

НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ИТОГИ 2016 Г. И ПЕРСПЕКТИВЫ НА 2017-2018 ГГ.

ЧАСТЬ 2:
НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА И СБЫТ

Данное исследование является продолжением вышедшей в мае 2017 г. первой части ежегодного продукта компании VYGON Consulting, в которой эксперты оценивали влияние эффектов соглашения между Россией, ОПЕК и другими странами-экспортерами о сокращении добычи нефти на мировой баланс, российскую добычу, бюджет и компании.

Анализ производился в трех сценариях, параметры которых зависели от исхода предстоящей встречи стран-участниц соглашения. Она состоялась вскоре после выхода исследования, его стороны достигли договоренности о продлении сделки. Поэтому во второй части исследования эксперты VYGON Consulting посчитали целесообразным исходить из базового сценария, учитывающего текущие макроэкономические реалии и новые условия пролонгации соглашения (цена нефти марки Юралс 53 долл./барр. в 2017 г. и 55 долл./барр. в 2018 г.).

В качестве стрессового варианта развития событий дополнительно был просчитан сценарий низких цен на нефть в отношении маржи переработки и розничных цен на бензин. (цена нефти марки Юралс 46 долл./барр. в 2017 г. и 48 долл./барр. в 2018 г.)

АВТОРЫ



Григорий ВЫГОН
Управляющий директор,
Кандидат экономических наук
info@vygon.consulting



Антон РУБЦОВ
Директор по развитию бизнеса
A.Rubtsov@vygon.consulting



Сергей ЕЖОВ
Главный экономист,
Доктор экономических наук
S.Ezhov@vygon.consulting



Дарья КОЗЛОВА
Старший консультант
D.Kozlova@vygon.consulting



Александр БЫЛКИН
Старший консультант
A.Bylkin@vygon.consulting



Яна ФЕШИНА
Аналитик
Y.Feshina@vygon.consulting



Анна ЛЬВОВА
Аналитик
A.Lvova@vygon.consulting

СОДЕРЖАНИЕ

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ.....	3
ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПЕРЕРАБОТКИ НЕФТИ В 2016 Г.....	6
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ.....	6
ЭКОНОМИКА НПЗ.....	11
ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ В 2017-2018 ГГ.....	17
МОДЕРНИЗАЦИЯ ОТРАСЛИ.....	17
ФАКТОРЫ РОСТА МАРЖИ ПЕРЕРАБОТКИ.....	18
ОБЪЕМЫ ПЕРЕРАБОТКИ НЕФТИ.....	19
ТАМОЖЕННАЯ СУБСИДИЯ.....	23
НАЛОГОВЫЕ МАНЕВРЫ.....	24
ЦЕНЫ НА АВТОБЕНЗИН НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ.....	26
БАЛАНСЫ НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ.....	28
БАЛАНС НЕФТИ.....	28
БАЛАНСЫ НЕФТЕПРОДУКТОВ.....	30

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- **В 2016 г. объем переработки нефти в России снизился на 3,5 млн т до 279 млн т за счет сокращения загрузки комплексных НПЗ.** В основном это касается наименее эффективной части первичной переработки, недостаточно покрытой вторичными процессами, которая имела отрицательную маржу в ценовых и налоговых условиях 2016 г.
- **Несмотря на заявленные государством цели по избавлению от «самоваров», наиболее технологически простые НПЗ увеличили объемы первичной переработки на 2,3 млн т в 2016 г.** Они смогли сохранить положительную рентабельность благодаря трем факторам: использованию в качестве сырья легкой нефти или газового конденсата, близкому расположению к границе и/или премиальным поставкам на внутренний рынок неподакционных суррогатов моторных топлив.
- **Среднеотраслевая маржа переработки нефти в России сократилась в 2 раза с 3,5 долл./барр. в 2015 г. до 1,7 долл./барр. в 2016 г.** в основном из-за снижения цен на нефть. В 2017 г. ожидается рост маржи до 3,0 долл./барр., в 2018 г. – до 3,3 долл./барр., что связано с восстановлением цен на нефть и модернизацией переработки.
- **На фоне восстановления цен на нефть первичная переработка в России вырастет на 2 млн т в 2017 г. и на 8 млн т в 2018 г., вернувшись на рекордный уровень 2014 г. (289 млн т).** Увеличение объемов переработки связано с тремя факторами: модернизацией отрасли, значительной оптимизацией производственных процессов на комплексных НПЗ в 2015-2016 гг. и ростом таможенной субсидии из-за увеличения цены на нефть.
- **Вопреки широко распространенному мнению, большой налоговый маневр 2015-2017 гг. оказал положительное влияние на экономику российских НПЗ.** Прирост среднеотраслевой маржи переработки от большого налогового маневра оценивается в 1,2 – 1,5 долл./барр. по сравнению со старой налоговой системой, действовавшей на дату принятия законодательства о налоговом маневре, которая в том числе предусматривала увеличение пошлины на мазут до 100% от пошлины на нефть с 01.01.2015 г.

- **Ввод новых мощностей по производству автобензина и стагнация внутреннего спроса привели к увеличению его профицита. В среднесрочной перспективе угрозы дефицита автомобильного бензина нет.** В 2016 г. на экспорт было направлено 2,5 млн т кондиционного автобензина 5-го класса, а импорт снизился до незначительного уровня. В 2017-2018 гг. будут введены дополнительные мощности по производству автобензина, из-за чего потенциальный профицит превысит 10 млн т.
- **Прямые потери государственного бюджета от реализации неподакционных суррогатов дизельного топлива в 2016 г. оцениваются в 20 млрд руб., объем их реализации – около 4 млн т.** Несмотря на введение акциза на все средние дистилляты с 01.01.2016 г., некоторые НПЗ нашли способы ухода от налога за счет манипулирования спецификациями выпускаемых нефтепродуктов.
- **«Таможенная субсидия» в пользу НПЗ, возникающая за счет разницы между экспортными пошлинами на нефть и нефтепродукты, составила 646 млрд руб. в 2016 г.** Таможенная субсидия обеспечивает рентабельность российской нефтепереработки, ее вклад в маржу среднеотраслевого НПЗ оценивается в 4,7 долл./барр. в условиях 2016 г. Уйти от таможенного субсидирования НПЗ РФ без предоставления компенсирующих механизмов не представляется возможным, так как в этом случае объем рентабельной переработки нефти не превысит 120 млн т.
- **На долю простых НПЗ, ориентированных на экспорт и/или реализацию на внутреннем рынке неподакционных суррогатов моторных топлив, пришлось 134 млрд руб. таможенной субсидии.** Такое субсидирование невыгодно для государства и не имеет экономического смысла в долгосрочной перспективе. В 2017-2018 гг. размер таможенной субсидии простых НПЗ сохранится на высоком уровне – 109 млрд руб. и 133 млрд руб. соответственно.
- **Из-за роста добычи нефти и снижения переработки в 2014-2016 гг. экспорт увеличился на 13,4% и достиг рекорда в 254 млн т, что на 2 млн т выше предыдущего максимального уровня 2007 г.** Дальнейшему росту экспорта в 2017 г. помешают сокращение добычи нефти благодаря действию соглашения с ОПЕК и восстановление объема нефтепереработки. В результате, поставки российской нефти на внешние рынки снизятся в 2017 г. на 0,7% до 252,5 млн т. В 2018 г. экспорт восстановится до уровня 2016 г..

-
- **Рост цены на автобензин АИ-92 в России в 2017 г. экономически обоснован, основные причины – увеличение европейских цен, снижение таможенных пошлин и отложенный эффект по переносу прошлогоднего роста акциза.** Темпы роста среднегодовых розничных цен превысят инфляцию и составят 7,3% - 8,5%, но большая часть повышения уже произошла в первом полугодии 2017 г. При этом ожидаемого роста розничных цен будет недостаточно для компенсации повышения оптовых цен закупки топлива, поэтому маржа АЗС при реализации автобензина в 2017 г. останется на низком уровне – 1,2-1,5 руб./л (всего около 3% от розничной цены).

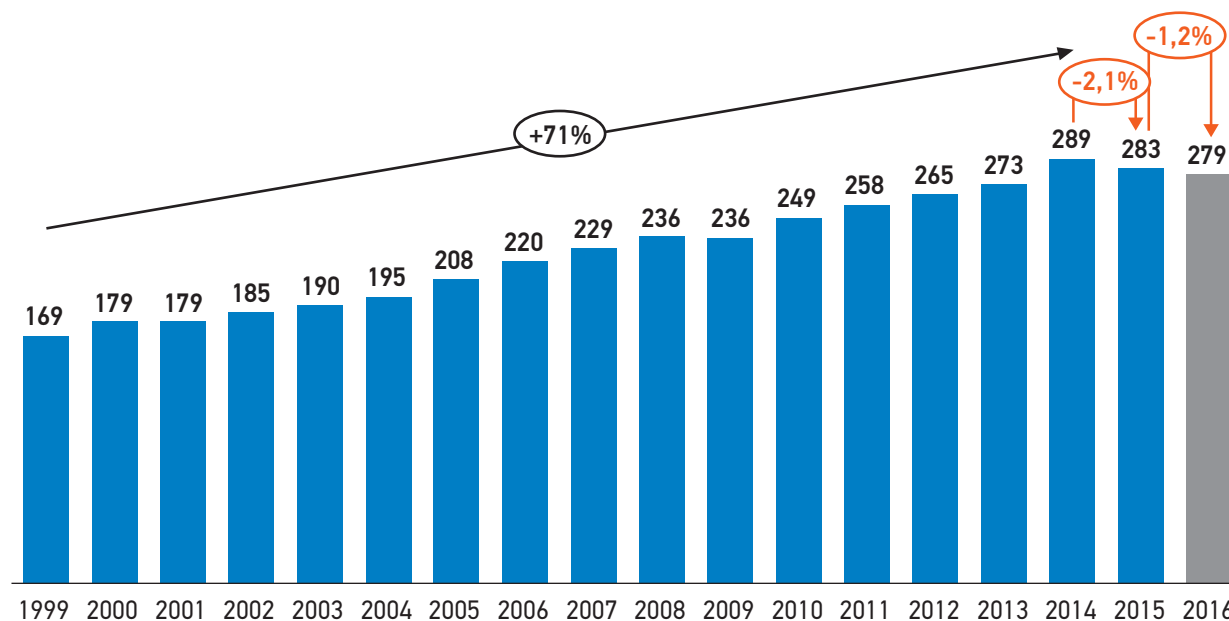
ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПЕРЕРАБОТКИ НЕФТИ В 2016 Г.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

СНИЖЕНИЕ ПЕРЕРАБОТКИ НА КОМПЛЕКСНЫХ НПЗ И РОСТ ПРОСТОЙ ПЕРЕРАБОТКИ

В 2016 г. продолжилось падение объемов первичной переработки нефти¹ в России, которая снизилась на 3,5 млн т (1,2%) по сравнению с 2015 г. до уровня 279,4 млн т (Рисунок 1). Это обусловлено оптимизацией загрузки НПЗ в условиях неблагоприятной ценовой конъюнктуры.

Рис. 1. Динамика первичной переработки нефти в России в период 1999–2016 гг., млн т

