

# НЕФТЕГАЗ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ. СОВМЕСТНЫЙ ПРОЕКТ НАЦИОНАЛЬНОГО НЕФТЕГАЗОВОГО ФОРУМА И ВЫСТАВКИ «НЕФТЕГАЗ»



**РЫНОК НЕФТИ, ГАЗА И НЕФТЕПРОДУКТОВ**



*Участникам, гостям и организаторам  
международной выставки «Нефтегаз-2020»  
и Национального нефтегазового форума*

**Уважаемые коллеги!**

От имени Министерства энергетики Российской Федерации приветствую вас на международной выставке «Нефтегаз-2020», которая уже шестой год подряд успешно проходит совместно с Национальным нефтегазовым форумом.

Форум и Выставка представляют собой уникальное мероприятие федерального масштаба, служащее площадкой как для старожилов отрасли с многолетним опытом и багажом накопленных знаний, так и для новых его участников, обращающихся к форуму как к платформе для дальнейшего роста. Ежегодно мероприятие привлекает внимание большого числа ведущих предпринимателей, лидеров отраслевых объединений и способствует открытому деловому общению.

В числе актуальных вопросов повестки обеспечение технологического развития и промышленной безопасности, модернизация предприятий с применением инновационных и энергоэффективных технологий, импортозамещение и повышение инвестиционной привлекательности отечественной нефтегазовой промышленности.

Уверен, что ведущие игроки рынка, авторитетные эксперты, участники выставки «Нефтегаз-2020» и Национального нефтегазового форума сумеют привлечь к плодотворной дискуссии значимых представителей государства, бизнеса, научного и экспертного сообщества, найти верные решения и дать ценные практические рекомендации.

Желаю плодотворного общения и успешной результативной работы!

Заместитель Министра энергетики  
Российской Федерации

П.Ю. Сорокин



## РЫНОК НЕФТИ, ГАЗА И НЕФТЕПРОДУКТОВ

Как любому сырьевому рынку, нефтяному присуща сравнительно высокая волатильность, и последние несколько лет не стали исключением. Соглашение ОПЕК+, противоречия и разнонаправленные интересы ключевых участников ОПЕК, санкционная политика США против Ирана и Венесуэлы сдерживают текущее предложение нефти на рынке, а также влияют на динамику цен, инвестиции и будущий уровень добычи. Экономическая стагнация в Еврозоне и торговая война между США и Китаем вызывают серьезные опасения инвесторов о совокупном приросте потребления нефти.

Торговые переговоры двух крупнейших экономик мира все чаще оборачиваются не позитивными новостями, а новой порцией взаимных пошлин. Это не только внушает серьезные опасения по снижению темпов потребления нефти в Китае, но и повышает шансы общемировой рецессии. Проблемы в Еврозоне, Японии и США уже обернулись наименьшим приростом потребления нефти с 2014 года – он составил менее 1 млн баррелей в сутки. По данным недавнего отчета МВФ, в 2019 и 2020 годах ожидается замедление роста мирового ВВП до 3,2 и 3,5% соответственно. Кристалина Георгиева посвятила свою первую речь в качестве нового главы МВФ рекордному замедлению мирового ВВП, а также потенциальным дефолтам по корпоративным долгам.

И хотя высокая волатильность и пессимистичные прогнозы заставляют многие нефтедобывающие страны волноваться, в России не надеются исключительно на дорогую нефть. Ведущий консервативную политику Банк России ожидает среднегодовую цену на нефть Brent в 2019 году на уровне \$63 за баррель, а в 2021-2022 годах — \$50. Столь пессимистичный прогноз связан с уверенностью ЦБ о постепенном замедлении роста мировой экономики на фоне торгового конфликта между США и Китаем и о превышении предложения над спросом на рынке нефти. Реагируя на эти вызовы, правительство России заложило в проект бюджета на три года цену на нефть Urals на уровне \$42-44 за баррель. При этом Россия может воздействовать на мировой нефтяной рынок через механизм регулирова-

СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+, ПРОТИВОРЕЧИЯ И РАЗНОНАПРАВЛЕННЫЕ ИНТЕРЕСЫ КЛЮЧЕВЫХ УЧАСТНИКОВ ОПЕК, САНКЦИОННАЯ ПОЛИТИКА США ПРОТИВ ИРАНА И ВЕНЕСУЭЛЫ СДЕРЖИВАЮТ ТЕКУЩЕЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ НЕФТИ НА РЫНКЕ, А ТАКЖЕ ВЛИЯЮТ НА ДИНАМИКУ ЦЕН, ИНВЕСТИЦИИ И БУДУЩИЙ УРОВЕНЬ ДОБЫЧИ

ния ОПЕК+. Дополнительные доходы федерального бюджета от участия России в сделке ОПЕК+ в 2019 году оцениваются примерно в 2 трлн рублей.

