей в сутки в 2016 году. Более высокие цены на нефть будут способствовать увеличению активности бурения и росту добычи в регионе.

<sup>15</sup> <http://www.iea.org/newsroom/news/2017/april/global-oil-discoveries-and-new-projects-fell-to-historic-lows-in-2016.html>

В отличие от Техаса, производители в Северной Дакоте (регион Bakken) имеют дополнительные инфраструктурные ограничения, связанные с транспортировкой своей продукции на рынок. В зимний период производственные издержки возрастают. Тем не менее, как и в Eagle Ford, ожидается, что новое бурение увеличится, что позволит в целом увеличить производство в Bakken до 2018 года.<sup>16</sup>

Согласно данным ЕИА в 2016 году в Соединенных Штатах около 4,25 млн барр. в день сырой нефти было добыто непосредственно из сланца. Это примерно 48% от общего объема добычи сырой нефти в США в 2016 году.<sup>17</sup>

### Сланцевая нефть в России

На фоне естественного сокращения традиционных запасов нефти одним из стратегических направлений развития российских нефтяных компаний является разработка трудноизвлекаемых и нетрадиционных запасов.

В России крупнейшим источником нетрадиционных запасов считается баженовская свита. Это горизонт горных пород, выявленных в центральной части Западной Сибири на глубинах 2-3 тыс. м. Распространена на территории около 1 млн кв. км, при этом имеет среднюю толщину около 40 м. По оптимистичным оценкам геологов, ресурсы нефти в пластах баженовской свиты только на территории Западной Сибири могут достигать 100-170 млрд тонн. Баженовская свита представлена плотными глинистыми породами, которые считаются нефтематеринскими. Уникальной особенностью баженовской свиты, определяющей ее промышленную ценность, является насыщенность нефтью, отличающейся высоким качеством, – она легкая и малосернистая, что облегчает ее переработку.

«Газпром нефть» реализует два крупных проекта по изучению баженовской свиты: на Пальяновской площади Красноленинского месторождения и Южно-Приобском месторождении (оба находятся в ХМАО). В 2016 году на Пальяновской площади Красноленинского месторождения в ХМАО был реализован полный цикл разработки баженовской свиты — пробурены две высокотехнологичные горизонтальные скважины с многостадийным ГРП и получен промышленный приток 45 тонн нефти в сутки. Накопленная добыча с этих скважин достигла 10 тысяч тонн. Таким образом была доказана работоспособность и технологическая эффективность базовой технологии, адаптированной под баженовскую свиту.<sup>18</sup>

В случае успешного внедрения всех созданных технологий, согласно утвержденной в «Газпром нефти» стратегии развития ресурсной базы по нетрадиционным источникам углеводородов, целевой уровень добычи «Газпром нефти» из залежей баженовской свиты в 2025 году может составить около 2,5 млн тонн в год. Основные исследовательские работы в рамках национального проекта будут выполнены до 2021 года. 2022-2025 годы станут периодом промышленного внедрения технологий и их тиражирования на внутренний и внешний рынки.<sup>19</sup>

*«Конец сланцевой эры. Трамп подписал 28 апреля [2017 г.] новую пятилетнюю программу лицензирования континентального шельфа США для акватории Аляски, средней и южной Атлантики, Мексиканского залива. Это значит, что новая администрация делает ставку на шельфовую добычу, несмотря на существенно больший объем затрат по сравнению с проектами добычи сланцевой нефти. Это означает, что шельф — однозначный приоритет, именно поэтому против шельфовых проектов в России были установлены внешнеполитические барьеры. Последний пример — решение Минфина США по ведению Exxon Mobil буровых работ в рамках ее СП с «Роснефтью». В настоящее время континентальный шельф США обеспечивает 18% добычи нефти и 4% добычи природного газа. Из 6,9 млн. кв. км континентального шельфа США только 68 тысяч кв. км лицензированы и только на 18 тыс. кв. км (885 лицензионных участков) ведется их добыча. Приблизительно 97 процентов всех лицензионных участков находится в Мексиканском заливе. Ресурсный потенциал всего континентального шельфа США оценивается в 12,3 млрд. т неоткрытой*

<sup>16</sup> <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=29752>

<sup>17</sup> <https://www.eia.gov/tools/faqs/faq.php?id=847&t=6>

<sup>18</sup> <http://www.ntc.gazprom-neft.ru/technological-strategy/priorities/nonconventional-oil/>

<sup>19</sup> <http://www.gazprom-neft.ru/press-center/news/1119467/>

технически извлекаемой нефти и 9,3 трл. м куб неоткрытого технически извлекаемого природного газа (в Мексиканском заливе на площади 647 тыс. кв. км – 6,6 млрд. т и 4 трл. м куб. соответственно)». — написал Министр природных ресурсов и экологии Российской Федерации Донской Сергей Ефимович на своей странице в Facebook.<sup>20</sup>

## Шельф

Шельфовый сектор, на который приходится почти треть добычи нефти, и который является важнейшим компонентом будущих поставок в мире, особенно сильно пострадал от замедления в отрасли. В 2016 году только 13% всех ресурсов, принятых к разработке, располагались на шельфе, по сравнению с более чем 40% в среднем с 2000 по 2015 год.

Например, в Северном море инвестиции в нефтяную отрасль упали до менее 25 млрд долл. США в 2016 году, что примерно на половину меньше уровня 2014 года. Сейчас объем инвестиций приближается к уровню расходов на проекты морского ветра в Северном море, которые удвоились до около 20 миллиардов долл. США за тот же период.<sup>21</sup>

России принадлежит самый большой в мире континентальный шельф. Однако, в связи со сложившейся конъюнктурой, освоение морских углеводородных месторождений нашей страны будет идти не теми темпами, как предполагалось прежде. Тем не менее несмотря на целый комплекс возникших трудностей, работа на российском шельфе продолжается.

На долю российского шельфа приходится 8% разведанных запасов нефти, что составляет 2,4 млрд т и 17% прогнозных ресурсов. Общие ресурсы углеводородов арктического дна оцениваются в 83 млрд т условного топлива.<sup>22</sup>

Освоение ресурсов шельфа Арктики и континентального склона является одним из самых перспективных направлений разведки углеводородного сырья на планете. Пока оно развивается гораздо медленнее, чем в большинстве других нефтегазоносных бассейнов Мирового океана, что связано с экстремально сложными природно-климатическими условиями, а также экологической уязвимостью.



Рис. 15. Арктический шельф

Источник: ЦДУ ТЭК

<sup>20</sup> <https://www.facebook.com/s.e.donskoy/posts/865351330270408>

<sup>21</sup> <http://www.iea.org/newsroom/news/2017/april/global-oil-discoveries-and-new-projects-fell-to-historic-lows-in-2016.html>

<sup>22</sup> ФГБУ «ЦДУ ТЭК», <http://www.cdu.ru/catalog/mintop/infograf/122016/>

Геологические исследования Арктики ведутся на протяжении пятидесяти лет. За это время 42 месторождения нефти было открыто на канадском шельфе, однако подавляющее большинство оказалось небольшим по размеру. В России за этот же период нашли 25 месторождений, но при этом большого размера. По поводу некоторых из них пока неясно, насколько в нынешних условиях рентабельна добыча. Объекты находятся в Баренцевом и Карском морях, включая Обскую и Тазовскую губы, и имеют извлекаемые запасы промышленных категорий более 430 млн т нефти и 8,5 трлн куб. м газа.

Эксперты отмечают, что при нынешнем уровне развития технологий и технических средств добыча углеводородов на Северном полюсе даже на большом месторождении, где глубина океана составляет 4 км и более, будет нерентабельной.

Россия в ближайшие годы получит собственные платформы для нефтеразведки в Арктике. Для этого уже заложены и развиваются два кластера, один в Мурманске, другой — судостроительный завод «Звезда» — в бухте Большой Камень, возле Владивостока.

На освоение Арктики в ближайшие 15 лет в нашей стране, согласно данным правительства РФ, будет направлено 5 трлн рублей. Из внебюджетных источников финансирования планируется выделить 4 трлн рублей. На эти цели в правительстве РФ отобрали 150 приоритетных проектов, большая часть которых приходится на переработку полезных ископаемых.

При оптимистичном прогнозе, на основе мирового опыта освоения морских месторождений, на открытых акваториях Арктики потребуются не менее 15 лет с момента обнаружения до начала добычи углеводородов, полагают ученые ИПНГ РАН. С момента открытия до ввода в эксплуатацию морских разрабатываемых сегодня месторождений в среднем уходило два десятилетия. Таким образом, в российской части Арктики до 2025 года добыча нефти может быть начата только на уже открытых месторождениях Печорского моря, и то не на полную мощность. При этом уровень производства нефти на шельфе Арктики даже по оптимистичному сценарию не сможет превысить 18 млн тонн.

**Освоению Арктики подлежит не только шельфовая зона**, но и ее прибрежная часть, где находится огромное количество перспективных месторождений нефти и не менее перспективных залежей других полезных ископаемых. Самый большой объект из числа месторождений углеводородного сырья на побережье Северного Ледовитого океана — это Оленекское месторождение битумов.

По своим запасам Оленекское месторождение сопоставимо с Самотлорским — крупнейшим в России и шестым по значимости в мире месторождением нефти. Этот объект требует дополнительных исследований. Он расположен рядом с трассой Северного морского пути, что делает его перспективным для разработки.

На Восточно-Таймырском участке, который примыкает к побережью моря Лаптевых, лицензия на разработку месторождения принадлежит «ЛУКОЙЛу». Там находятся перспективные структуры, в первую очередь участок Журавлиный.

На его примере можно говорить о том, что освоение подобных объектов является довольно затратным. Бурение (особенно первые буровые скважины) здесь очень дорого обходится. Но, учитывая перспективность Журавлиного, с возможностью применения непосредственно на месте, этот участок необходимо разрабатывать, полагают эксперты.