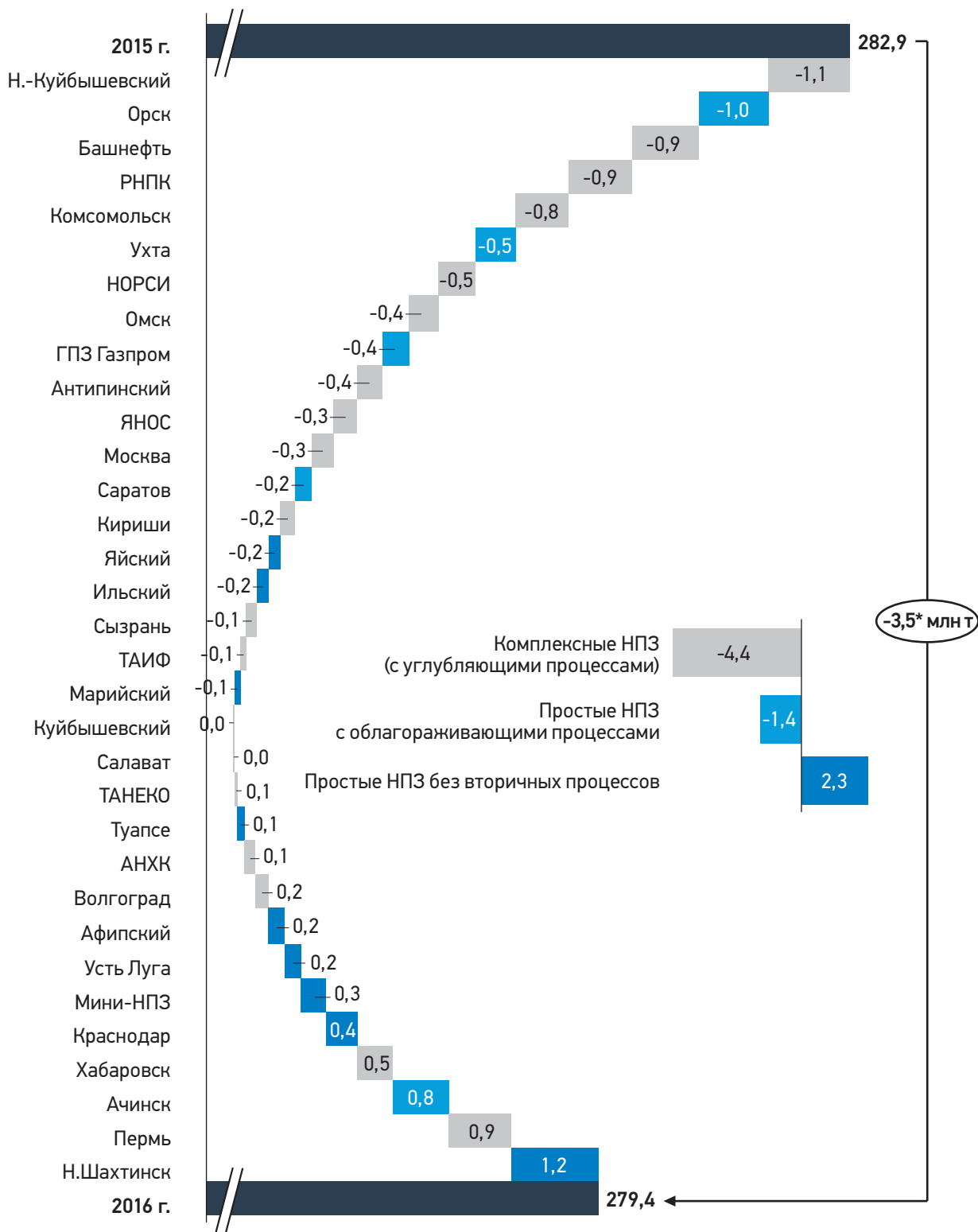


Источник: Минэнерго России, VYGON Consulting

При этом сокращение переработки коснулось, в основном, комплексных НПЗ (с углубляющими процессами) (Рисунок 2), а рост происходил либо на простых (без углубляющих процессов), либо на комплексных НПЗ, осуществивших крупные вводы мощностей в 2015–2016 гг. (Волгограднефтепереработка, Пермнефтеоргсинтез). Суммарно комплексные заводы сократили объем переработки нефти на 4,4 млн т, простые НПЗ с облагораживающими процессами – на 1,4 млн т, а простые НПЗ без вторичных процессов (простейшие производства, включающие только установки первичной переработки) увеличили загрузку на 2,3 млн т.

¹ Здесь и далее: нефти, включая газовый конденсат.

Рис. 2. Изменение переработки нефти по НПЗ в 2016 г. по сравнению с 2015 г., млн т



* присутствует погрешность округления

Источник: Thomson Reuters, Минэнерго России, VYGON Consulting

Большинство простых НПЗ, нарастивших объем переработки в 2016 г., используют в качестве сырья легкую малосернистую (содержание серы менее 0,6%, плотность не выше 0,85 г/см³) западносибирскую нефть или газовый конденсат. Благодаря высокому выходу светлых нефтепродуктов такие предприятия оказались наименее чувствительны к изменению внешнеэкономических условий.

При уменьшении загрузки комплексного НПЗ увеличивается покрытие первичной переработки вторичными процессами, что приводит к улучшению структуры нефтепродуктовой корзины. Стоит также отметить, что комплексные НПЗ практически достигли своих технологических ограничений по сокращению загрузки мощностей (без существенного изменения технологической схемы), следовательно, в 2017-2018 гг. у отрасли останется меньше возможностей для оптимизации структуры переработки.

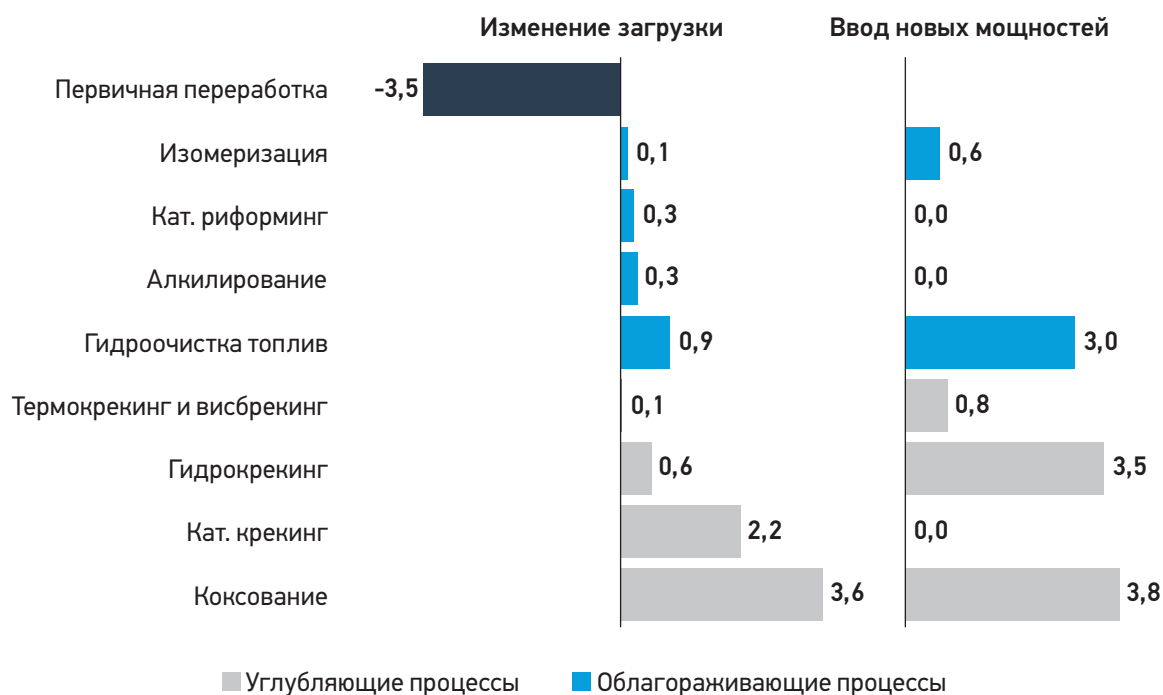
ВВОД МОЩНОСТЕЙ И РОСТ ЗАГРУЗКИ ВТОРИЧНЫХ ПРОЦЕССОВ ПЕРЕРАБОТКИ

Несмотря на снижение первичной переработки нефти в 2016 г., загрузка всех процессов вторичной переработки в 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличилась (Рисунок 3). Положительное влияние на это оказали как ввод новых установок в 2015-2016 гг., так и дозагрузка действующих мощностей.

В частности, ТАНЕКО запустила установку коксования мощностью 2 млн т в год на замену висбрекингу. Также коксование мощностью 1,7 млн т ввел Антипинский НПЗ, и на проектную мощность вышла установка коксования на Пермнефтеоргсинтез, запущенная в 2015 г.

Прирост загрузки каталитического крекинга составил 2,2 млн т и связан в основном с выходом на проектную мощность установки на НОРСИ, введенной в 2015 г. Прирост загрузки гидрокрекинга составил 0,6 млн т, что связано с вводом новой установки мощностью 3,5 млн т на Волгограднефтепереработке в конце 2016 г.

Рис. 3. Изменение загрузки основных процессов переработки в России в 2016 г. по сравнению с 2015 г. и ввод новых мощностей в 2016 г., млн т



Источник: Thomson Reuters, сайты НПЗ компаний, VYGON Consulting

Установка по гидроочистке средних дистиллятов мощностью 3 млн т была запущена на Антипинском НПЗ в конце 2016 г. На полную мощность вышла установка по гидроочистке топлив, входящая в комплекс глубокой переработки нефти, на Пермнефтеоргсинтезе. Новые установки по изомеризации были введены на Орскнефтеоргсинтезе и Астраханском ГПЗ мощностью 0,3 млн т в год каждая.

Загрузка углубляющих процессов в целом по отрасли составила в 2016 г. 25% от первичной переработки, что выше на 3 п.п. показателя 2015 г. (+6,4 млн т). Загрузка облагораживающих процессов в доле от первичной переработки выросла на 1 п.п. (+1,6 млн т) и составила 35% в 2016 г.

Знаменательным для нефтепереработки событием стал полный переход на 5-й экологический класс моторных топлив на внутреннем рынке – с 1 июля 2016 года топлива низших классов запрещены к обороту.

УЛУЧШЕНИЕ СТРУКТУРЫ ПРОИЗВОДСТВА НЕФТЕПРОДУКТОВ

Несмотря на падение объема переработки нефти, увеличение загрузки вторичных процессов привело к росту производства всех основных светлых нефтепродуктов, кроме керосина (Рисунок 4). Последнее связано со снижением на него внутреннего спроса. За счет увеличения вакуумной переработки увеличилось также производство вакуумного газойля, в основном направляемого на экспорт и частично используемого для загрузки новых углубляющих мощностей российских НПЗ.

Рис. 4. Изменение выпуска основных нефтепродуктов в 2016 г. по сравнению с 2015 г., млн т



Источник: Thomson Reuters, VYGON Consulting

В результате улучшилась качественная структура нефтепродуктовой корзины. Доля светлых нефтепродуктов выросла с 61,8% в 2015 г. до 63,4% в 2016 г., при этом в наибольшей степени выросла доля дизельного топлива, соответствующего российским экологическим требованиям, с 20% в 2015 г. до 23,1% в 2016 г. Модернизация российской нефтеперерабатывающей отрасли нацелена, в первую очередь, на рост выпуска дизельного топлива 5-го экологического класса, так как большинство вводимых и планируемых к вводу мощностей переработки – это процессы гидрокрекинга (выход ДТ – 50-60%), коксования (выход ДТ – 40-50%), гидроочистки топлив (повышение экологического класса ДТ).

ЭКОНОМИКА НПЗ

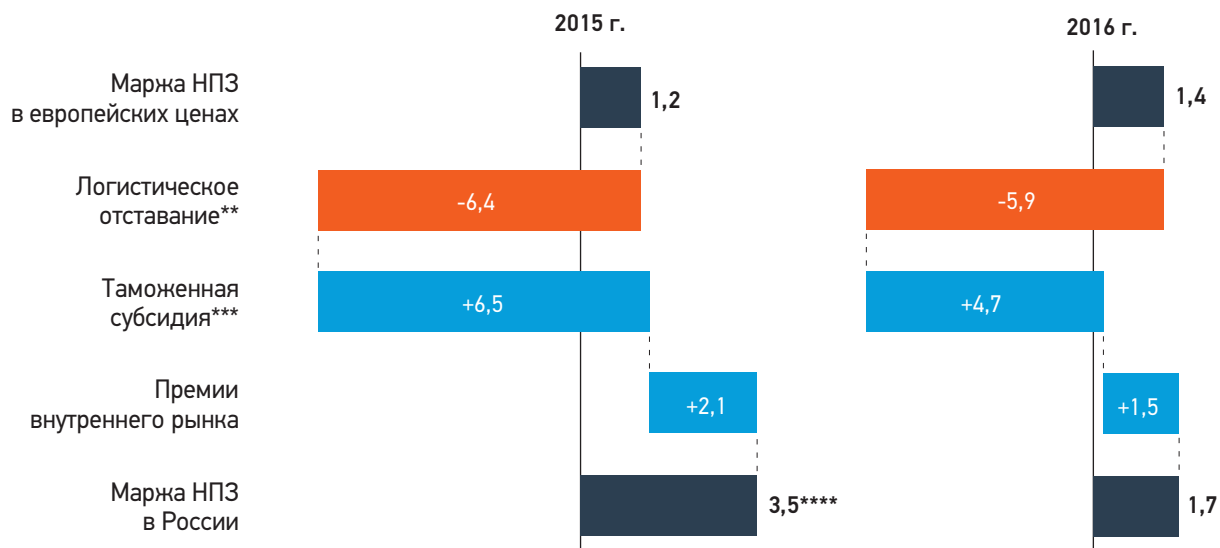
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ МАРЖИ ПЕРЕРАБОТКИ

Средний российский НПЗ, если его «поставить» в порту Северо-Западной Европы, будет генерировать сравнительно низкую маржу – 1,2 долл./барр. в 2015 г. и 1,4 долл./барр. в 2016 г. (Рисунок 5). Фактор логистики как разница между стоимостью транспортировки нефти и нефтепродуктов от ворот НПЗ на экспорт при «перемещении» его обратно в Россию уменьшает маржу на 5,9 – 6,4 долл./барр.

Операционная прибыльность российских НПЗ обеспечивается, в основном, за счет таможенной субсидии, которая обусловлена разницей между экспортными пошлинами на нефть и нефтепродукты. В 2016 г. таможенная субсидия из-за падения цен на нефть снизилась до 4,7 долл./барр. с 6,5 долл./барр. в 2015 г., что и стало главным фактором сокращения маржи.

Дополнительный положительный эффект (1,5 – 2,1 долл./барр.) обеспечивают премии внутреннего рынка к расчетному экспортному паритету. В результате действия указанных факторов в 2016 г. уровень среднеотраслевой маржи составил 1,7 долл./барр., что в два раза ниже показателя 2015 г.

Рис. 5. Основные факторы формирования маржи НПЗ* в 2015-2016 гг., долл./барр.