Ставит вызовы перед российской нефтегазовой отраслью и рынок газа. Несмотря на то, что Россия является одним из крупнейших мировых игроков на этом рынке, в будущем за это звание придется побороться. Согласно прогнозу Международного энергетического агентства (МЭА), в середине 2020-х годов спрос на импортный газ в Европе достигнет максимума. Основным мировым покупателем газа станет Китай, который к 2040 году обеспечит порядка 30% мировой торговли газом. Стратегическая программа КНР по снижению вредных выбросов приведет к трехкратному росту потребления газа в стране — спрос в 2040 году составит более 700 млрд кубометров, больше половины которого страна будет вынуждена покрывать за счет импорта. На этом фоне для глобальных экспортеров газа Китай становится выгодным покупателем, и России стоит проработать дополнительные маршруты и особые условия, на которых Китай будет готов именно российский газ, чтобы выиграть конкурентную борьбу у США, Австралии и Катара.

ДЛЯ КОМПЕНСАЦИИ ВЫПАДАЮЩИХ ДОХОДОВ БЮДЖЕТА СТРАНЫ С 1 ОКТЯБРЯ ПО КОНЕЦ 2019 ГОДА БУДЕТ УВЕЛИЧЕНА ДЕЙСТВУЮЩАЯ ФИКСИРОВАННАЯ НАДБАВКА К НДС. ПОМИМО ЭТОГО, ВЛАСТИ ПРЕДЛАГАЮТ ПРИЗНАТЬ ВСЕ ТЕМНЫЕ НЕФТЕПРОДУКТЫ, ВКЛЮЧАЯ МАЗУТ И СУДОВОЕ ТОПЛИВО, ПОДАКЦИЗНЫМИ И ОТНЕСТИ С 1 АПРЕЛЯ 2020 ГОДА К СРЕДНИМ ДИСТИЛЛЯТАМ

В то же время рынок газа открывает для России и значительные перспективы. В частности, они связаны с рынком сжиженного природного газа (СПГ). С 2009 года в России начал работу первый завод по производству СПГ — «Сахалин-2», контрольный пакет в котором принадлежит «Газпрому». В декабре 2017 года в стране заработал первый частный завод по сжижению газа — «Ямал СПГ», принадлежащий НОВАТЭКу. Тогда была запущена первая технологическая линия. Однако настоящий фурор произошел в 2018 году с вводом второй и третьей линий. Общая проектная мощность завода составляет 16,5 млн тонн в год, но фактическая — 17,5 млн тонн. На данный момент компания строит четвертую технологическую линию, строительство которой планируется завершить в конце 2019 года — начале 2020 года.

Запуск «Ямал СПГ» оказался настолько успешным, а мощности востребованными, что НОВАТЭК стал активно заниматься реализацией своего второго проекта — «Арктик СПГ 2». Общая мощность трех линий составит 19,8 млн тонн СПГ в год. По оценкам НОВАТЭКа, в настоящее время спрос на СПГ в мире составляет 320 млн тонн в год, а к 2030 году вырастет до 700 млн тонн в год, что открывает для России дополнительные перспективы. При этом большая часть поставок с уже действующих в России СПГ-заводов будет осуществляться по долгосрочным контрактам — в основном в Азию, в том числе в Китай.

Привносит существенные и порой непредвиденные сложности в работу нефтяной отрасли и завершение комплексной модернизации налоговой системы — налогового маневра, начатого еще в 2015 году. Несколько лет в правительстве шли дискуссии относительно условий и параметров налогового маневра. В июле 2018 года Госдума в третьем, окончательном чтении приняла законопроект, который предусматривает постепенное снижение ставки вывозной таможенной пошлины на нефть с 30 до 0% от цены нефти в течение 6 лет начиная с 1 января 2019 года.

С начала текущего года российская нефтяная отрасль стала работать в новых условиях: поэтапного обнуления экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты, повышения налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и введения механизмов компенсации компаниям в виде обратного акциза на нефть и демпфирующего коэффициента.

С БОЛЬШОЙ УВЕРЕННОСТЬЮ МОЖНО ГОВОРИТЬ О КЛЮЧЕВОЙ РОЛИ РОССИИ В БУДУЩЕМ НА РЫНКЕ ГАЗА. ЭТО КАСАЕТСЯ КАК РЫНКА ТРУБОПРОВОДНОГО ГАЗА, ТАК И РЫНКА СПГ

Изначально предполагалось, что доходы бюджета будут компенсированы за счет увеличения суммы налога на добычу полезных ископаемых, который будет уплачен недропользователями при добыче нефти и газового конденсата. При этом будут сохранены действующие льготы по НДС.

Однако уже в мае 2018 года в стране появилась новая серьезная проблема: 20%-й скачок цен на бензин после 13%-го роста в апреле. Тогда же росли цены и на другие нефтепродукты: газовый стабильный конденсат (18%), прочие нефтяные газы (12%), сжиженный пропан и бутан (8,4%). Такой внезапный скачок цен был спровоцирован резким ростом экспортного паритета (экспорт продукции стал гораздо выгоднее продаж на внутреннем рынке) и резким ростом акцизов на нефтепродукты в рамках налогового маневра.