Нефть и газ оттуда можно вывезти, действуя по классической модели. Но есть и другой вид деятельности, куда более перспективный это — бункеровка судов. Из всей нефтяной деятельности бункеровка является самой выгодной. Если посчитать количество судов, которые в перспективе будут перевозить 80 млн т грузов по Северному морскому пути, то именно бункеровка судов может приносить наиболее значительные доходы.

Инновационный путь развития труднодоступных месторождений Арктики требует применения новых технологий, которых у нас в стране для этих целей пока нет. Сегодня проблем, связанных с освоением шельфовых месторождений Арктики, больше, чем решений. Устаревшие

суда для сейсмических работ, нехватка средств и специалистов, еще более острая нехватка морских буровых установок как для разведочного, так и для эксплуатационного бурения. И все же есть положительные моменты. В настоящее время в России на шельфе морей работают восемь стационарных платформ, построенных либо частично, либо полностью на российских предприятиях.

Из всех платформ, работающих сегодня на шельфе российских морей, «Приразломная» является технически самой сложной и самой крупной. Это первый нефтегазовый проект, реализуемый на российском арктическом шельфе. Он ориентирован на разработку открытого в 1989 году нефтяного месторождения Приразломное, запасы которого оцениваются в 72 млн т нефти. Промышленная добыча здесь началась в 2013 году. Лицензией на разработку владеет компания «Газпром нефть шельф».

Эта единственная на российском шельфе Арктики платформа, которая обеспечивает полный цикл работ, то есть — бурение, добычу, хранение и отгрузку нефти в танкеры.

Для России опыт проектирования, строительства и эксплуатации платформы «Приразломная» очень важен. Это доказательство того, что мы в состоянии проектировать и строить такие сложные морские сооружения. В сегодняшней ситуации этот опыт особенно важен.

«Газпром» продолжает подготовку к реализации еще одного проекта в Печорском море, связанного с разработкой Долгинского нефтяного месторождения, извлекаемые запасы которого оцениваются более чем в 200 млн т н. э, пробурены уже четыре разведочные скважины. К разработке планируется привлечь вьетнамскую компанию PetroVietnam. Начало добычи запланировано на 2020 год, а к 2026 году расчет достичь пика добычи на уровне 4,8 млн т нефти в год. Сохраняет актуальность проект разработки Штокмановского газоконденсатного месторождения, открытого в 1988 году. Его запасы оцениваются в 3,9 трлн т газа и 56,1 млн т газового конденсата.

Во второй половине 2014 года США и страны ЕС ввели против России секторальные санкции, что привело к фактической приостановке участия ряда иностранных нефтяных и нефтесервисных компаний, включая ExxonMobil, в проектах на российском арктическом шельфе. В настоящее время отечественный нефтегазовый сектор сильно зависит от использования оборудования и услуг из стран, наложивших санкции на Россию. Эти действия привели к рассмотрению возможности привлечения к сотрудничеству в этом вопросе государств Азии.<sup>23</sup>

## Газовый комплекс

Доказанные запасы газа в России на конец 2016 г. составляли 32,3 трлн куб. м, что обеспечивает порядка 17,3% мировых запасов и достаточно при текущем уровне добычи на 55,7 лет производства (R/P ratio). По объему запасов газа Россия занимает второе место в мире после Ирана (18% мировых запасов).<sup>24</sup>

Прирост запасов свободного газа в РФ в 2016 г. составил 702 млрд куб. м, что превышает уровень его добычи.<sup>25</sup>

По состоянию на 01.01.2017 г., количество организаций, осуществляющих добычу природного и попутного нефтяного газа на территории страны увеличилось на 11 до 268 организаций. Из них 16 предприятий — структуры группы Газпром, 85(+4) — входит в структуру нефтяных ВИНК, 5(+1) — принадлежат ПАО «НОВАТЭК», 159(+6) — являются независимыми производителями и 3 — работают на условиях соглашения о разделе продукции (СРП).

<sup>23</sup> ФГБУ «ЦДУ ТЭК», <http://www.cdu.ru/catalog/mintop/infograf/052017/>

<sup>24</sup> BP Statistical Review of World Energy 2017, <http://www.bp.com/content/dam/bp/en/corporate/pdf/energy-economics/statistical-review-2017/bp-statistical-review-of-world-energy-2017-full-report.pdf>

<sup>25</sup> <https://nangs.org/news/authorities/osnovnye-rezultaty-raboty-ministerstva-prirodnikh-resursov-i-ekologii-rossijskoj-federatsii-v-2016-godu>

В 2016 г. впервые после трехлетнего спада добыча природного и попутного газа на территории Российской Федерации выросла по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на +0,7% (+4,7 млрд куб. м) и составила 640,2 млрд куб. м газа. При этом добыча природного газа сократилась по отношению к 2015 г. на 0,1 млрд куб. м (-0,02%) до 556,9 млрд куб. м, а ПНГ выросла на 4,7 млрд куб. м (+5,98%) до 83,3 млрд куб. м.<sup>26</sup> По объему добычи природного газа Россия занимает второе место в мире (16,3% мировой добычи), уступая США (21,1%).<sup>27</sup>

**Добыча природного и попутного  
нефтяного газа, млрд куб. м**

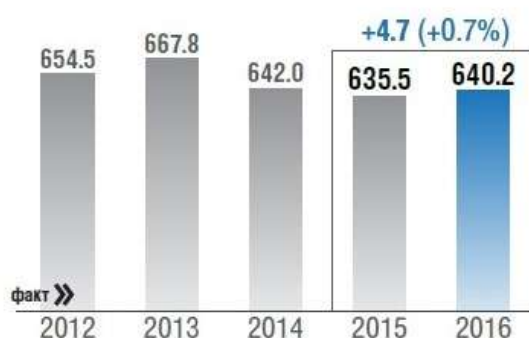


Рис. 16. Добыча природного и попутного нефтяного газа в РФ

Источник: Минэнерго РФ

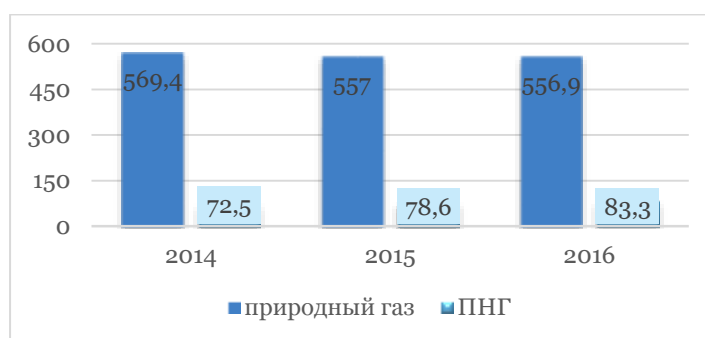


Рис. 17. Динамика добычи природного газа и ПНГ в РФ, млрд куб. м.

Источник: Минэнерго РФ

Коэффициент полезного использования ПНГ в 2016 году составил 87% (на факелах было сожжено 12,4 млрд куб. м.), это ниже показателя 2015 г. (88,2%), он снизился впервые с 2011 г., однако к 2020 г. ожидается ужесточение штрафов за сверхнормативное сжигание ПНГ на факелах, что вынудит добывающие компании увеличивать полезное использование попутного газа.

Добыча Группы Газпром в 2016 г. увеличилась всего на 0,15% к 2015 г. и составила 420,1 млрд куб. м.<sup>28</sup> или 65,6% от общей добычи газа в РФ, таким образом рост добычи в стране был обусловлен

<sup>26</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/1156>

<sup>27</sup> BP Statistical Review of World Energy 2017, <http://www.bp.com/content/dam/bp/en/corporate/pdf/energy-economics/statistical-review-2017/bp-statistical-review-of-world-energy-2017-full-report.pdf>

<sup>28</sup> Отчет руководства ПАО «ГАЗПРОМ» за 2016 г. <http://www.gazprom.ru/f/posts/36/607118/2016-mgt-report-ru.pdf>

увеличением добычи у конкурентов, в частности добыча газа ПАО «НК «Роснефть» в 2016 году выросла на 7,3% до 67,1 млрд куб. м<sup>29</sup>, а ОАО «Сургутнефтегаз» на 2,1% до 9,8 млрд куб. м.<sup>30</sup> Между тем добыча ПАО «НОВАТЭК» снизилась с 67,9 млрд куб. м в 2015 г. до 66,1 млрд куб. м в 2016 г.<sup>31</sup> Согласно данным ПАО «Лукойл», его добыча газа в России также сократилась с 13,2 млрд куб. м в 2015 г. до 12,7 млрд куб. м в 2016 г.<sup>32</sup>

Экспорт газа увеличился на 8,4% и составил 208,6 млрд куб. м. В течение 2016 года также наблюдался рост поставок газа на внутренний рынок.



Рис. 18. Поставка российского газа на экспорт и внутренний рынок

Источник: Минэнерго РФ

Внутреннее потребление газа в России по итогам 2016 г. составило 71,3% от объемов добычи (69,9% в 2015 г.). Доля России в мировом потреблении газа в 2016 г. составила 11%, это второе место после США, на две страны приходится ровно треть мирового потребления газа.<sup>33</sup>

В последние годы для внутреннего рынка газа РФ характерно усиление конкуренции за потребителей и постепенный рост доли независимых производителей газа в общем объеме поставок на внутренний рынок.

«Газпром» предоставляет недискриминационный доступ к газопроводам независимым компаниям. В 2016 году услуги по транспортировке газа по газотранспортной системе «Газпрома» на территории Российской Федерации оказаны 24 компаниям. Объем транспортировки составил 129,0 млрд куб. м газа.