* средневзвешенные показатели по отрасли

** разница в транспортных затратах при экспорте сырой нефти и нефтепродуктов

*** разница в экспортных пошлинах на нефть и нефтепродукты

**** присутствует погрешность округления

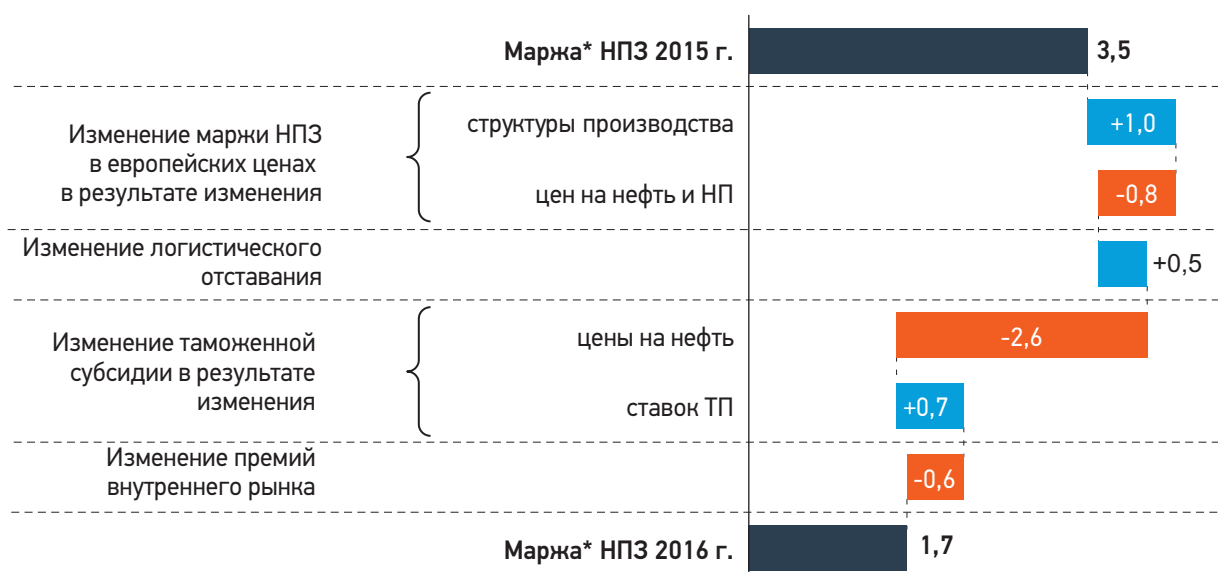
Источник: VYGON Consulting

Декомпозиция факторов изменения маржи в европейских ценах показывает, что снижение дифференциалов между ценами на нефтепродукты и нефть уменьшило маржу российской нефтепереработки на 0,8 долл./барр. В то же время улучшение структуры производства в 2016 г. в результате модернизации и оптимизации переработки по сравнению с 2015 г. принесло отрасли дополнительно 1 долл./барр. (Рисунок 6).

Уменьшение логистического отставания на 0,5 долл./барр. было связано с девальвацией рубля (средний курс в 2016 г. вырос с 61,0 до 67,5 руб./долл.) и падением стоимости фрахта.

На сокращение размера таможенной субсидии ключевое влияние оказало падение цены на нефть (-2,6 долл./барр.). В то же время сохранение коэффициента для расчета ставки таможенной пошлины на уровне 42% и снижение коэффициентов для расчета ставок пошлин на светлые нефтепродукты в 2016 г. увеличило субсидию на 0,7 долл./барр.

Рис. 6. Факторы изменения маржи российских НПЗ в 2016 г. по сравнению с 2015 г., долл./барр.



* Средневзвешенные показатели по отрасли

Источник: VYGON Consulting

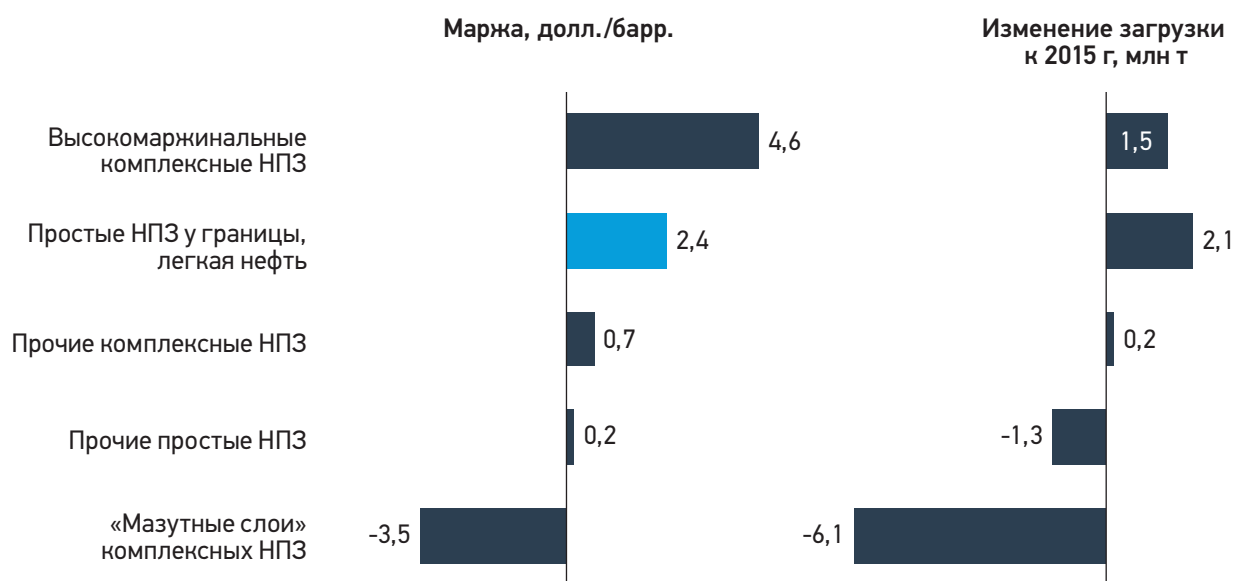
В среднем премии внутреннего рынка (разница между отпускными ценами на НПЗ без акцизов и НДС и ценами нетбэк с учетом пошлин) упали с 2,1 долл./барр. в 2015 г. до 1,5 долл./барр. в 2016 г. Снижение премий было вызвано, главным образом, тем,

что рост акцизов на моторные топлива в 2016 г. не был переложен на потребителей. При этом акциз на автомобильный бензин вырос с 5530 руб./т в 2015 г. до 7530 руб./т с 01.01.2016 г. и до 10130 руб./т с 01.04.2016 г.

ПОЧЕМУ РАСТУТ ОБЪЕМЫ ПРОСТОЙ ПЕРЕРАБОТКИ?

В 2016 г. переработку нарастили в основном простые заводы, расположенные у границы и перерабатывающие легкую нефть (к примеру, Афицкий НПЗ), либо газовый конденсат (Усть-Луга), а также высокомаржинальные комплексные НПЗ. Происходило это по экономическим причинам: на таких заводах маржа переработки наиболее высокая (Рисунок 7).

Рис. 7. Маржа российских НПЗ по группам в 2016 г., долл./барр.



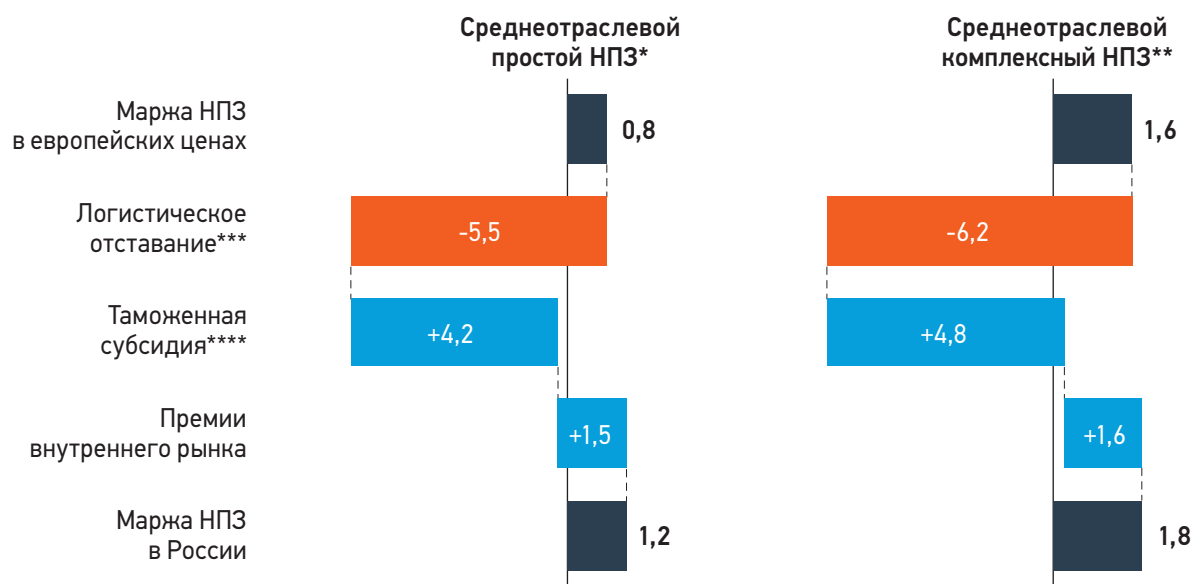
Источник: VYGON Consulting

В то же время из-за логистического отставания и низкого выхода светлых нефтепродуктов экономика наименее эффективных «слоев» переработки (инкрементальных объемов первичной переработки, частично или полностью непокрытых вторичной переработкой) комплексных НПЗ, перерабатывающих среднюю и ниже среднего по качеству нефть и расположенных далеко от экспортных рынков, отрицательна, а средняя маржа таких «сло-

ев» в 2016 г. составила -3,5 долл./барр. Чтобы максимизировать свои доходы, комплексные НПЗ сокращают эти «отрицательные» слои. Как следствие, доля недорогих полупродуктов (мазута, ВГО, гудрона и проч.) в нефтепродуктовой корзине таких НПЗ уменьшается, а дорогостоящих моторных топлив увеличивается. В среднем по 21 комплексному НПЗ России загрузка вторичных процессов в 2016 г. составила 73%, что выше на 5 п.п. показателя 2015 г.

Несмотря на гораздо более низкий технологический уровень, маржа переработки на простых НПЗ в среднем по РФ положительна и сопоставима с маржой комплексных НПЗ (Рисунок 8). Анализ факторов формирования маржи показывает, что меньшее покрытие вторичными процессами на простых НПЗ в значительной степени компенсируется более высоким качеством входящего сырья, в результате средняя маржа простых НПЗ в европейских ценах положительна и ненамного ниже маржи комплексных НПЗ (0,8 долл./барр. по сравнению с 1,6 долл./барр.). Простые НПЗ расположены в среднем ближе к границе, в результате их логистическое отставание на 1 долл./барр. ниже, чем у комплексного.

Рис. 8. Факторы рентабельности простых НПЗ в сравнении с комплексными в 2016 г., долл./барр.



* средневзвешенные показатели по 16 простым НПЗ отрасли (включая НПЗ на ГК и НПЗ с облагораживанием)

** средневзвешенные показатели по 21 комплексному НПЗ отрасли

*** разница в транспортных затратах при экспорте сырой нефти и нефтепродуктов

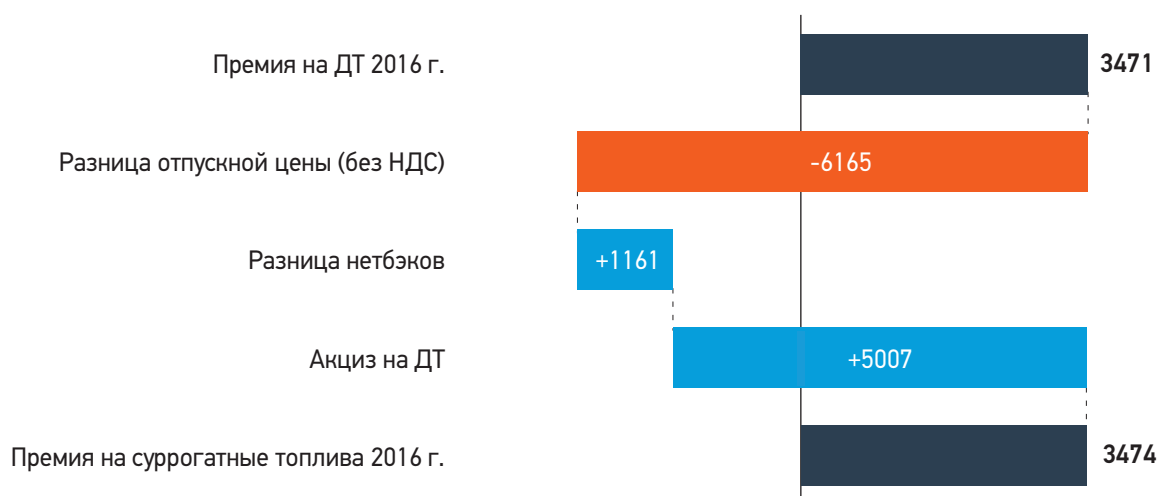
**** разница в экспортных пошлинах на нефть и нефтепродукты

Источник: VYGON Consulting

При этом премии внутреннего рынка простых и комплексных НПЗ оказались практически одинаковыми во многом благодаря реализации простыми НПЗ неподакцизных суррогатов моторных топлив на внутреннем рынке. Суррогаты дизельного топлива (например, «дистилляты газового конденсата») продавались в 2016 г. со скидкой к цене дизельного топлива, не превышающей разницы нетбэков и акцизов, соответственно, премия внутреннего рынка на суррогаты оказалась практически равной премии на дизельное топливо (Рисунок 9).