<sup>29</sup> Годовой отчет НК «Роснефть» 2016, [https://www.rosneft.ru/upload/site1/document\\_file/a\\_report\\_2016.pdf](https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/a_report_2016.pdf)

<sup>30</sup> Годовой отчет ОАО «Сургутнефтегаз», <http://www.surgutneftegas.ru/ru/investors/reports/annual/>

<sup>31</sup> ПАО «НОВАТЭК», <http://www.novatek.ru/ru/business/production/>

<sup>32</sup> Отчет руководства ПАО «Лукойл», <http://www.lukoil.ru/FileSystem/PressCenter/116581.pdf>

<sup>33</sup> BP Statistical Review of World Energy 2017, <http://www.bp.com/content/dam/bp/en/corporate/pdf/energy-economics/statistical-review-2017/bp-statistical-review-of-world-energy-2017-full-report.pdf>



Рис. 19. Данные об услугах по транспортировке газа компаний, не входящих в Группу «Газпром»

Источник: ПАО «Газпром»

От общего объема добытого в 2016 г. газа в переработку на ГПЗ было поставлено 11,6 %. Объем переработки увеличился, по отношению к прошлому году, на 1,7 млрд куб. м (+2,3 %) и составил 74,3 млрд куб. метров.

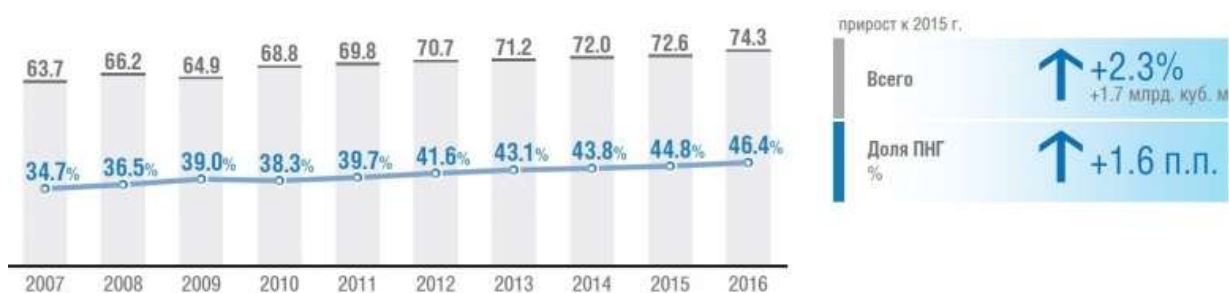


Рис. 20. Структура переработки газа, млрд куб. м

Источник: Минэнерго РФ

Крупнейшими переработчиками газа являются:

- по переработке природного газа — Газпром (96,2 % от переработки природного газа в РФ);
- по переработке ПНГ — Сибур-Холдинг (54,4 % от переработки ПНГ в РФ).<sup>34</sup>

### Производство и поставки сжиженных углеводородных газов (СУГ)

Валовое производство СУГ на предприятиях Российской Федерации увеличилось в 2016 г. по сравнению с прошлым годом на 698,4 тыс. т (+4,4 %) и составило 16 554,9 тыс. тонн. В том числе нарастили производство СУГ:

- НПЗ нефтяных компаний — на +122,3 тыс. т (+3,3 %) — до уровня 3 781,8 тыс. т;
- газоперерабатывающие предприятия (ГПЗ) — на +400,6 тыс. т (+9,0 %) — до уровня 4 868,3 тыс. т;
- предприятия нефтехимии — на +175,5 тыс. т (+2,3 %) — до уровня 7 904,7 тыс. тонн.

<sup>34</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/1216>

Отгрузка СУГ отечественным и зарубежным потребителям выросла в 2016 г. по сравнению прошлым годом на +680,7 тыс. т (+5,1 %). В т. ч. возросли (табл. 6):

- экспортные поставки — на +167,6 тыс. т (+2,9 % к 2015 г.);
- поставки на внутренний рынок — на +513,1 тыс. т (+6,8 %).<sup>35</sup>

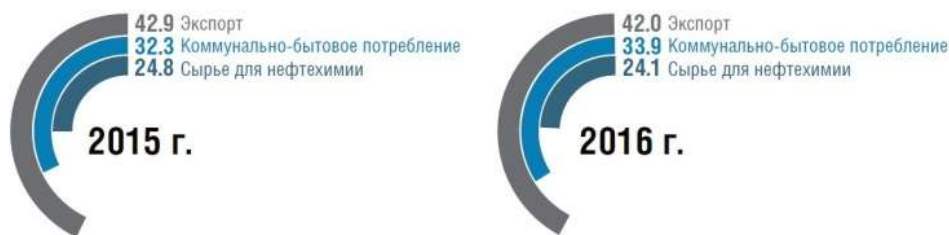


Рис. 21. Структура отгрузки СУГ, %

Источник: Минэнерго РФ

### Производство и поставки сжиженного природного газа (СПГ)

В 2016 г. валовое производство СПГ составило 10928,7 тыс. тонн (+104,5 тыс. тонн/+0,97% к 2015 г.)

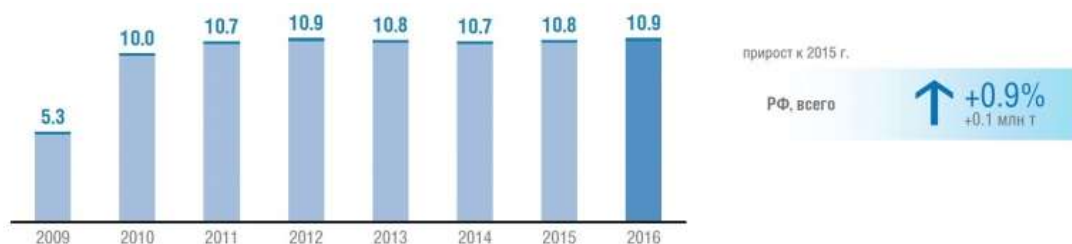


Рис. 22. Производство СПГ, млн т

Источник: Минэнерго РФ

Отгрузка сжиженного природного газа в 2016 г. составила 10978,1 тыс. тонн (+170,2,1 тыс. тонн/+1,6% к 2015г.)

Поставки российского СПГ осуществлялись исключительно на экспорт, в страны АТР, при этом основные объемы отгружались в Японию (67,6%), в Республику Корея (17,0%), в Тайвань (12,4%) и в Китай (3,0%). Доля СПГ в экспорте газа из РФ в 2016 г. составила 8,1%.<sup>36</sup>



Рис. 23. Структура экспорта СПГ по странам-импортерам, %

Источник: Минэнерго РФ

<sup>35</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/4852>

<sup>36</sup> Минэнерго РФ, <https://minenergo.gov.ru/node/4853>

В рамках Программы газификации в 2016 г. завершено строительство 163 межпоселковых газопроводов общей протяженностью 1 425 км в 29 субъектах России, которые обеспечивают газоснабжение 254 населенных пунктов.

Суммарный объем инвестиций «Газпрома» в газификацию регионов России в 2005 — 2016 годах составил около 295,2 млрд руб.

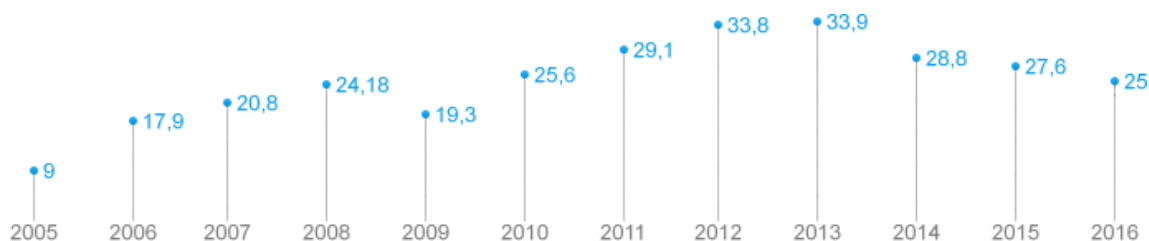


Рис. 24. Объем финансирования «Газпром» программ газификации, млрд руб.  
Источник: ПАО «Газпром»

За период с 2005 по 2016 годы было построено 2046 газопроводов общей протяженностью более 28 тыс. км, обеспечены условия для газификации около 815 тыс. квартир и домовладений, 5060 котельных. В результате уровень газификации природным газом в России к 31 декабря 2016 года достиг 67,2% (в городах — 70,9%, в сельской местности — 57,1%).

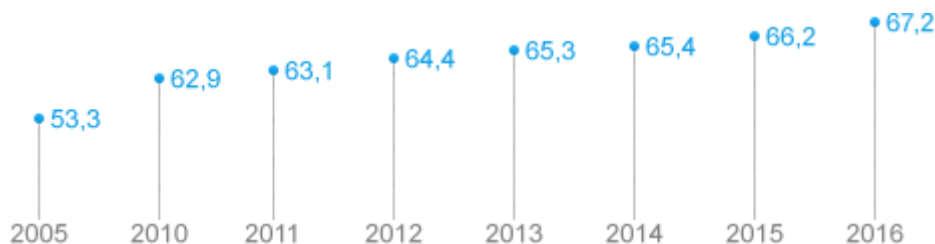


Рис. 25. Уровень газификации природным газом в России, %  
Источник: ПАО «Газпром»

В качестве основного индикатора производственных показателей газовой отрасли приводятся данные основного производителя и единственного экспортера российского трубопроводного газа — ПАО «Газпром»

В 2016 г. Группа Газпром реализовала в страны дальнего зарубежья 228,3 млрд куб. м газа. [объем реализации Группы превышает объем экспорта российского газа за счет продаж газа, приобретенного Группой за пределами РФ].

Продажи природного газа в дальнее зарубежье в 2016 г. составили 48% (в 2015 г. — 41 %) от общего объема реализованного Группой Газпром природного газа.