В результате простые НПЗ в России остаются высоко rentable и продолжают увеличивать объемы переработки.

Рис. 9. Премии внутреннего рынка на суррогаты по сравнению с премиями на дизельное топливо в 2016 г., руб./т



Источник: VYGON Consulting

КРИВАЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И НЕ RENTABLE ПЕРЕРАБОТКА В 2015 И 2016 ГГ.

Падение цены на нефть в 2016 г. привело к значительному сокращению rentable объемов переработки. Объем не rentable переработки в 2015 г. составил 13 млн т нефти, а в 2016 г. – 52 млн т (Рисунок 10).

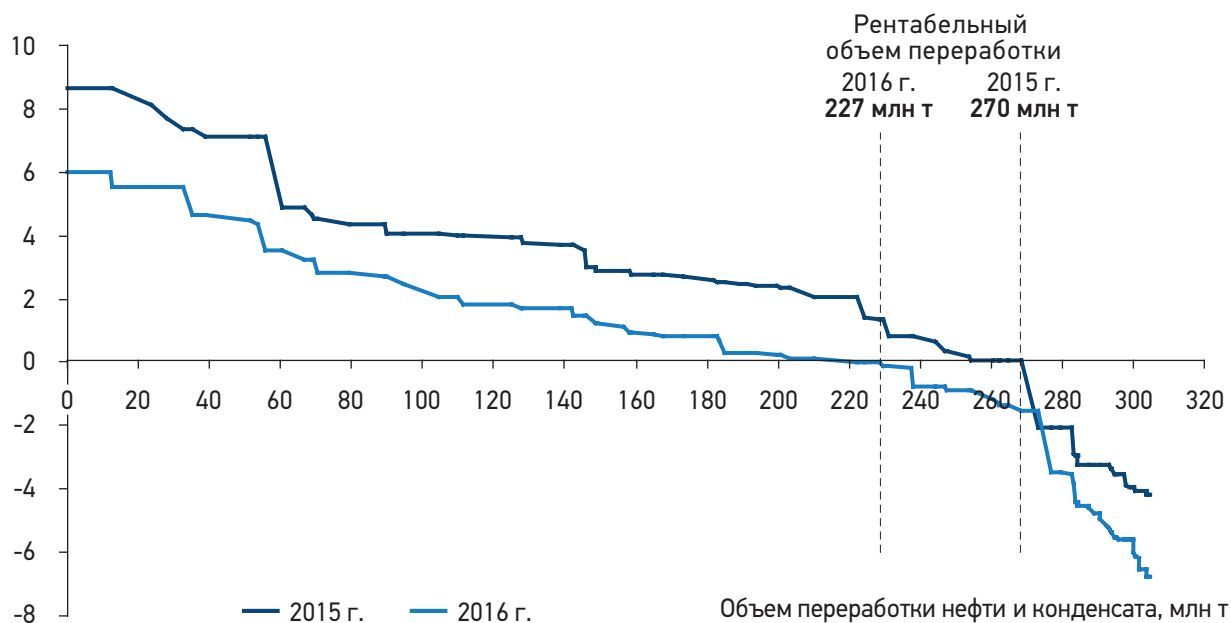
Сохранение убыточных слоев переработки обусловлено рядом причин. Во-первых, НПЗ могут некоторое время терпеть убыток, не оптимизируя производство, чтобы сохранить свою долю на целевых рынках сбыта. Во-вторых, НПЗ, принадлежащие

ВИНК, обеспечивая своей продукцией собственные розничные сети АЗС и нефтехимические предприятия. Компании добиваются различных синергетических эффектов и экономии на логистике, в частности за счет перетоков нефтепродуктов между нефтеперерабатывающими комплексами (сырье для углубляющих процессов, высокооктановые компоненты автомобильного бензина и проч.). Таким образом, если суммарные операционные показатели деятельности компании положительны, то теоретически ВИНК в кратко- и среднесрочной перспективе может поддерживать высокие объемы производства нефтепродуктов, переключая убыток в розницу, нефтехимию, прочую нефтепереработку или добычу.

В-третьих, НПЗ могут нарастить объемы переработки при проведении пуско-наладочных работ при вводе новых установок для обеспечения технологически достаточной загрузки новых мощностей. Также следует отметить инертность крупных корпораций в принятии решений по оптимизации производственных процессов, вследствие чего «ответная реакция» нефтеперерабатывающей отрасли на изменение внешнеэкономических условий происходит с запозданием.

Рис. 10. Кривая предложения российской нефтеперерабатывающей отрасли в 2015 и 2016 гг.

Маржа переработки, долл./барр.



Источник: VYGON Consulting

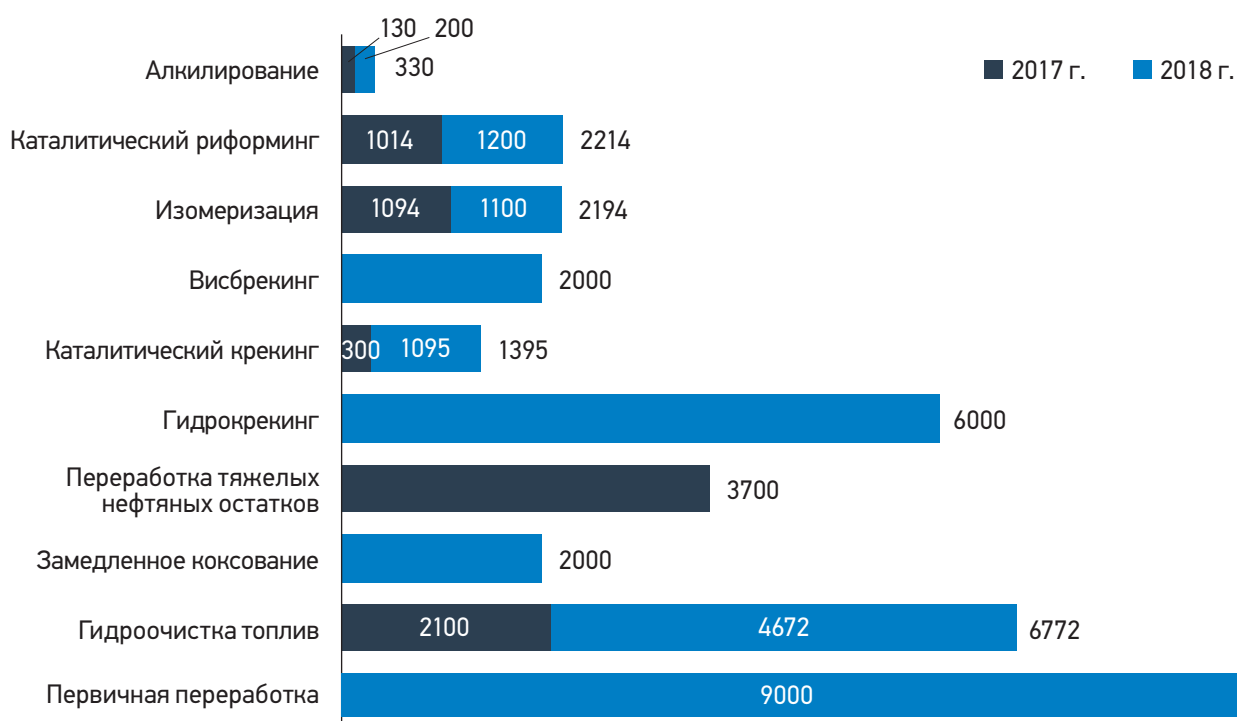
ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ В 2017-2018 ГГ.

МОДЕРНИЗАЦИЯ ОТРАСЛИ

В 2017 и 2018 гг. продолжится модернизация и улучшение структуры переработки. НПЗ планируют строительство и запуск значительного количества новых мощностей (Рисунок 11). В частности, ТАИФ-НК в 2017 г. запускает новый комплекс по переработке тяжелых нефтяных остатков (VCC) мощностью 3,7 млн т. Это первая подобная установка в России. ТАНЕКО в 2017-2018 гг. запустит новые облагораживающие процессы – изомеризацию (420 тыс. т) и каталитический риформинг (714 тыс. т), что позволит начать производство автомобильных бензинов 5-го экологического класса. Также с 2018 г. на Омском НПЗ будут введены в эксплуатацию новые установки гидрокрекинга (2 млн т) и коксования (2 млн т). КиришиНОС к 2018 г. запустит новые мощности процессов по облагораживанию нефти – изомеризацию (1,1 млн т) и каталитический риформинг (1,2 млн т).

В общей сложности вводимые в 2017-2018 гг. процессы дадут отрасли технологическую возможность увеличить производство автомобильных бензинов примерно на 6 млн т, а кондиционного дизельного топлива – на 18 млн т. В результате модернизации выход светлых нефтепродуктов увеличится с 63,4% в 2016 г. до 66,3% в 2017 г. и 68% в 2018 г.

Рис. 11. Запланированный ввод установок в 2017-2018 гг., тыс. т



Источник: VYGON Consulting

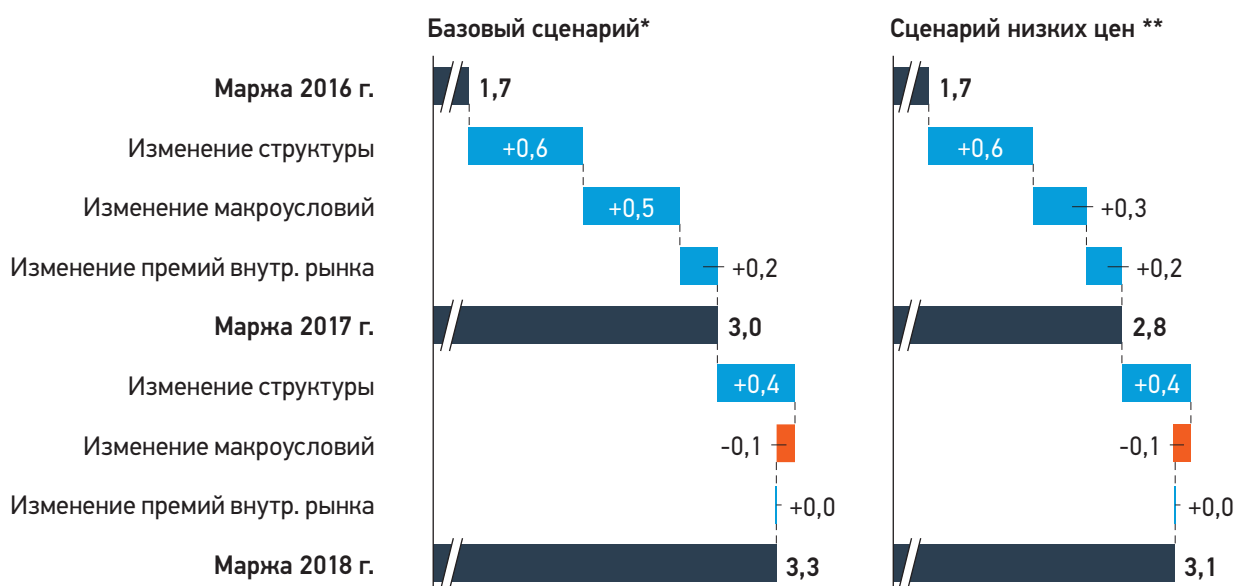
Общий прирост мощностей первичной переработки составит 9 млн т, что может позволить отрасли при сохранении текущего регулирования и благоприятных условий после 2018 г. выйти на рекордные уровни переработки свыше 290 млн т нефти.

ФАКТОРЫ РОСТА МАРЖИ ПЕРЕРАБОТКИ

В базовом сценарии среднеотраслевая маржа российских НПЗ вырастет до 3 долл./барр. в 2017 г. и до 3,3 долл./барр. в 2018 г. по сравнению с 1,7 долл./барр. в 2016 г. Уровень маржи в различных сценариях не отличается, что связано с взаимной компенсацией влияния различных факторов – рост премий внутреннего рынка компенсирует снижение таможенной субсидии (Рисунок 12).

Благодаря изменению структуры переработки, связанному с модернизацией НПЗ и оптимизацией слоев на комплексных заводах, средняя маржа выросла на 0,6 долл./барр. в 2017 г. и на 0,4 долл./барр. в 2018 г. Фактор макроусловий и налогов обусловил рост маржи в 2017 г. на 0,5 долл./барр. в базовом сценарии и на 0,3 долл./барр. в сценарии низких цен. Это связано, главным образом, с увеличением таможенной субсидии в связи с ростом цен на нефть. При этом более низкие цены на экспортных рынках позволяют увеличить премии внутреннего рынка в 2017 г. на 0,2 долл./барр. по сравнению с базовым сценарием.

Рис. 12. Факторы формирования маржи переработки в 2017–2018 гг. в разных ценовых сценариях (при сохранении прогнозных объемов)



* цена Юралс в 2017 г. – 53 долл./барр., курс – 58,9 руб./долл.; цена Юралс в 2018 г. – 55 долл./барр., курс – 60,1 руб./долл.