ПАО «Газпром» является крупнейшим поставщиком природного газа на российском рынке одним из ключевых поставщиков газа на европейском рынке. **Доля реализации газа ПАО «Газпром» по контрактам ООО «Газпром экспорт» в потреблении газа странами европейского дальнего зарубежья составила по итогам года 33,6 %.**

**Объем реализации газа ПАО «Газпром» в страны европейского дальнего зарубежья по контрактам ООО «Газпром экспорт» в 2016 г. составил 178,3 млрд куб. м, продемонстрировав рост на 19,7 млрд куб. м, или 12,4%, к уровню предыдущего года.** Важнейшими факторами роста поставок российского газа стали: климатический фактор, падение собственной добычи в Европе и ценовая конкурентоспособность российского газа.

В 2016 г. объем реализации СПГ Группой Газпром вырос по сравнению с 2015 г. на 4,1% и составил 3,71 млн т (4,94 млрд куб. м). Ключевым направлением поставок СПГ из торгового портфеля Группы Газпром в 2016 г. оставался рынок Японии — на него приходилось около 45 %

всего объема реализованного СПГ. Значительно выросли поставки СПГ на Тайвань. Также впервые за долгое время были вновь осуществлены поставки СПГ в Мексику и ОАЭ.

В 2016 г. потребление газа в России составило 456,7 млрд куб. м, что выше уровня 2015 г. на 2,8 %. Рост потребления обусловлен, в основном, более холодными погодными условиями в IV кв. 2016 г.

**В 2016 году Группа Газпром реализовала потребителям Российской Федерации 214,9 млрд куб. м газа [доля Группы в поставках газа на внутренний рынок составила 47%]. Продажи газа в России составили 45% от общего объема реализованного Группой Газпром природного газа (в 2015 г. — 50 %).**

Группа Газпром поставляет значительную часть объемов газа, потребляемого в странах бывшего советского союза (БСС). В 2016 г. в страны БСС Группой реализовано 33,2 млрд куб. м газа. Продажи газа в страны БСС в 2016 г. составили 7 % (в 2015 г. — 9 %) от общего объема реализованного Группой Газпром природного газа.

Снижение объемов поставки природного газа в страны ближнего зарубежья в 2016 г. имело место в результате снижения спроса, прежде всего на Украине, а также в странах Балтии. На снижение потребления газа оказали влияние такие факторы, как общеэкономическая конъюнктура и падение промышленного производства, а также увеличение доли угля в топливно-энергетическом балансе.

В 2016 г. Группа начала использовать механизм газовых аукционов и для реализации газа в страны БСС. В марте 2016 г. ООО «Газпром экспорт» был проведен аукцион на продажу газа для покупателей стран Прибалтики (Литва/Латвия) с поставкой газа в течение II–IV кв. 2016 г. По результатам аукциона было реализовано более 420 млн м<sup>3</sup> газа в основном традиционным партнерам ПАО «Газпром» в данном регионе.<sup>37</sup>

<sup>37</sup> Отчет руководства ПАО «ГАЗПРОМ» за 2016 г. <http://www.gazprom.ru/f/posts/36/607118/2016-mgt-report-ru.pdf>

Финансовые показатели ключевых добывающих нефтегазовых компаний, консолидированная отчетность по МСФО, млрд руб.

Компания	год	Активы	Собственный капитал	Выручка за минусом экспортных пошлин и акцизов	ЕБИТДА	Чистая прибыль	FCF	Долг	ДС на счетах, в т.ч. краткосрочные депозиты и финансовые активы	Чистый долг	Долг/ЕБИТДА	Чистый долг/ЕБИТДА
Роснефть*	2014	8736	2881	3681	1058	350	596	3406	939	2467	3,22	2,33
	2015	9642	2929	4122	1245	356	744	3323	1629	1694	2,67	1,36
	2016	11030	3726	4134	1278	201	302	3585	1695	1890	2,81	1,38
Лукойл	2014	4739	3050	4697	705	394	75	756	169	587	1,07	0,83
	2015	5021	3231	5174	817	293	248	860	257	602	1,05	0,74
	2016	5015	3228	4744	731	208	255	699	261	437	0,96	0,60
Сургутнефтегаз	2014	3306	2909	875	237	885	22	0	760	-760	-	-
	2015	4052	3583	993	315	762	128	0	636	-636	-	-
	2016	3922	3445	1006	338	-62	82	0	579	-579	-	-
Газпром нефть**	2014	2098	1130	1408	343	127	13	563	130	434	1,64	1,27
	2015	2485	1248	1468	405	116	-64	818	163	655	2,02	1,62
	2016	2549	1444	1546	456	210	-64	676	35	642	1,48	1,41
Татнефть	2014	733	582	476	128	98	74	29	42	-13	0,23	-
	2015	799	658	553	156	106	48	18	25	-6	0,12	-
	2016	1095	709	580	167	106	46	54	77	-23	0,32	-
Русснефть	2014	199	-102	114	25	31	18	251	2	249	10,24	10,15
	2015	214	-23	105	21	-26	17	179	2	177	8,56	8,47
	2016	214	62	105	25	13	9	85	3	82	3,38	3,26
Башнефть*	2014	524	204	438	101	43	58	168	54	114	1,66	1,13
	2015	520	245	507	128	60	53	138	38	100	1,08	0,79
	2016	584	265	494	126	52	34	117	7	109	0,93	0,87
НОВАТЭК	2014	699	387	358	160	37	49	246	41	204	1,54	1,28
	2015	880	428	475	214	74	82	359	29	330	1,67	1,54
	2016	964	658	537	242	265	139	217	48	168	0,89	0,69
Газпром**	2014	15177	10120	5590	1963	157	654	2689	1038	1651	1,37	0,84
	2015	17052	10915	6073	1875	805	390	3442	1486	1957	1,84	1,04
	2016	16919	11442	6111	1322	997	202	2830	1041	1789	2,14	1,35

\* С 12 октября 2016 года ПАО «НК «Роснефть» является контролирующим акционером Компании. На конец 2016 г. показатели ПАО АНК «Башнефть» консолидируются в отчетности ПАО «НК «Роснефть»

\*\* Показатели ПАО «Газпром нефть» консолидируются в отчетности ПАО «Газпром»

В таблицу не вошла компания ALLIANCE OIL (НЕЗАВИСИМАЯ НЕФТЕГАЗОВАЯ КОМПАНИЯ), т.к. предоставляет отчетность в долларах США. Данные по ней приведены отдельно:

Показатель, млн долл США	2014	2015	2016
Активы	3749,16	2968,43	3450,99
Собственный капитал	1114,40	557,03	900,96
Выручка	3503,51	2171,52	2236,10
ЕБИТДА	692,22	318,32	369,75
Чистая прибыль	-208,51	-153,15	158,91
FCF	191,30	191,14	0,56
Долг	2229,14	2018,37	2092,65
ДС на счетах, в т.ч. краткосрочные депозиты и финансовые активы	316,66	354,66	138,11
Чистый долг	1912,49	1663,71	1954,54
Долг/ЕБИТДА	3,22	6,34	5,66
Чистый долг/ЕБИТДА	2,76	5,23	5,29

### Краткий анализ отчетности

Самые высокие темпы роста активов за период показала «Роснефть» — 26,3% за 2 года (14,4% за 2016 г.). В 2015 г. компания приобрела холдинг «САНОРС» (ЗАО «Новокуйбышевская нефтехимическая компания»), а в 2016 г. «Башнефть». Заметный рост активов также произошел в 2016 г. у «Татнефти», но связано это с приобретением контроля над ПАО «Банк ЗЕНИТ» (в 2017 г. доля увеличилась еще до 71,12%). Банковские кредиты в консолидированной отчетности на конец 2016 г. составляли 193 млрд руб.

Традиционно лучший уровень достаточности капитала у «Сургутнефтегаза» (88% на 2016 г.), затем идет «Газпром» (68%) и «Татнефть» (65%), худший у «ННК» (26%), при этом у лидера нефтедобычи («Роснефть») обеспеченность собственными средствами составила 34%.

Лидер по объему выручки Группа Газпром (6,11 трлн руб.), на втором месте «Лукойл» (4,74 трлн руб.), замыкает тройку «Роснефть» (4,13 трлн руб.), но по показателю EBITDA «Роснефть» обходит «Лукойл», при чем существенно, разница составляет 547 млрд руб. (с эффектом от зачета предоплат за поставки нефти (134 млрд руб.)). Такая ситуация складывается преимущественно за счет больших расходов «Лукойла» на приобретение нефти, газа и продуктов их переработки за рубежом. Справочно приводятся данные по добыче углеводородов этими компаниями (с учетом доли в добыче зависимых компаний):

Период	Роснефть		Лукойл	
	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.
нефть и ЖУВ (млн барр)	1556,4	1502,2	676,3	736,5
газ (млрд куб. м)	67,1	62,54	24,92	23,97

В 2016 г. добыча нефти и ЖУВ «Роснефти» превысила в 2,3 раза уровень «Лукойла», добыча газа в 2,7 раза. У Группы «Газпром» на протяжении всего анализируемого периода отмечается снижение EBITDA при росте выручки, при этом EBITDA «Газпром нефти» только растет. Аутсайдеры по показателю EBITDA: «ННК» и «Русснефть».

После рекордных показателей чистой прибыли в 2014 и 2015 г. финансовый результат «Сургутнефтегаза» по итогам 2016 г. ушел в отрицательную зону. Как росту, так и падению показателя способствовала переоценка валютных депозитов компании (на конец 2016 г. объем краткосрочных и долгосрочных депозитов составлял 2,18 трлн. руб.). На середину 2017 г. в условиях снизившейся волатильности курса рубля относительно предыдущих периодов компания вышла на чистую прибыль (89 млрд руб.), но, если рубль продолжит укрепляться во второй половине года операционная прибыль компании вероятнее всего уже не покроет отрицательную курсовую разницу. Рост чистой прибыли «НОВАТЭК» с 74 млрд руб. в 2015 г. до 265 млрд руб. в 2016 г. (+258%) обусловлен продажей 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ» и ростом прибыли совместных предприятий. «ННК» в 2016 г. удалось выйти в прибыль спустя 2 убыточных года.

Рост CapEx на поддержание выработанных месторождений в Западной Сибири (основной регион добычи компании) «съедает» значительную часть операционного денежного потока «Сургутнефтегаза». В 2016 году около 70% операционного денежного потока было использовано для финансирования капвложений, они выросли на 5,8%, при этом объем добычи нефти «Сургутнефтегаза» в 2016 году увеличился всего на 0,4% и составил 61,8 млн т, производство газа выросло на 2,1% до 9,8 млрд куб. м (в 2015 г. капрасходы выросли на 7,3%). Производственные показатели компании, кроме объема переработки нефти (из-за плановых ремонтов и реконструкции на нефтеперерабатывающем заводе) отличаются вялой положительной динамикой:

Период	2016 г.	2015 г.	2014 г.
нефть (млн т.)	61,8	61,6	61,4
газ (млрд куб. м)	9,8	9,6	9,4
объем переработки нефти (млн т.)	18,5	18,8	19,3
объем переработки газа (млрд куб. м)	6,3	6,2	6,2

В целом за анализируемый период у рассматриваемых компаний прослеживается четкая негативная динамика свободного денежного потока, отрицательный FCF в 2016 г. показала «Газпром нефть», у «ННК» показатель на уровне около нуля. Положительная динамика наблюдалась только у «Новатэка» и «Лукойла». Обе компании снижали капитальные затраты, а у «Новатэка» еще и рос операционный денежный поток. В 2016 г. «Лукойл» пересмотрел инвестиционную программу в сторону увеличения объемов эксплуатационного бурения, так по итогам первого полугодия 2017 г. капитальные расходы увеличились на 2,5% относительно аналогичного периода 2016 года, при этом на разведку и добычу расходы увеличились на 8,5%. (в результате завершения инвестиционной программы по модернизации НПЗ общий рост расходов оказался не столь стремительным). В России основной рост инвестиций компании наблюдается в разведку и добычу на зрелых месторождениях Западной Сибири (+9,4 млрд руб. или +15,7%) и Поволжья (+7,9 млрд руб. или +40,3%).

На рис. 26 видно, как «пересыхает» свободный денежный поток «Газпрома».

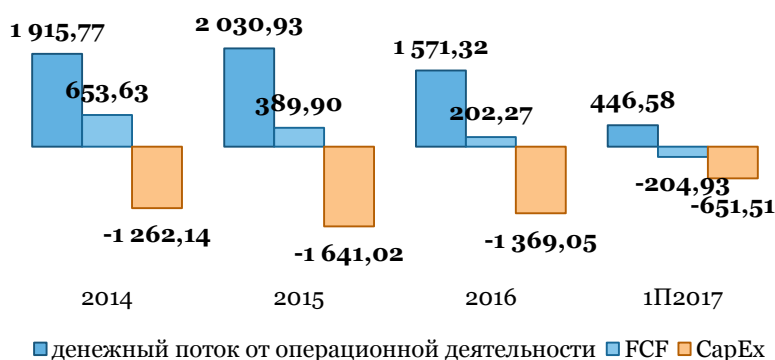


Рис. 26. Свободный денежный поток ПАО «Газпром» согласно консолидированной отчетности по МСФО, млрд руб.

Источник: ПАО «Газпром»

В соответствии с проектом инвестиционной программы на 2017 год в новой редакции, общий объем освоения инвестиций предусмотрен на уровне 1 трлн 128,576 млрд руб., что на 217,341 млрд руб. больше по сравнению с инвестиционной программой, утвержденной в декабре 2016 года. В том числе объем капитальных вложений составит 738,538 млрд руб. (рост на 112,518 млрд руб.), расходы на приобретение в собственность ПАО «Газпром» внеоборотных активов — 11,310 млрд руб. (рост на 11,185 млрд руб.). Объем долгосрочных финансовых вложений — 378,728 млрд руб. (рост на 93,637 млрд руб.).

Согласно проекту бюджета ПАО «Газпром» на 2017 год в новой редакции, размер внешних финансовых заимствований составит 290,515 млрд руб. Принятый финансовый план обеспечит покрытие обязательств ПАО «Газпром» без дефицита, в полном объеме.

Проект программы оптимизации (сокращения) затрат на 2017 год в новой редакции предусматривает мероприятия, направленные на оптимизацию (сокращение) затрат, общий эффект от которых должен составить 15,4 млрд руб.

Корректировка параметров инвестиционной программы на 2017 год связана, в основном, с необходимостью увеличения объема инвестиций и долгосрочных финансовых вложений в приоритетные стратегические газотранспортные и добычные проекты «Газпрома».

Проекты инвестиционной программы, бюджета (финансового плана) и программы оптимизации (сокращения) затрат ПАО «Газпром» на 2017 год в новых редакциях будут внесены на рассмотрение Совета директоров ПАО «Газпром».<sup>38</sup>

Снижение FCF оказывает негативное воздействие на размер выплат дивидендов, и вероятнее всего до окончания инвестиционной стадии по трем газопроводам Компании («Сила Сибири», «Северный поток 2», «Турецкий поток»), дивиденды будут меньше требуемых Правительством 50% от чистой прибыли по МСФО. В противном случае компании придется занимать средства либо уменьшать подушку ликвидности.

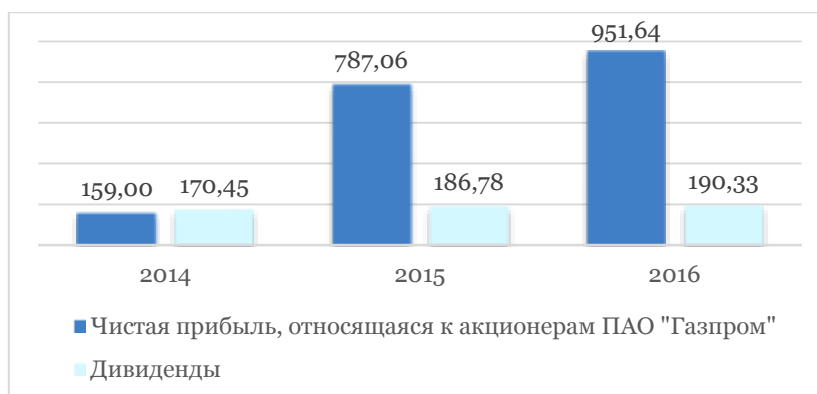


Рис. 27. Распределение прибыли ПАО «Газпром», млрд руб.

Источник: ПАО «Газпром»

Нужно также отметить, что 45% чистой прибыли «Газпрома» по МСФО сформирована за счет положительной курсовой разницы в основном в следствие переоценки кредитов и займов, выраженных в иностранной валюте. На конец первого полугодия убыток по курсовым разницам составил 17,3 млрд руб.

Самым большим долгом среди российских нефтегазовых компаний обладает «Роснефть», на конец 2016 г. ее обязательства по кредитам и займам составили 3,59 трлн руб. По итогам первого полугодия 2017 г. задолженность немного снизилась (до 3,44 трлн руб.), показатель долг/ЕБИТДА (для расчета по итогам первого полугодия 2017 г. значение ЕБИТДА было приведено к годовому показателю) находится с 2015 г. ниже индикативного уровня (3,0х), а чистый долг/ЕБИТДА ниже 2,0х.

<sup>38</sup> <http://www.gazprom.ru/press/news/2017/september/article362103/>

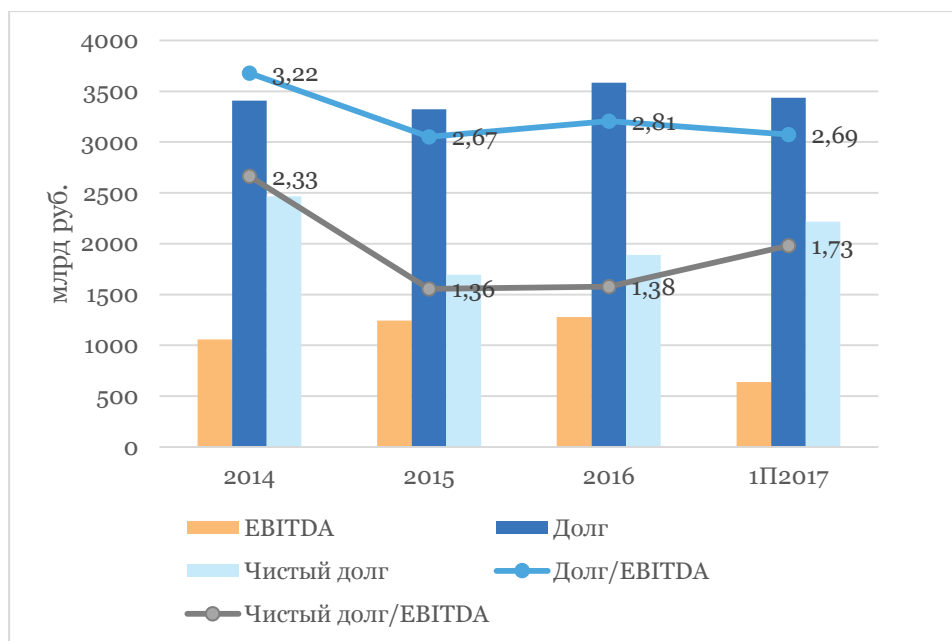


Рис. 28. Долговая нагрузка ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

Источник: ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

У «Газпрома» по итогам 2016 г. долг снизился на 17,8%, а в первом полугодии 2017 г. снова увеличился до 3,07 трлн руб. (+8,6%), чистый долг при этом остался неизменным — 1,79 трлн руб. Худшие показатели у «Руснефти» и «ННК», но у «Руснефти» на анализируемом отрезке наблюдается значительное улучшение показателей долговой нагрузки — в 2016 г. компания конвертировала долг перед контролирующим акционером в капитал и реструктурировала задолженность перед основным внешним кредитором, увеличив срок погашения обязательства на 3 года до 2026 года незначительно увеличив процентную ставку.