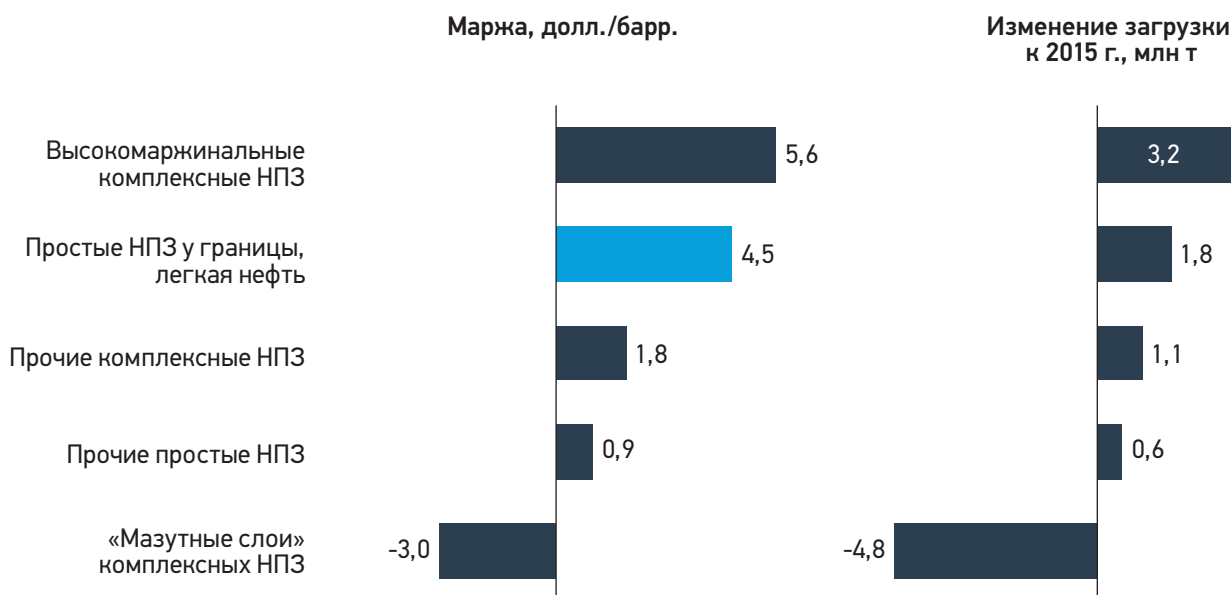
** цена Юралс в 2017 г. – 46 долл./барр., курс – 63,6 руб./долл.; цена Юралс в 2018 г. – 48 долл./барр., курс – 65,1 руб./долл.

Источник: VYGON Consulting

ОБЪЕМЫ ПЕРЕРАБОТКИ НЕФТИ

В связи с ростом цены на нефть в 2017 г. вырастет и таможенная субсидия, что обеспечит увеличение маржи переработки для всех типов заводов. В результате продолжится тенденция роста переработки на простых НПЗ и высокомаржинальных комплексных НПЗ. При этом прочие комплексные НПЗ будут продолжать оптимизировать переработку, снижая величину «мазутных слоев» (Рисунок 13).

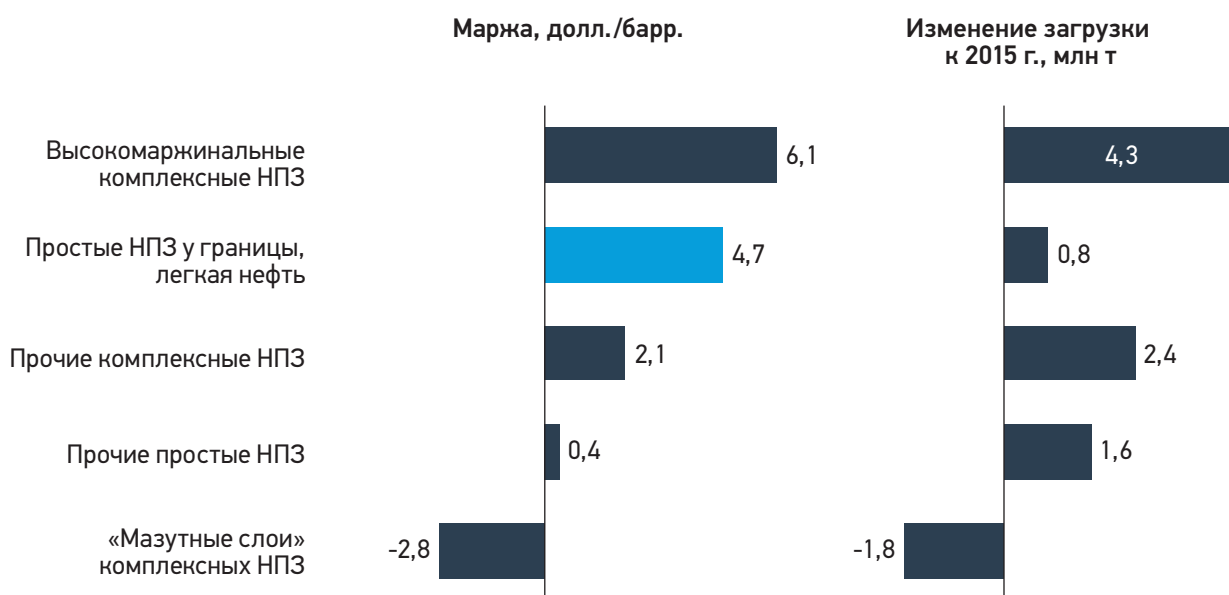
Рис. 13. Маржа российских НПЗ по группам в 2017 г., долл./барр.



Источник: VYGON Consulting

В 2018 г. Туапсинский НПЗ вводит в эксплуатацию гидрокрекинг и становится комплексным. Таким образом, к 2019 г. 77,5% нефтепереработки в стране будет осуществляться на комплексных предприятиях. Тем не менее, оставшиеся простые НПЗ, благодаря высокой марже, будут продолжать увеличивать переработку (Рисунок 14).

Рис. 14. Маржа российских НПЗ по группам в 2018 г., долл./барр.



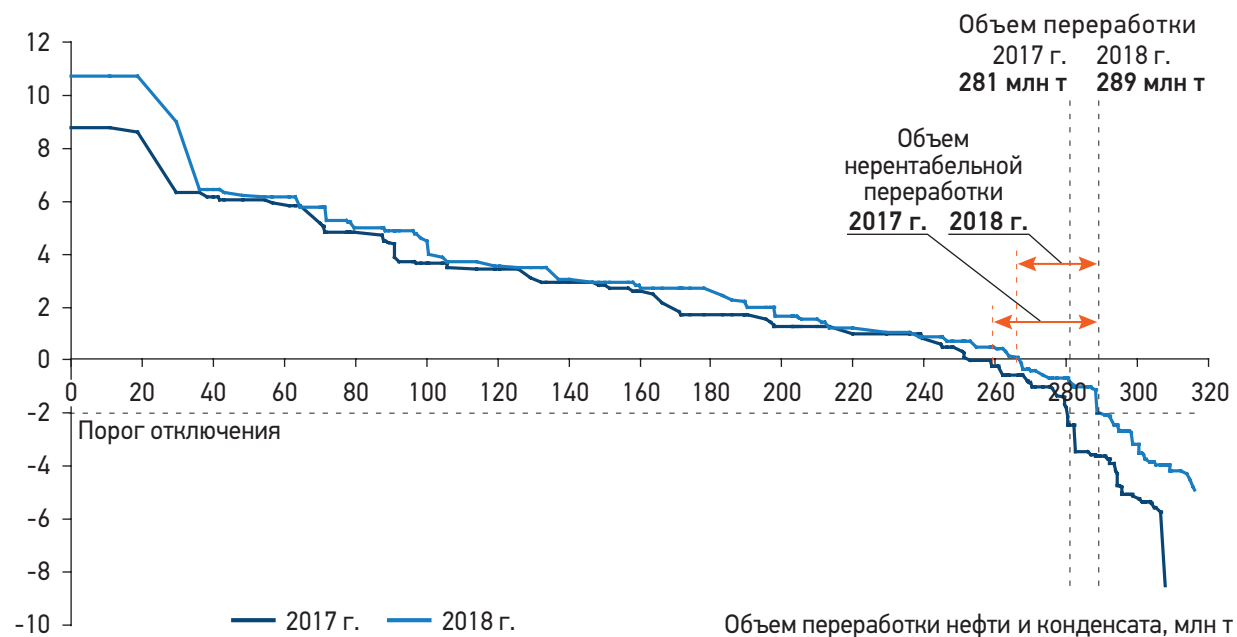
Источник: VYGON Consulting

При этом в связи с высокой рентабельностью и низкой капиталоемкостью простой переработки возможен ее дополнительный рост сверх прогнозируемых уровней. Увеличение переработки на комплексных НПЗ в 2018 г. связано в основном с вводом установки первичной переработки на ТАНЕКО.

В базовом сценарии объем переработки нефти в 2017 г. увеличится до 281 млн т (Рисунок 15), а в 2018 г. будет достигнут рекордный уровень 2014 г. - 289 млн т. Таким образом, тенденция по сокращению объемов переработки 2015-2016 гг. будет переломлена.

Рис. 15. Кривая предложения российской нефтеперерабатывающей отрасли в 2017-2018 гг.

Маржа переработки, долл./барр.



Источник: VYGON Consulting

Прогнозный интервал производства автомобильного бензина в 2017 г. составляет 40-42 млн т, в 2018 г. 42-45,8 млн т (Рисунок 16), что значительно превосходит спрос на внутреннем рынке – 34-35 млн т (см. раздел «Балансы нефтепродуктов»).

С ростом профицита увеличивается вероятность неполной реализации потенциала производства автомобильного бензина. В текущих условиях производство дополнительных объемов автомобильного бензина зачастую невыгодно по сравнению с выпуском прямогонной нефти (сырья для производства компонентов автобензина).

Рис. 16. Кривая предложения автомобильного бензина в 2017-2018 гг.

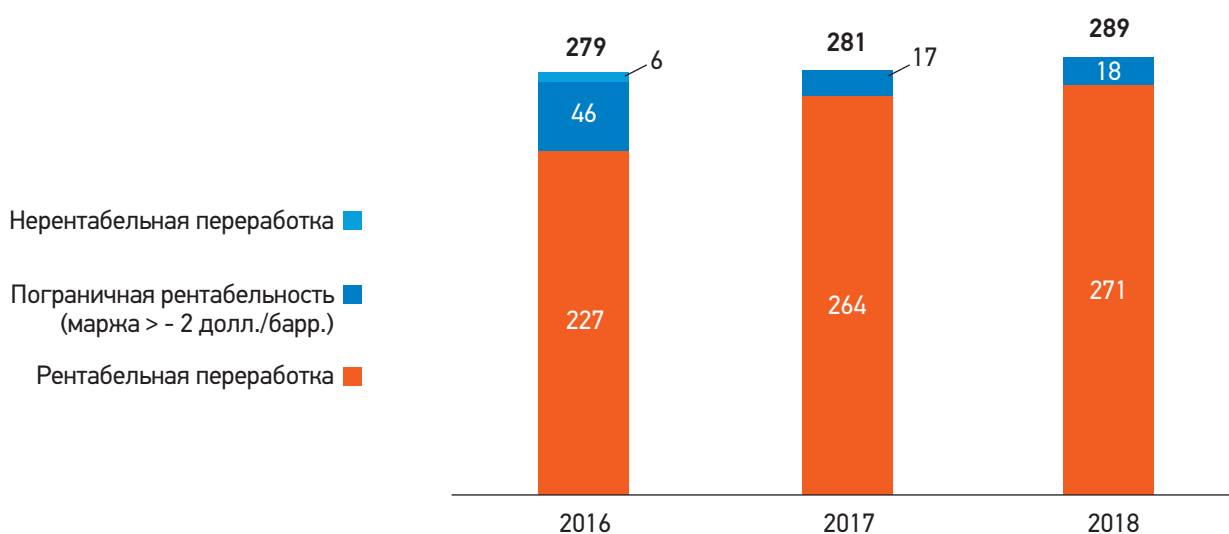
Маржа переработки, долл./барр.



Источник: VYGON Consulting

Рост таможенной субсидии за счет увеличения цены на нефть и продолжающаяся оптимизация переработки обуславливают значительный рост объемов рентабельной переработки. В базовом сценарии в 2017 г. он составит 264 млн т нефти по сравнению с 227 млн т в 2016 г. (Рисунок 17). К 2018 г. рентабельный объем переработки достигнет 271 млн т. Объем переработки с пограничной рентабельностью (с маржей слоя выше порогового значения, принятого нами на уровне -2 долл./барр.) составит 17 млн т в 2017 г. и 18 млн т в 2018 г. по сравнению с 46 млн т в 2016 г.