Всего у 4-х из 10-ти крупнейших нефтегазовых Компаний России в структуре капитала не присутствует (напрямую или опосредованно) Государство. Это «Лукойл», «Сургутнефтегаз», «Руснефть» и «ННК», при этом доля последних двух в объеме добычи РФ несравнимо мала. После продажи «Роснефти» принадлежащего Государству пакета акций «Башнефти» в 2016 г. вероятна дальнейшая консолидация сектора в руках государства. Учитывая аппетит к экстенсивному росту и интересы «Роснефти» к Дальнему Востоку России с ориентацией на азиатских покупателей, высоко вероятна покупка данной компанией «Независимой нефтегазовой компании» или части ее активов. В 2017 г. «Роснефть» уже купила у «ННК» 100% компании «Конданефть» примерно за 40 млрд руб. Высокая долговая нагрузка и скромные финансовые результаты ННК способствуют распродаже активов.

## Развитие товарного и срочного рынка

Объем биржевой торговли нефтепродуктами на крупнейшей российской сырьевой площадке – СПБМТСБ (SPIMEX) увеличился по итогам 2016 г. на 6,7% до 16,5 млн т. Увеличение произошло по всем основным товарам, кроме авиационного керосина и топочного мазута. Доля автомобильных бензинов в продуктовой структуре торговли нефтепродуктами выросла на 1,8 п.п. до 43,9%.

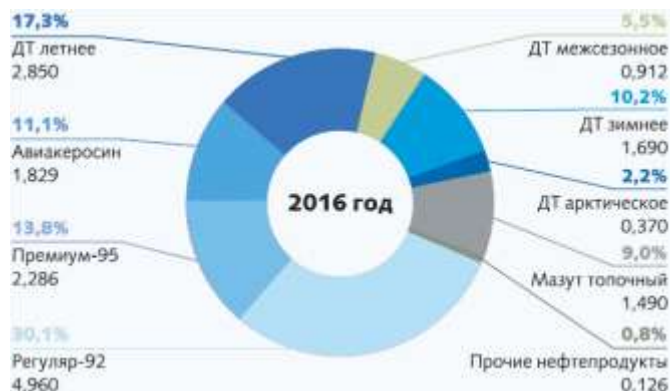


Рис. 29. Структура рынка нефтепродуктов СПБМТСБ в 2016 г. (млн тонн, %)  
Источник: СПБМТСБ

36,5% продаж нефтепродуктов пришлось на «Роснефть», при этом за год компания увеличила объем продаж на 17,1%, а совокупно с «Башнефтью» ее доля составила 44,4%. 49,1% пришелся на прочие крупнейшие ВИНКи («Газпром нефть», «Лукойл», «Газпром», «Сургутнефтегаз»). Определенный объем торгов нефтепродуктами на бирже обеспечивается нормативно: минимальные объемы продаж ВИНК на биржевых торгах установлены в размере 10% от объема производства бензина и авиакеросина, 5% - дизтоплива и СУГ, 2% - топочного мазута.<sup>39</sup>

Динамика биржевых цен на наиболее чувствительные для населения товары - автомобильные бензины была повышательная. Биржевая цена на 92-й автомобильный бензин на конец 2016 года прибавила 23,4%, на 95-й цена выросла на 21,5%. В пиковые летние месяцы цены установили годовые максимумы.

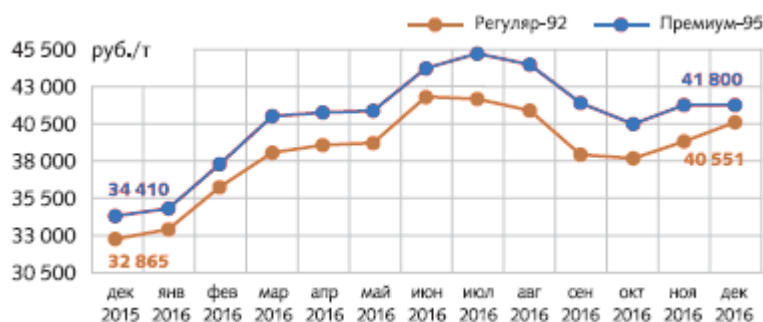


Рис. 30. Динамика биржевых индексов Регуляр-92 и Премиум-95 в 2016 г.  
Источник: СПБМТСБ

Объем реализации нефтепродуктов на СПБМТСБ в первом полугодии 2017 года с учетом отдельных категорий товаров, выработанных из нефти и газа, вырос на 11,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, составив 9 млн тонн.

<sup>39</sup> Приказ ФАС России N 3/15, Минэнерго России N 3 от 12.01.2015 г.

В том числе продажи автобензинов в первом полугодии 2017 года по сравнению с соответствующим периодом 2016 года выросли на 11% - до 3,9 млн тонн, дизтоплива - на 6,2%, до 2,8 млн тонн, топочного мазута - на 6,7%, до 786,9 тыс. тонн, авиакеросина - на 37%, до 1,1 млн тонн.<sup>40</sup>

Объемы торгов природным газом на СПБМТСБ в 2016 г. увеличились в 2,2 раза до 16,81 млрд куб. м, количество контрактов выросло в 5 раз до 6036 договоров. 67% продаж газа приходится на «Газпром» (11,26 млрд куб. м), 17,8% у «Новатэка», 14,8% — доля «Роснефти».<sup>41</sup>

Объем реализации в первом полугодии 2017 года составил 10,8 млрд куб. м газа, что на 48% больше, чем за аналогичный период 2016 года. Лидером среди продавцов газа на биржевых торгах стала компания ООО «Газпром межрегионгаз» с объемом 9,3 млрд куб. м, доля компании в общем объеме биржевых продаж составила 86%. При этом компания в 2,7 раза превысила объем реализации за аналогичный период предыдущего года. ПАО «НОВАТЭК» реализовало на торгах 781,5 млн куб. м газа или 7,2% в общем объеме продаж, ПАО «НК Роснефть» - 630,7 млн куб. м или 5,8% от совокупного объема реализации.<sup>42</sup> Постановлением Правительства РФ от 16 апреля 2012 г. N 323 установлен максимальный объем реализации газа Группы «Газпром» — 17,5 млрд куб. м в год, таким образом во втором полугодии 2017 года компания сможет продать на бирже не более 8,2 млрд куб. м.

Большая часть покупок природного газа на бирже обеспечивается дочерними обществами ООО «Газпром межрегионгаз» — региональными компаниями по реализации газа (РГК). Они активно участвуют в торгах по сути в качестве брокеров, возвращая через биржу, ушедших от них ранее потребителей и это явно не способствует развитию рынка.

Доминирующее положение «Газпрома» на бирже сводит на нет смысл проведения торгов, т.к. он фактически решает, по какой цене и какой объем (в пределах максимального лимита) продавать.

Сейчас профильными ведомствами разрабатываются механизмы либерализации рынка газа. С 9 января 2017 года СПБМТСБ начала публикацию на сайте биржевого индекса цен газа природного и суточного дифференциала.<sup>43</sup> Формирование внебиржевого индекса на газ началось с февраля 2016 года (Постановление Правительства РФ № 764 от 28.07.2015). Предполагается использование netback price и установление единого тарифа на транспортировку газа.<sup>44</sup>

Текущая модель для ПАО «Газпром»	Текущая модель для «независимых поставщиков»	Целевая модель
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Нерегулируемая цена на бирже;</li> <li>• Регулируемая оптовая цена на газ (ПАО «Газпром»);</li> <li>• Расходы на транспортировку газа для ПАО «Газпром» включаются в оптовую цену на газ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Нерегулируемая цена на бирже</li> <li>• Нерегулируемая оптовая цена для «независимых поставщиков»</li> <li>• Тариф на транспортировку газа для «независимых поставщиков газа»</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Нерегулируемая цена на бирже (ПАО «Газпром», «независимые»)</li> <li>• Нерегулируемая оптовая цена на газ для ПАО «Газпром» и «независимых поставщиков»;</li> <li>• Единый транспортный тариф для ПАО «Газпром» и «независимых поставщиков»</li> </ul>

Рис. 31. Целевая модель рыночного ценообразования

Источник: ФАС России

<sup>40</sup> АО «СПБМТСБ» <http://spimex.com/markets/gas/news/10258/>

<sup>41</sup> АО «СПБМТСБ» - итоги 2016 года, <http://spimex.com/upload/iblock/ce2/ce2ed43179e452a47fcccc0051a89e5e.pdf>

<sup>42</sup> АО «СПБМТСБ» <http://spimex.com/markets/gas/news/10255/>

<sup>43</sup> АО «СПБМТСБ» <http://spimex.com/markets/gas/news/9339/>

<sup>44</sup> ФАС России, Перспективы либерализации оптовых цен на газ в России,

[http://fas.gov.ru/upload/mediaarchive/presentation/доклад\\_7\\_04\\_17.короткий.pdf](http://fas.gov.ru/upload/mediaarchive/presentation/доклад_7_04_17.короткий.pdf)

Чтобы создать бенчмарк для российского газа нужно развитие срочного рынка, бумажные торги в разы должны быть больше физических поставок.

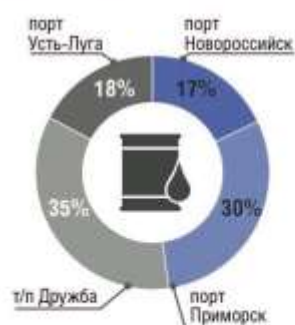
Объемы биржевой торговли нефтью на СПБМТСБ в 2016 г. выросли на 26% до 2,59 млн т. в основном благодаря площадке «Торг-1». На ней существует закрытый корпоративный сегмент АО «Зарубежнефть», в рамках которого проводятся процедуры реализации сырой нефти на экспорт. Объем сделок на «Торг-1» вырос на 50,6% до 2,11 млн т.