Рис. 17. Объемы переработки в 2016-2018 гг. по степени рентабельности, млн т



Источник: VYGON Consulting

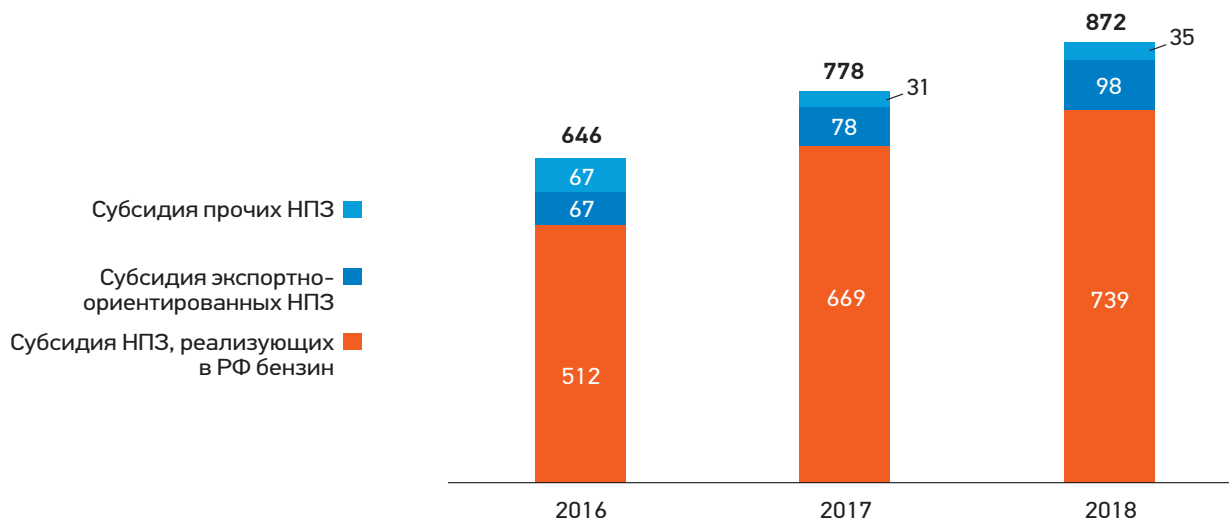
ТАМОЖЕННАЯ СУБСИДИЯ

С ростом переработки в 2017-2018 гг. вырастет и общий объем выпадающих доходов бюджета, связанных с таможенной субсидией. Так в 2016 г. общий размер таможенной субсидии составил 0,646 трлн руб. При сохранении текущих условий регулирования в базовом сценарии в 2017 г. этот показатель составит 0,788 трлн руб., а в 2018 г. 0,872 трлн руб. (Рисунок 18).

Основная часть субсидии приходится на НПЗ, реализующие моторные топлива 5-го экологического класса на внутреннем рынке. Следует учитывать, что при продажах нефтепродуктов на внутреннем рынке потери государства компенсируются акцизами. Так в 2016 г. размер уплаченных акцизов составил почти 0,5 трлн руб. По нашим оценкам, в 2017 г. этот показатель достигнет 0,7 трлн руб., а в 2018 г. – 0,8 трлн руб. Таким образом, акцизы компенсируют «потери» бюджета при реализации подакцизных нефтепродуктов на внутренний рынок.

Однако субсидирование экспортно-ориентированных (экспорт более 80% продукции) простых НПЗ и прочих НПЗ, реализующих на внутреннем рынке неподакцизные товары, в т.ч. суррогатные топлива, не имеет смысла для государства в долгосрочной перспективе. Так в 2016 г. бюджет потерял 134 млрд руб. на субсидировании таких НПЗ. В 2017-2018 гг. этот показатель сохранится на высоком уровне и составит 109 млрд руб. и 133 млрд руб. соответственно.

Рис. 18. Потери государства от таможенной субсидии в 2016-2018 гг., млрд руб.



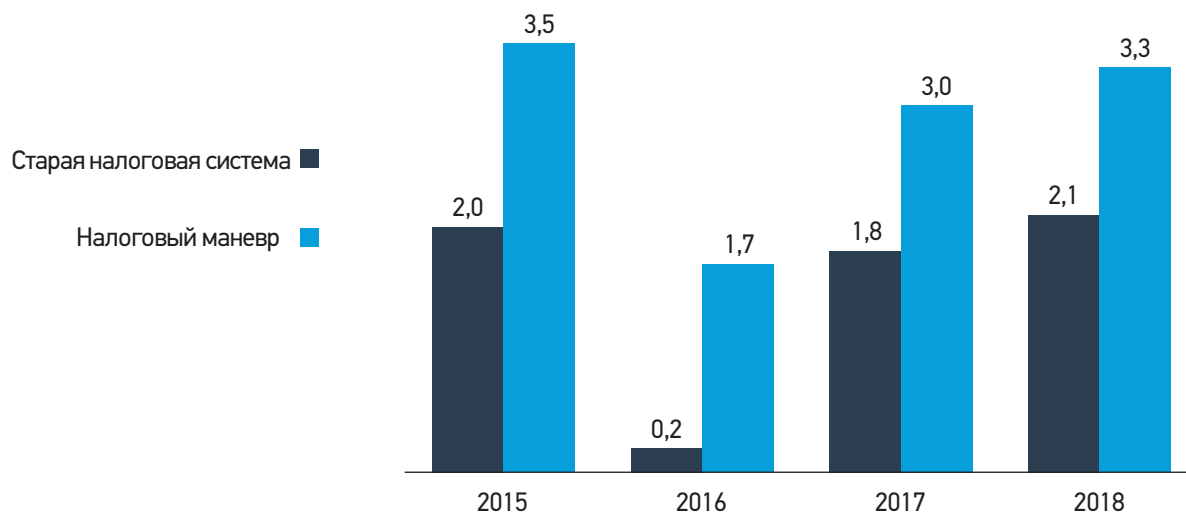
Источник: VYGON Consulting

НАЛОГОВЫЕ МАНЕВРЫ

Большой налоговый маневр (БНМ) был осуществлен в 2015-2017 гг. в соответствии с Федеральным законом от 24.11.2014 г. № 366-ФЗ и заключался в одновременном снижении таможенной пошлины на нефть и нефтепродукты и компенсации выпадающих доходов за счет роста НДС на нефть и газовый конденсат. Кроме того, в соответствии с условиями БНМ срок введения экспортной пошлины на мазут переносился на 2 года с 01.01.2015 г. на 01.01.2017 г., что давало отсрочку НПЗ, не успевшим осуществить модернизацию.

Также в 2015 г. обвалились нефтяные котировки: цена Юралс в среднем составила 51 долл./барр. по сравнению с 98 долл./барр. в 2014 г. Это привело к сокращению таможенной субсидии и соответствующему снижению маржи НПЗ, которое зачастую связывают с большим налоговым маневром. Однако анализ показывает, что, напротив, БНМ значительно увеличил маржу НПЗ по сравнению со старой налоговой системой (в соответствии с законодательством на момент принятия большого налогового маневра, включая 100% таможенную пошлину на мазут с 01.01.2015 г.). В 2015-2016 гг. средний выигрыш НПЗ составил 1,5 долл./барр., а в 2017-2018 гг. прогнозируемое влияние БНМ на маржу НПЗ оценивается на уровне 1,2 долл./барр. (Рисунок 19).

Рис. 19. Средняя маржа НПЗ в условиях большого налогового маневра и старой налоговой системы*, долл./барр.



* старая налоговая система в соответствии с законодательством на момент принятия БНМ, включая 100% таможенную пошлину на мазут.

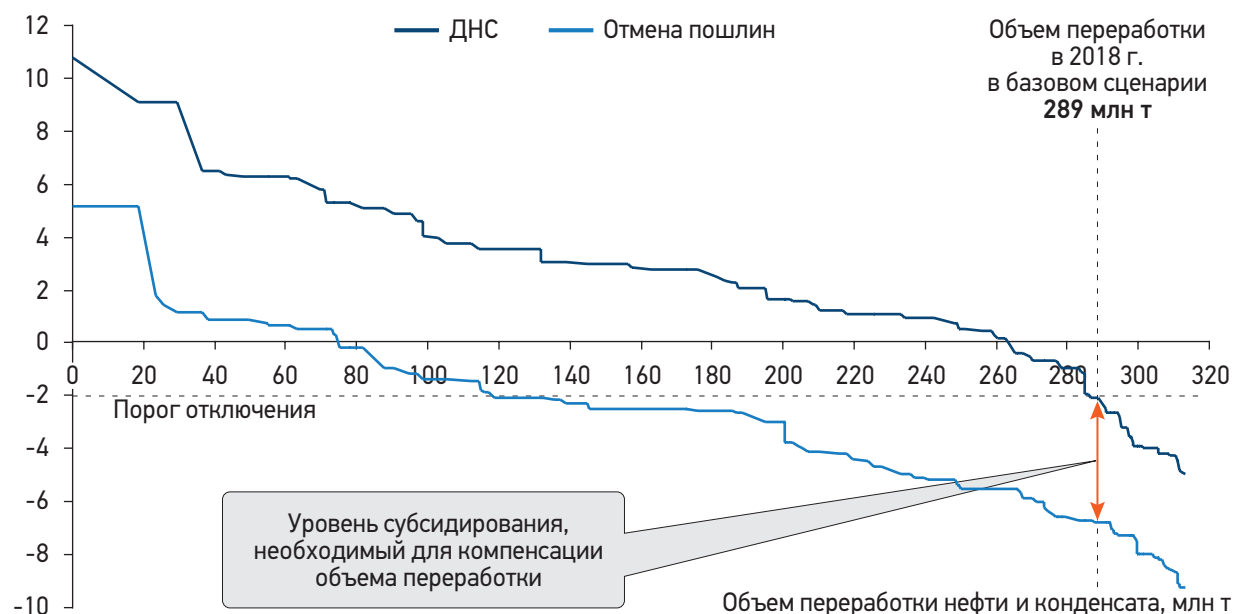
Источник: VYGON Consulting

Высокая таможенная субсидия экспортно-ориентированных НПЗ обуславливает высокую вероятность продолжения налогового маневра вплоть до полной отмены таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты после 2018 г.

Однако, в случае отмены таможенных пошлин без компенсирующих механизмов объем рентабельной и погранично рентабельной переработки при прочих равных в 2018 г. составил бы всего около 120 млн т (Рисунок 20). На практике такой сценарий нереализуем, поэтому актуальной остается задача разработки оптимальных компенсирующих механизмов. При продолжении налогового маневра необходимо минимизировать стимулы для наращивания переработки, нацеленной на экспорт полупродуктов и/или реализацию суррогатов моторных топлив, путем введения дифференцированной системы субсидирования, направленного на поддержку технологичных НПЗ и внутреннего потребителя.

Рис. 20. Кривая предложения российской нефтеперерабатывающей отрасли в 2017-2018 гг.

Маржа переработки, долл./барр.



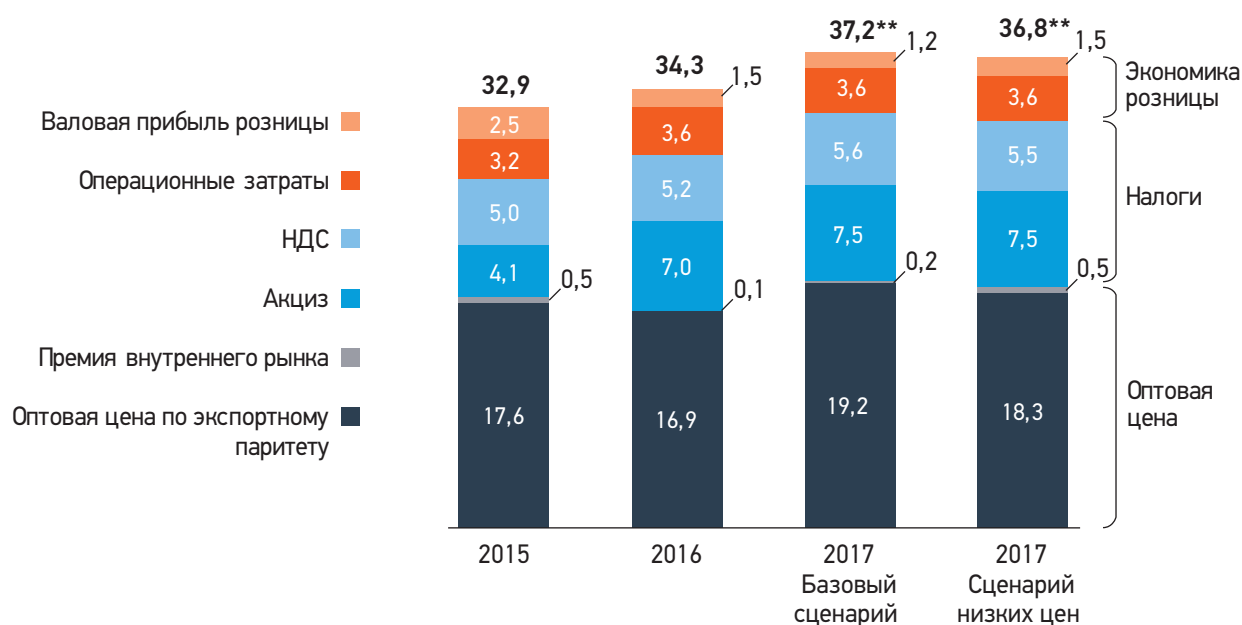
Источник: VYGON Consulting

ЦЕНЫ НА АВТОБЕНЗИН НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ

Несмотря на снижение темпов потребления моторного топлива в стране, средняя цена автобензина АИ-92 на АЗС в 2016 г. выросла на 4,3% по сравнению с 2015 г. (Рисунок 21). Это значительно ниже средней за январь-декабрь годовой инфляции, которая составила в 2016 г. 7,1% (декабрь к декабрю – 5,4%).

Валовая прибыль розницы в 2016 г. сократилась до 1,5 руб./л с 2,5 руб./л в 2015 г., несмотря на снижение оптовых цен закупки моторного топлива, поскольку двукратное повышение ставки акциза на автобензин в январе и апреле 2016 г. лишь частично было переложено на потребителя. Доля налогов (акцизов и НДС) в розничной цене бензина АИ-92 увеличилась с 9,1 руб./л в 2015 г. до 12,2 руб./л. в 2016 г.