Объемы биржевой торговли сырой нефтью остаются крайне малыми по сравнению с внебиржевой торговлей, объемы которой по зарегистрированным СПБМТСБ сделкам составили 604,4 млн т.

29.11.2016 на СПБМТСБ состоялся запуск торгов поставочными  
**фьючерсными контрактами** на российскую экспортную нефть «Юралс»  
на условиях поставки FOB в порту Приморск

С начала торгов до конца 2016 года было заключено 112 биржевых договоров  
общим объемом 220 тыс. баррелей нефти

**Отгрузки нефти марки «Юралс»**



**Базис поставки**

- поставка на условиях FOB (free on board) в порту Приморск
- порт Приморск – основное направление морских экспортных поставок нефти марки «Юралс»
- в 2015 г. экспорт сырой нефти через порт Приморск – более 45 млн тонн

**Создание российского нефтяного  
ценового эталона позволит:**

- установить определяемую рынком **ПРЯМУЮ КОТИРОВКУ** российской нефти без привязки к иным потокам нефти
- **СНИЗИТЬ РИСКИ** ценовых манипуляций
- **СОКРАТИТЬ** имеющиеся **ДИСКОНТЫ** «Юралс» к «Брент»
- **УПРАВЛЯТЬ ЦЕНОВЫМИ РИСКАМИ, МАРЖОЙ** переработки и **ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ**

*Рис. 32. Организация торгов поставочными фьючерсами на российскую нефть «Юралс»  
Источник: Минэнерго РФ*

На торгах поставочными фьючерсными контрактами на российскую экспортную нефть (Urals FOB Приморск) в первом полугодии заключено 3,2 тыс. биржевых договоров общим объемом 3,2 млн баррелей нефти на сумму 160,8 млн долларов США.<sup>45</sup>

<sup>45</sup> АО «СПБМТСБ» <http://spimex.com/markets/gas/news/10258/>

## Государственное регулирование

Нефтегазовый комплекс России играет важную роль в мировой энергетической безопасности (12,6% мировой добычи нефти и 16,3% добычи газа).

Нефтегазовый комплекс продолжает оставаться фундаментальной основой российской бюджетной системы, не смотря на снижение доли нефтегазовых доходов (НДПИ и вывозные пошлины) в доходах федерального бюджета.

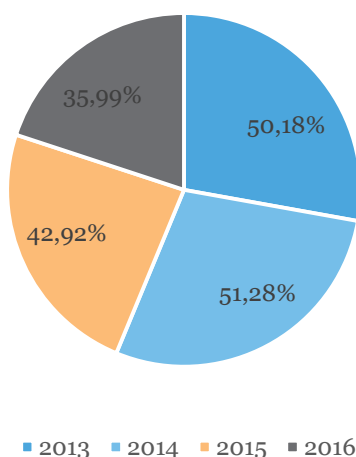


Рис. 33. Доля нефтегазовых доходов в доходах федерального бюджета по годам, %

Источник: Федеральное казначейство, Министерство Финансов РФ

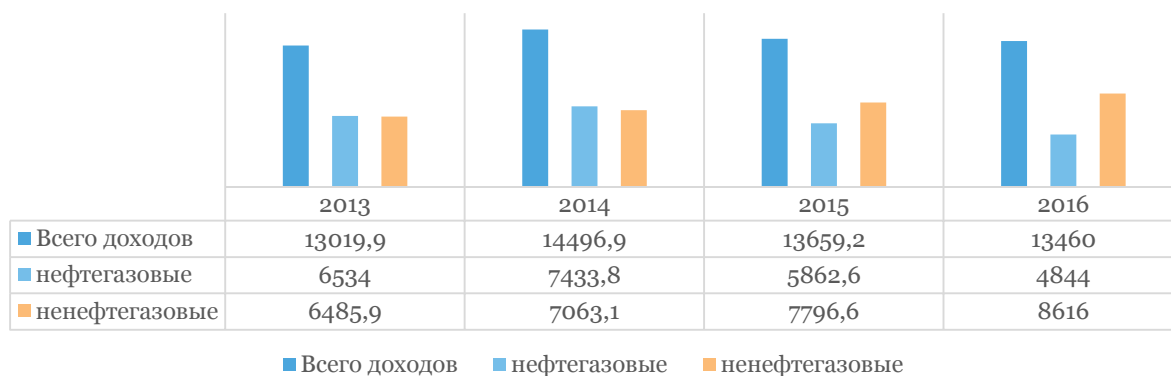


Рис. 34. Структура доходов федерального бюджета по годам, млрд руб.

Источник: Федеральное казначейство, Министерство Финансов РФ

Снижение доли нефтегазовых доходов соответствует траектории стоимости нефти и газа на мировом рынке, при чем падение цен на сырье было частично компенсировано ослаблением рубля.

Из-за реализации «налогового маневра» (рост ставок НДС на нефть и газовый конденсат при одновременном снижении экспортных пошлин на нефть сырую и нефтепродукты) структура нефтегазовых доходов существенно изменилась с 2015 г. — доля НДС в 2016 г. составила 58,4% против 37,2% в 2012 г.



Рис. 35. Структура нефтегазовых доходов федерального бюджета в 2012-2016 гг., доля в объеме нефтегазовых доходов, %

Источник: Министерство Финансов РФ

Изначально, согласно «налоговому маневру», предельная ставка экспортной пошлины на нефть в 2016 г. должна была составить 36%, но была сохранена на уровне 2015 года (42%), при этом рост НДС не был заморожен. С 2017 г. ставка составляет 30%, что соответствует ставке на 2017 год по «налоговому маневру», НДС также вырос согласно плану с 857 руб. до 919 руб. за тонну добытой нефти. В соответствии с п. 4 ст. 3.1 Закона Российской Федерации от 21 мая 1993 г. № 5003-1 «О таможенном тарифе» ставки вывозных таможенных пошлин на нефть не должны превышать размер предельной ставки пошлины, рассчитываемой следующим образом.

Котировка цены Urals (P), долл. США / т	Максимальная ставка экспортной таможенной пошлины
$\leq 109,50$ (15\$/bbl)	0%
$109,50 < P \leq 146,00$ (от 15\$/bbl до 20\$/bbl)	$35 \% \times (P - 109,50)$
$146,00 < P \leq 182,50$ (от 20\$/bbl до 25\$/bbl)	$12,78 + 45 \% \times (P - 146,00)$
$> 182,50$ (свыше 25\$/bbl)	$29,20 + 42 \% \times (P - 182,50)$ на 2015 г.
	$29,20 + 42 \% \times (P - 182,50)$ на 2016 г.
	$29,20 + 30 \% \times (P - 182,50)$ на 2017 г.

Нефть, экспортируемая в Казахстан и Беларусь, не облагается вывозной таможенной пошлиной

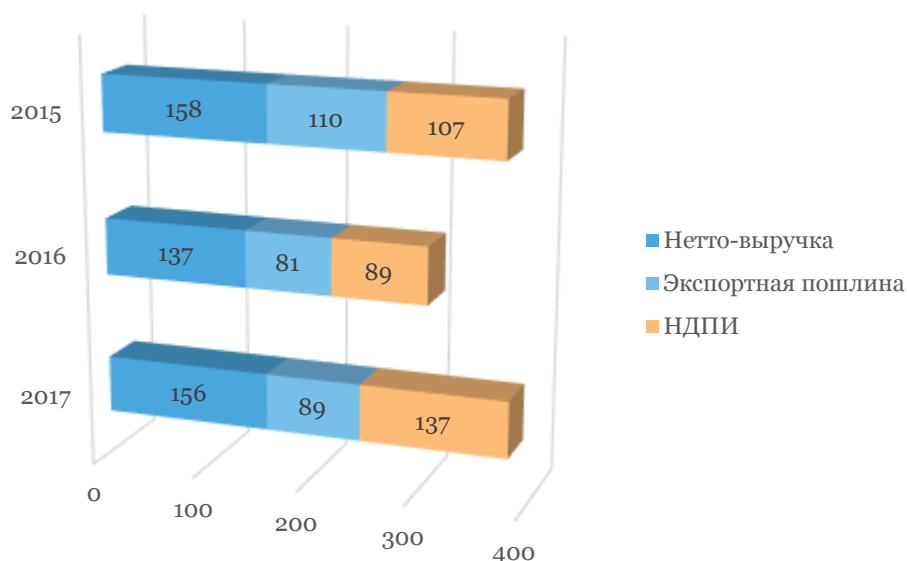


Рис. 36. Налоговая нагрузка в тонне экспортированной нефти (долл. США)

Источник: Минэнерго РФ, ПАО «Газпром нефть»

## Основные изменения законодательства в 2016 г. относящиеся к нефтегазовому сектору:

### С 1 января

повышение базовой ставки НДС на нефть до 857 рублей за тонну («налоговый маневр»)

введение повышающего коэффициента к ставке НДС на газовый конденсат в размере 5,5 раза (с 42 до 231 рубля за тонну) («налоговый маневр»)

изменение расчета ставки НДС на газ и газовый конденсат для налогоплательщиков, являющихся собственниками Единой системы газоснабжения

сохранение предельной ставки вывозной таможенной пошлины на нефть на уровне 42% («налоговый маневр»)

изменение по сравнению с 2015 годом ставок вывозных таможенных пошлин на: «темные» нефтепродукты с 76% до 82%; дизельное топливо с 48% до 40%; бензины прямогонные с 85% до 71%; бензины товарные с 78% до 61%; прочие «светлые» нефтепродукты с 48% до 40%; («налоговый маневр»)

изменение специфических ставок акцизов по подакцизным товарам (бензол, параксилол, ортоксилол и авиационный керосин), а также изменение коэффициентов, применяемых к налоговым вычетам по бензолу, параксилолу, ортоксилолу (с 2,88 до 2,84) и авиационному керосину (с 2,0 до 1,84)

### С 1 апреля

изменение специфических ставок акцизов по подакцизным товарам (продукции) (на автомобильный и прямогонный бензины с 10 500 рублей до 13 100 рублей за тонну, в т.ч. автомобильный бензин 5 класса с 7 530 рублей до 10 130 рублей за тонну; на дизельное топливо, топливо печное бытовое и средние дистилляты с 4 150 рублей до 5 293 рублей за тонну)

### С 1 июня

зачисление в федеральный бюджет акцизов на автомобильный бензин, прямогонный бензин, дизельное топливо, моторные масла для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей, производимые на территории Российской Федерации, по нормативу 12%

53,1% нефтегазовых доходов сформирован за счет НДС, на дивиденды по акциям и доходы в виде прибыли, приходящейся на доли в капиталах товариществ и обществ, пришлось 10,7%, акцизы — 8,1%.