Рис. 21. Динамика и структура розничной цены на бензин АИ-92*, руб./л



В базовом сценарии в 2017 г. среднегодовая розничная цена реализации автомобильного бензина АИ-92 составит 37,2 руб./л, что соответствует росту на 8,5% по сравнению со средней ценой 2016 г. При этом большая часть повышения пришлась на первое полугодие 2017 г. С учетом ожидаемого увеличения оптовых цен на автобензин даже такого роста розничных цен, превышающего ожидаемый уровень инфляции, будет недостаточно, чтобы сохранить текущий уровень рентабельности АЗС. Соответственно, в базовом сценарии мы ожидаем дальнейшего снижения валовой маржи АЗС в 2017 г. до 1,2 руб./л.

В сценарии низких цен на нефть оптовая цена равнодоходности с экспортом будет ниже, поэтому уменьшится и средняя отпускная розничная цена бензина (36,8 руб./л) по сравнению с базовым сценарием. При этом доходность оптовой и розничной торговли несколько вырастет. В этом сценарии рост среднегодовых розничных цен по сравнению с 2016 г. составит 7,3%.

БАЛАНСЫ НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ

БАЛАНС НЕФТИ

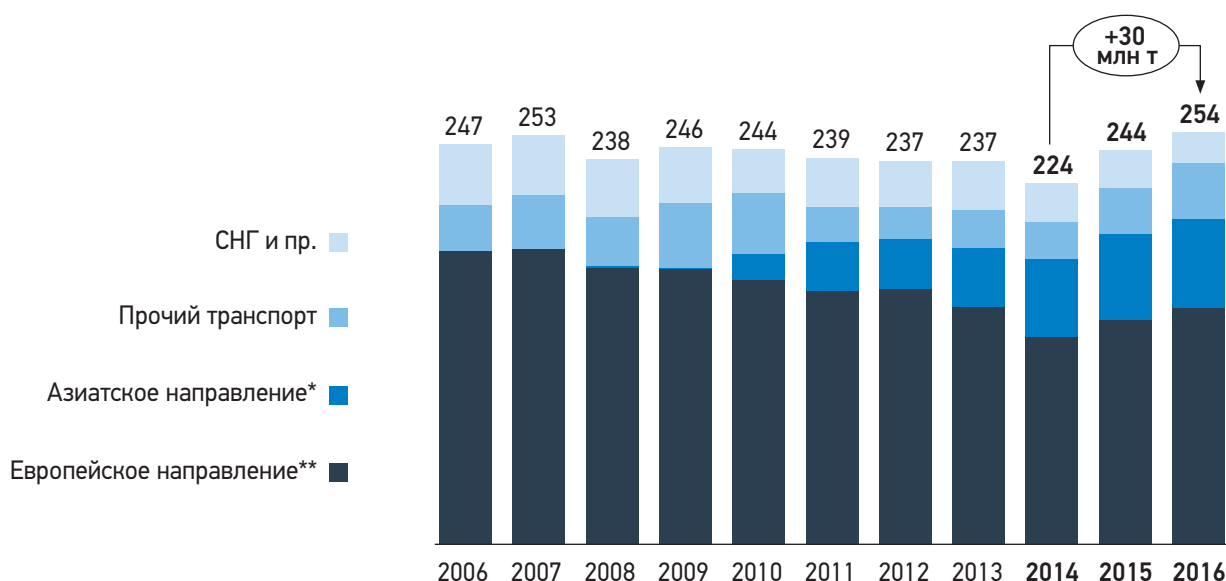
ЕСТЬ РЕКОРД!

В результате ускоренного роста добычи нефти и снижения переработки экспорт вырос на 13,4% относительно 2014 г. и достиг рекордного уровня в 254 млн т в 2016 г., что на 2 млн т выше предыдущего максимума 2007 г. (Рисунок 22).

Структура поставок в дальнее зарубежье по трубопроводной системе Транснефти в последние годы остается без заметных изменений. Экспорт нефти в премиальном восточном направлении продолжил расти, достигнув к 2016 г. максимального значения в 55 млн т. Увеличение в западном направлении связано с высвободившимися объемами после снижения нефтепереработки в РФ. Большая часть дополнительных поставок была направлена в порты Приморск и Усть-Луга: +5,5 млн т и +2,1 млн т к 2015 г. соответственно.

В последние два года увеличивается объем экспорта, не попадающего в систему Транснефти, что связано с наращиванием добычи на месторождениях им. Третьякова и Титова, Новопортовском и Приразломном месторождениях, а также сахалинских проектов. Но их доля не превышает 15% от общего объема поставок из России.

Рис. 22. Структура поставок нефти на экспорт в 2006-2016 гг., млн т



* поставки в АТР по системе Транснефти

** поставки во все страны Европы и Балтии по системе Транснефти

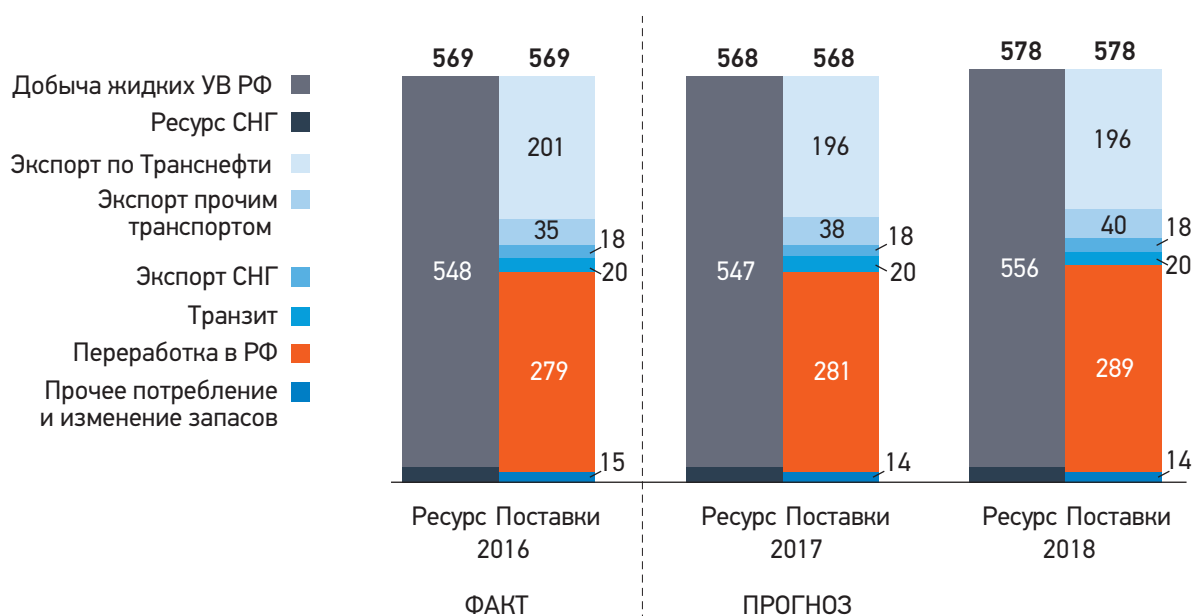
Источник: Минэнерго России, VYGON Consulting

СТАГНАЦИЯ ЭКСПОРТА НЕФТИ В 2017-2018 ГГ.

На фоне роста объемов первичной переработки при сокращении добычи в результате действия соглашения с ОПЕК экспорт российской нефти в 2017 г. снизится на 0,7% до 252,5 млн т. Однако в 2018 г. ожидается рост добычи нефти², который превысит увеличение переработки. Соответственно, экспорт вырастет на 0,8% до 254 млн т (Рисунок 23).

В структуре экспорта российской нефти увеличится доля поставок по ВСТО (+2 млн т в 2017 г. благодаря расширению мощности порта Козьмино) и минуя систему Транснефти (+5 млн т). При этом Китай будет оставаться крупнейшим импортером российской нефти с долей более 20%. В то же время поставки по системе Транснефти в европейском направлении снизятся в 2017 г. на 7 млн т.

Рис. 23. Прогноз баланса* распределения нефти в РФ в 2017-2018 гг., млн т



* присутствует погрешность округления

Источник: Минэнерго России, VYGON Consulting

² См. подробнее в исследовании VYGON Consulting «Нефтяная отрасль России: итоги 2016 г. и перспективы на 2017-2018 гг. Часть 1», май 2017 г.

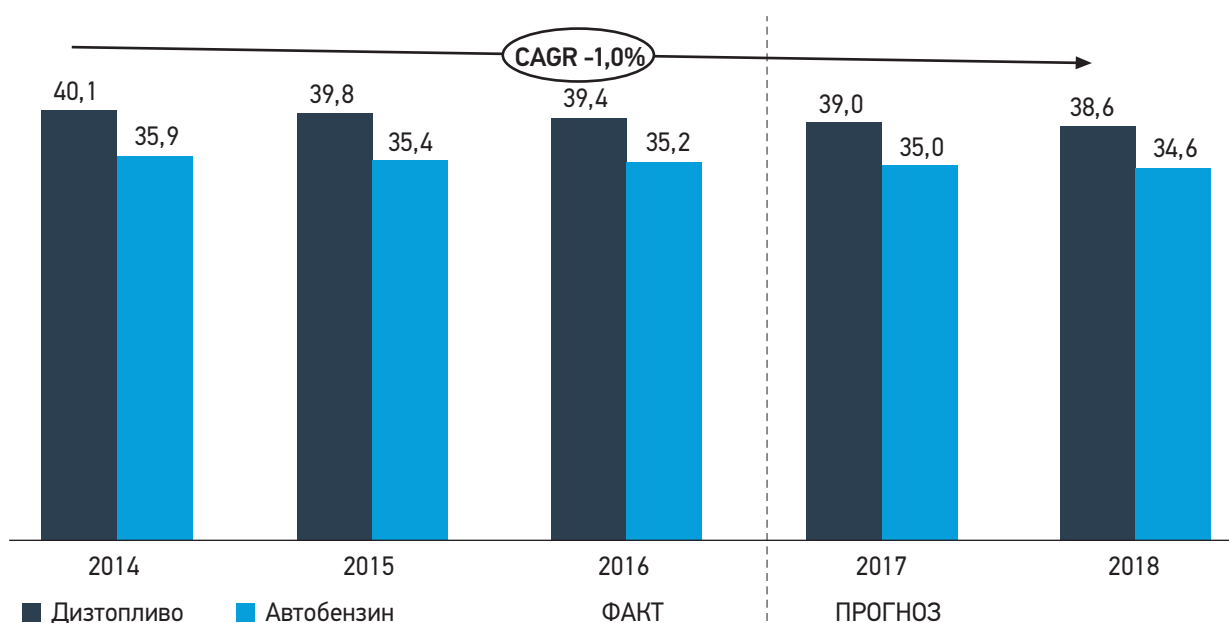
БАЛАНСЫ НЕФТЕПРОДУКТОВ

ПАДЕНИЕ ПОТРЕБЛЕНИЯ МОТОРНЫХ ТОПЛИВ

Потребление моторных топлив непрерывно снижается в течение нескольких лет. При этом продажи новых автомобилей ежегодно падают и в 2016 г. составили менее половины от максимального уровня, достигнутого в 2012 г. Пользуются спросом в основном бюджетные транспортные средства с низким расходом топлива. Негативное влияние на потребление автобензина оказывают сокращение доходов населения и рост цен на АЗС.

Из-за увеличения пробегов и минимального уровня продаж новых автомобилей выросла интенсивность эксплуатации существующего парка. Поскольку парк еще достаточно молодой, возможность его бесперебойной эксплуатации сохранится несколько лет. Тенденция постепенного снижения спроса на автобензины будет наблюдаться в 2017-2018 гг. на уровне 1% в год (Рисунок 24).

Рис. 24. Динамика спроса на автобензин и дизтопливо в России, млн т



Источник: VYGON Consulting

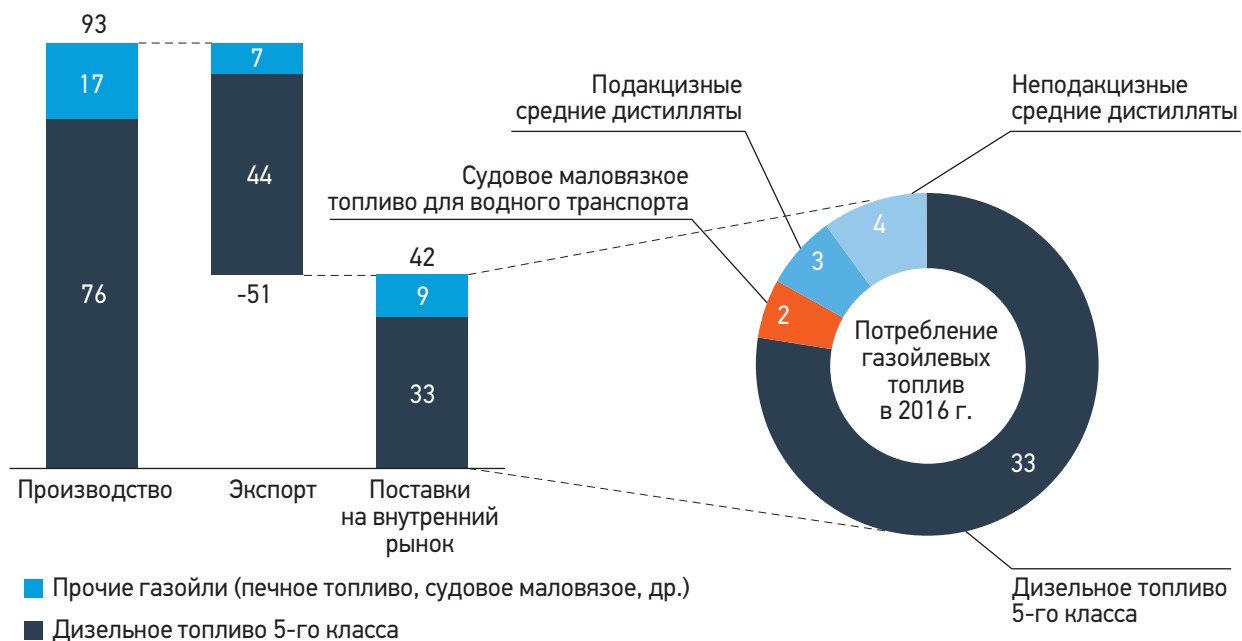
Снижение спроса на дизтопливо составило 1% в 2016 г. Более серьезного падения удалось избежать благодаря интенсификации использования существующего парка и относительно низкой стоимости суррогатных субститутов дизельного топлива, которые до сих пор попадают на внутренний рынок.