Рост нефтегазовых доходов в 2016 г. в значительной степени обусловлен поступлением дивидендов, связанным с продажей пакета акций ПАО «НК «Роснефть» (710,8 млрд руб. (дивиденды «Роснефтегаза» в размере 692,4 млрд руб от продажи пакета + спецдивиденды в размере 18,4 млрд руб.)), кроме этого в 2016 г. был продан пакет акций ПАО «АНК «Башнефть» за 329,7 млрд руб. С 01.06.2016 г. в федеральный бюджет перечисляются 12% от акциза на нефтепродукты (ранее 100% поступало в региональные бюджеты). Правительство одобрило повышение акциза на топливо в 2018 г. в два этапа — по 50 копеек за один литр с 1 января и с 1 июля. Налог на прибыль в доходах федерального бюджета 2016 года составил 5,7% (491 млрд руб.). В 2016 г. из ставки в 20% в федеральный бюджет направлялось 2%. Уплаченный налог на прибыль в 2016 г. только четырех крупнейших нефтегазовых компаний («Газпром», «Роснефть», «Лукойл», «Сургутнефтегаз») составил 308,2 млрд руб. (95,6 млрд, 85 млрд, 71,6 млрд, 56 млрд), т.о. в федеральный бюджет пошло 30,8 млрд руб. или 6,3% поступлений по данному налогу. К тому же в 2017 - 2020 годах в федеральный бюджет будет перечисляться не 2%, а уже 3% из 20% налога на прибыль.

Вклад нефтегазового сектора в консолидированный бюджет РФ тоже сложно переоценить, здесь и налог на прибыль и налог на имущество, а учитывая, что нефтегазовые компании выступают крупнейшими работодателями страны, страховые взносы и НДФЛ.

## Энергобезопасность Европы

Зависимость Европы от импорта российского газа растет в связи со снижением собственной добычи. К примеру, на гигантском месторождении Гронинген, принадлежащем Нидерландам падает добыча очень стремительно. По данным ВР добыча природного газа в Нидерландах сократилась с 68,6 млрд куб. м в 2013 году до 40,2 млрд куб. м в 2016 году, при этом потребление страной газа в 2016 г. составило 33,6 млрд куб. м. Дальнейшее снижение добычи превратит страну из нетто-экспортера в нетто-импортера. На фоне европейских стран выгодно отличается в плане энергонезависимости Норвегия с добычей 116,6 млрд. куб. м при потреблении 4,9 млрд куб. м в 2016 году. Великобритания входящая в первую тройку по добыче газа в Европе после Норвегии и Нидерландов, не является экспортером, потребление в этой стране в 2016 г. составило 76,7 млрд куб. м, а добыча – всего 41,0 млрд куб. м.

Потребление газа в Европе последние 3 года увеличивается, но даже если рост остановится, импорт газа продолжит расти за счет снижения собственной добычи.

В качестве альтернативы российскому трубопроводному газу в ЕС рассматривают СПГ с Ближнего Востока и США, но, несмотря на политику диверсификации источников импорта, зависимость ЕС от российского газа только растет. «Газпром» в 2016 г. нарастил объем экспорта на 12,4%. По предварительным данным за январь-август 2017 г. экспорт «Газпрома» в дальнее зарубежье увеличился на 12% к уровню аналогичного периода прошлого года и составил 126,3 млрд куб. м. Глава компании заявил, что «Газпром» рассчитывает в 2017 году экспортировать в дальнее зарубежье рекордный объем газа – 190 млрд куб. м.

«Новатэк» уже в следующем году начнет поставки СПГ в Европу с проекта «Ямал СПГ». В 2013 году было подписано долгосрочное соглашение на поставку СПГ с испанской Gas Natural Fenosa. «Новатэк» обеспечит поставку Gas Natural Fenosa 2,5 млн т СПГ (3,2 млрд куб. м.) в год в течение 25 лет. Этот объем составляет около 10% общего объема потребления газа в Испании. Поставка с проекта «Ямал СПГ» особенно важна по причине отсутствия доступа Испании к трубопроводному российскому газу.<sup>46</sup> По словам главы «Ямал СПГ» примерно 86% продукции пойдет на рынок АТР, но, учитывая, что основной объем СПГ законтрактован трейдерами, доля поставок в Европу с завода может увеличиться.

У «Газпрома» есть планы по созданию завода по производству сжиженного природного газа в Ленинградской области – «Балтийский СПГ» (в июне 2017 года «Газпром» и Shell подписали основные условия соглашения о совместном предприятии). В качестве целевых рынков сбыта СПГ, который будет производиться на заводе, рассматриваются страны Атлантического региона, Ближнего Востока, Южной Азии, рынки малотоннажного СПГ в регионах Балтийского и Северного морей.<sup>47</sup> В Европе газ вероятнее всего будет поставляться в те страны, куда не доходит трубопроводный газ, это Испания, Португалия и возможно Великобритания. По долгосрочным контрактам с другими европейскими странами «Газпром» не выдержит конкуренции с самим собой, т.к. трубопроводный газ дешевле СПГ. Дополнительно на европейском рынке «Газпром» сможет продавать незаконтрактованный СПГ на спотовых площадках.

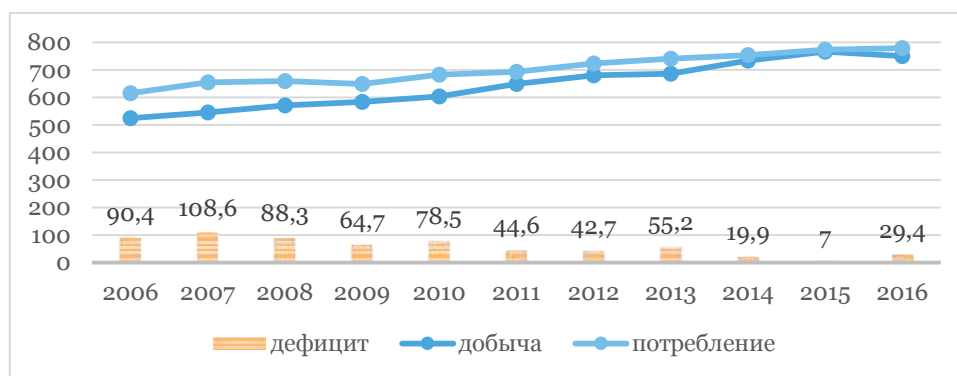
Американскому газу при текущей конъюнктуре рынка невозможно выдержать конкуренцию за рынок Европы. Например, для добычи сланцевого газа (основного драйвера роста добычи в штатах) в США строить трубопроводы не имеет смысла, так как скважины слишком быстро

<sup>46</sup> <http://yamallng.ru/press/news/4/>

<sup>47</sup> <http://www.gazprom.ru/about/production/projects/lng/baltic-lng/>

вырабатывают свой ресурс, поэтому для транспортировки газа используется автотранспорт, что увеличивает его стоимость. Поставки СПГ в Европу при дешевом трубопроводном газе нерентабельны и носят разовый характер и зачастую имеют политический окрас. Причиной поставки американского СПГ в Европу также может стать условие take-or-pay, когда даже при низкой цене выгоднее взять СПГ и отправить его в Европу.

В условиях плачевного состояния газотранспортной системы Украины (из-за нехватки финансирования) санкции США, касающиеся «Северного потока – 2», направлены на ускорение роста дефицита газа на европейском рынке, что подтолкнет цены вверх и даст возможность поставлять американский СПГ на европейский континент на конкурентных условиях, однако это будет возможно только при дальнейшем росте добычи в Соединенных Штатах. Пока США – нетто-импортер, но, как видно на рис. 37., США уже приближаются к профициту газа. С увеличением разработки континентального шельфа (акватория Аляски, средней и южной Атлантики, Мексиканского залива) нетто-экспортером газа страна станет довольно быстро.



*Рис. 37. Динамика производства и потребления газа в США, млрд куб. м*

*Источник: BP Statistical Review of World Energy, June 2017*

## Контакты

123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А  
тел./факс: +7 (495) 775-59-02  
[www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)

### **Участие в индивидуальных рейтингах**

*Департамент клиентского обслуживания:*  
+7 (495) 775-59-02 #113, 117, 120  
[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)

### **Участие в рэнкингах и дистанционных рейтингах**

*Департамент рейтинговых и аналитических продуктов:*  
+7 (495) 775-59-02 #110  
[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)

### **Информационное сотрудничество, участие в конференциях**

*Департамент по связям с общественностью:*  
+7 (495) 775-59-02 #104, 115  
[pr@ra-national.ru](mailto:pr@ra-national.ru)



*Настоящий документ подготовлен аналитическим управлением «Национального Рейтингового Агентства» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. «Национальное Рейтинговое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. «Национальное Рейтинговое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.*