РЕАЛИЗАЦИЯ СУРРОГАТОВ ДИЗЕЛЬНОГО ТОПЛИВА

Высокая ставка акциза на дизельное топливо позволяет производителям реализовывать неподакцизные суррогаты со значительным дисконтом относительно кондиционного дизтоплива и при этом получать такую же премию внутреннего рынка (см. раздел «Экономика НПЗ»). Также действуют и АЗС, устанавливая цены ниже рыночных и привлекая таким образом многих потребителей. Большой пролив обеспечивает им достаточную доходность для компенсации рисков возможных проверок качества топлива.

С 1 января 2016 г. был введен акциз на все средние дистилляты (в т.ч. на судовое маловязкое топливо и подобные продукты, которые не облагались акцизом до 2016 г.). Это положительно повлияло на налогооблагаемую базу: объем реализации на внутреннем рынке подакцизного кондиционного дизельного топлива вырос почти на 2 млн т. Однако некоторые НПЗ нашли способы ухода от налога за счет манипулирования спецификациями выпускаемых нефтепродуктов. В результате 4 млн т суррогата не подпало под действие акциза (Рисунок 25). Исходя из средней ставки акциза на средние дистилляты в размере 5 тыс. руб./т прямые потери бюджета от реализации суррогатов в 2016 г. составили 20 млрд руб.

Рис. 25. Баланс спроса и предложения на средние дистилляты в РФ в 2016 г., млн т

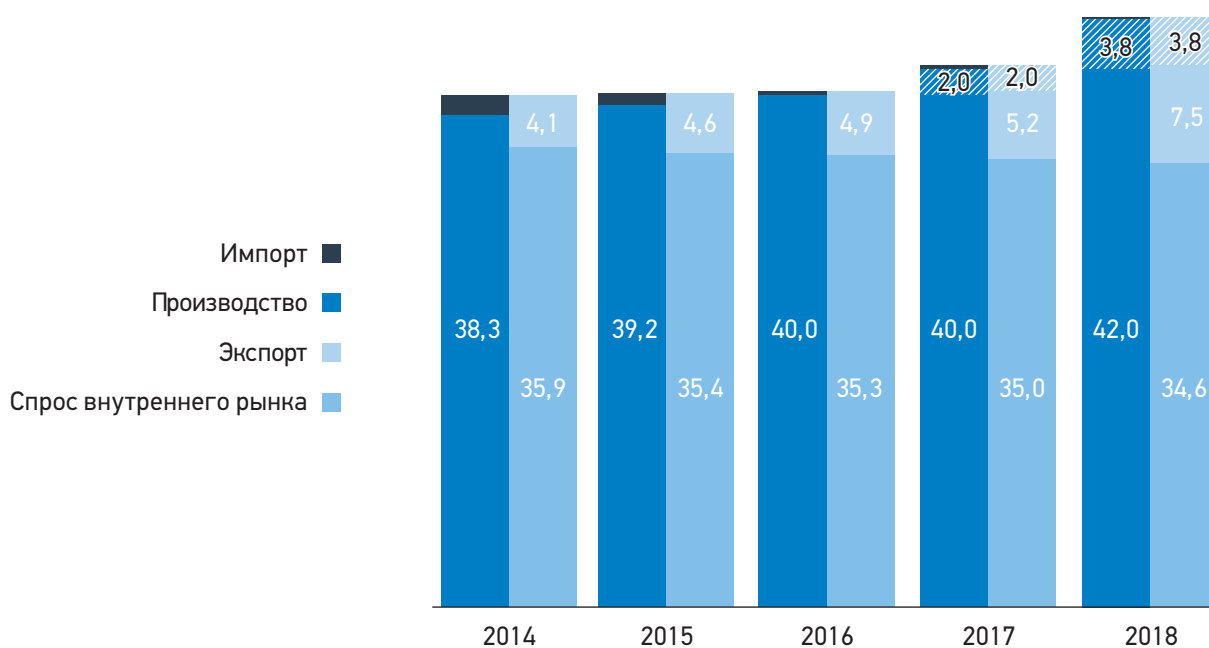


Источник: VYGON Consulting

РОСТ ПРОФИЦИТА АВТОБЕНЗИНА

Ввод мощностей по производству автобензина и падение внутреннего спроса привели к профициту – в 2016 г. на экспорт было направлено 2,5 млн т кондиционного автобензина 5-го класса, а импорт снизился до незначительного уровня. При реализации потенциала выпуска автобензина экспорт может достигнуть 11,3 млн т к 2018 г., но высока вероятность, что НПЗ не загрузят полностью облагораживающие мощности и направят на экспорт нефть вместо автобензина (см. Раздел «Переработка нефти»). Таким образом, неопределенность в объемах производства и экспорта автобензина в 2017–2018 гг. находится в пределах 3,8 млн т (Рисунок 26).

Рис. 26. Баланс спроса и предложения автобензина в 2014–2018 гг., млн т

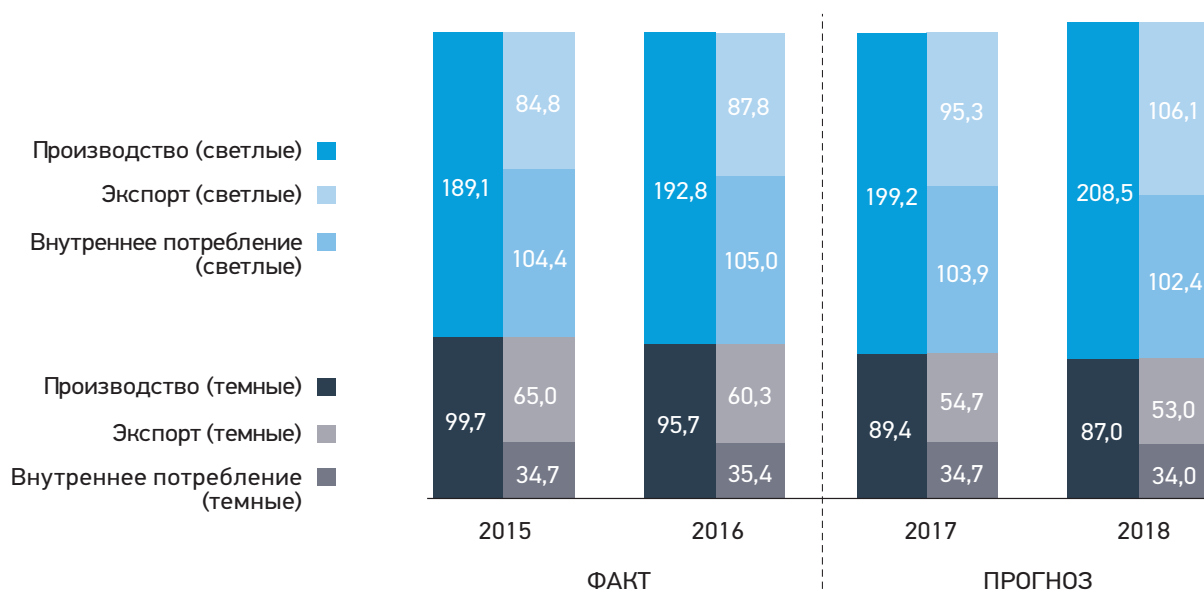


Источник: VYGON Consulting

ИЗМЕНЕНИЯ СУММАРНОГО БАЛАНСА НЕФТЕПРОДУКТОВ

Изменение структуры выпуска нефтепродуктов в результате модернизации отражается, главным образом, на изменении структуры поставок на внешние рынки. В 2016 г. экспорт светлых нефтепродуктов вырос на 3,0 млн т, а сокращение экспорта темных составило 4,7 млн т (Рисунок 27). В будущем эта тенденция сохранится – экспорт светлых нефтепродуктов вырастет в 2017-2018 гг. на 18,3 млн т, а темных – снизится на 7,3 млн т. В результате, доля темных нефтепродуктов в экспорте снизится с 43% в 2014 г. до 33% в 2018 г.

Рис. 27. Фактические и прогнозные балансы спроса и предложения нефтепродуктов в РФ*, млн т



* присутствует погрешность округления

Источник: VYGON Consulting

ИССЛЕДОВАНИЯ VYGON CONSULTING



НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ИТОГИ 2016 Г. И ПЕРСПЕКТИВЫ 2017-2018 ГГ. (ЧАСТЬ 1)

Май 2017 г.

В первой части исследования, ставшего регулярным публичным продуктом VYGON Consulting, представлен анализ результатов деятельности российской нефтедобывающей отрасли за 2016 г. и прогноз развития на ближайшие два года. Одним из ключевых событий 2016 г. стало подписание соглашения между Россией, ОПЕК и другими странами-экспортерами о сокращении добычи нефти для стабилизации рынка путем уменьшения сложившегося дисбаланса спроса и предложения. В исследовании дана оценка влияния эффектов данного соглашения на мировой баланс, российскую добычу, бюджет и компании в 2017-2018 гг.

<https://vygon.consulting/products/issue-905/>

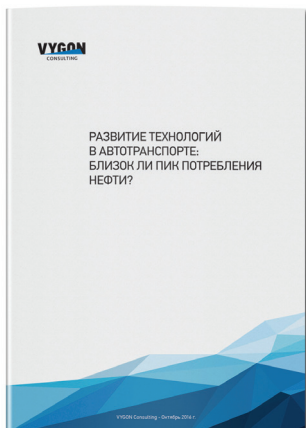


ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ НАЛОГОВОЙ РЕФОРМЫ НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ

Апрель 2017 г.

В настоящее время налогообложение нефтяной отрасли России стоит на пороге больших перемен. «Основные направления налоговой политики на 2017 г. и плановый период на 2018 и 2019 гг.» (ОННП) предусматривают возможность введения налога на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья (НДД) для пилотных проектов и полной отмены таможенных пошлин. Однако в ОННП отсутствуют важные параметры будущей налоговой системы: какова должна быть компенсация отмены таможенных пошлин для НПЗ, в какой степени будет масштабироваться НДД, что будет с льготами по НДС и таможенной пошлине?

<https://vygon.consulting/products/issue-816/>



РАЗВИТИЕ ТЕХНОЛОГИЙ В АВТОТРАНСПОРТЕ: БЛИЗОК ЛИ ПИК ПОТРЕБЛЕНИЯ НЕФТИ?

Октябрь 2016 г.

Главным энергоресурсом современности нефть стала благодаря использованию бензина в двигателях внутреннего сгорания. Именно с этим сегментом традиционно связывалось светлое будущее нефти. Основное потребление нефти приходится на автотранспорт, который является главным драйвером нефтяного рынка. Но будет ли это справедливо и дальше, или происходящие технологические прорывы в автоиндустрии изменят сложившийся порядок вещей? На эти и другие вопросы даны ответы в исследовании, посвященном оценке влияния тенденций развития технологий в автотранспорте на глобальное потребление нефти.

<https://vygon.consulting/products/issue-728/>



НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ИТОГИ 2015 Г. И ПЕРСПЕКТИВЫ 2016-2017 ГГ.

Май 2016 г.

2015 год стал знаковым для российской нефтяной отрасли. Трехкратное падение цен на нефть, «налоговый маневр» и девальвация рубля привели к смене многолетних тенденций в добыче, переработке, экспорте и реализации на внутреннем рынке нефти и нефтепродуктов. В исследовании содержится анализ производственных и экономических показателей всех ключевых областей развития отечественной «нефтянки» на 2015 г., а также прогноз на ближайшие два года. Выбранный горизонт планирования в текущих условиях является основным для принятия государством решений по балансировке бюджета и запуску реформ регулирования ТЭК.

<https://vygon.consulting/products/issue-598/>

Все материалы, представленные в настоящем документе, носят исключительно информационный характер, являются исключительно частным суждением авторов и не могут рассматриваться как призыв или рекомендация к совершению каких-либо действий.

ООО «ВЫГОН Консалтинг» и его сотрудники не несут ответственности за использование информации, содержащейся в настоящем документе, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за достоверность информации, полученной из внешних источников.

Любое использование материалов документа допускается только со ссылкой на источник – ООО «ВЫГОН Консалтинг».

VYGON Consulting

123610, Россия, Москва, Краснопресненская наб., 12, 6-й подъезд, офис 1446-1447

тел.: +7 495 543 76 43

e-mail: info@vygon.consulting

web: <http://vygon.consulting>