Чтобы исправить ситуацию, правительство договорилось с нефтяниками о фиксации цен на бензин и дизель на уровне конца мая 2018 года. Правительство тогда пообещало нефтяным компаниям компенсации. Для этого были введены два отрицательных акциза, один из которых компенсирует отмену экспортной пошлины и увеличение НДС, для того чтобы компании сохранили свою налоговую нагрузку на уровне, существовавшем до начала налогового маневра, а второй — демпфирующий отрицательный акциз, который будет применяться в зависимости от ценовой конъюнктуры на мировых рынках.

Налоговый маневр отразился не только на потребителях, но и на российских НПЗ: из-за дороговизны нефти рентабельность переработки стала снижаться. Часть НПЗ сократила загрузку в результате уменьшения доходности переработки. Согласно данным ЦДУ ТЭК, первичная переработка нефтяного сырья на НПЗ в январе-сентябре 2019 года снизилась на 1,1%, до 214,623 млн тонн. В сентябре первичная переработка составила 24,018 млн тонн. Тенденция снижения объемов переработки возникла еще в 2015 году, когда первый этап налогового маневра правительства привел к сокращению рентабельности работы НПЗ. Объемы загрузки сокращались и в 2016-2017 годах.

В целом участники рынка соглашаются с самим принципом демпфирующего механизма. Ряд нефтепереработчиков считают, что он позволяет регулировать складывающуюся ситуацию на рынке нефтепродуктов. Так, например, на данный момент демпфирующий механизм покрывает часть стоимости получаемой нефтеперерабатывающими заводами нефти для сдерживания роста цен на бензин. Причем с 1 июля 2019 года размер компенсации вырос с 60 до 75% для бензина и до 70% для дизельного топлива. Со следующего 2020 года показатель вырастет с 50 до 68% для бензина и до 65% для дизтоплива. Демпферный механизм начинает работать, если оптовые цены на бензин отклоняются от условных показателей более чем на 10%, а на дизтопливо — более чем на 20%.

**ХОРОШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ ИМЕЮТСЯ И НА НЕФТЯНОМ РЫНКЕ: НЕСМОТЯ НА СНИЖЕНИЕ ДОЛИ НЕФТИ В МИРОВОМ ЭНЕРГОБАЛАНСЕ, СПРОС НА ЭТОТ ВИД СЫРЬЯ В БЛИЖАЙШЕМ БУДУЩЕМ ВСЕ РАВНО БУДЕТ РАСТИ И РОССИЙСКИЕ ПОСТАВКИ ПО-ПРЕЖНЕМУ БУДУТ ИГРАТЬ ВАЖНУЮ РОЛЬ**

Однако существует и другой взгляд: потери от регулирования цен на внутреннем рынке не получается компенсировать выплатами демпфера. Некоторых смущает фиксированное значение цены топлива, из-за чего демпфер становится менее эффективным. В I квартале 2019 года нефтепереработчики понесли высокие убытки при поставках бензина на внутренний рынок из-за отрицательного значения демпфера на бензин, сложившегося в результате большого разрыва между оптовыми ценами и фиксированной ставкой.

Однако в этой ситуации правительство поддержало нефтяников и согласилось скорректировать параметры расчета демпфирующего акциза. Для компенсации выпадающих доходов бюджета страны с 1 октября по конец 2019 года будет увеличена действующая фиксированная надбавка к НДС. Для многих игроков такие действия властей стали хорошим подспорьем в условиях переходного налогового периода.

Параллельно с налоговым маневром в России активно развивается биржевая торговля нефтепродуктами. Значение биржи как канала по сбыту и приобретению нефтепродуктов повышается, растет реализация товаров через биржу. Нефтяные компании и независимые игроки проявляют интерес к рынку деривативов, особенно это касается поставочных фьючерсов с базовой точки ценообразования с возможностью поставок на любую ж/д станцию РФ, развиваются и другие инструменты, которые призваны обеспечить рост уровня ценовой прозрачности на топливном рынке, повысить репрезентативность индикаторов биржи и развить рыночную конкуренцию.

Таким образом, можно говорить, что отечественный ТЭК находится под влиянием сразу нескольких серьезных внешних и внутренних факторов. Среди внешних факторов на первый план выходит ситуация с ценами на нефть, прогноз по которым в октябрьском докладе МВФ понизил на 2019 год на \$3,74, до \$61,7, в 2020 году на \$5,94, до \$57,94. Однако к этой внешней волатильности Россия готова — консервативная политика экономического блока правительства и Банка России сможет выдержать даже крайне низкие цены на нефть.

Более важным фактором для российского нефтегаза остается проводимый налоговый маневр. Несмотря на детальную проработку механизмов работы реформы, мягкий налоговый переход и введение компенсационных выплат нефтяникам, ситуация все равно может вызывать вопросы у участников рынка. Не менее важны обсуждаемые в правительстве налоговые льготы, в частности, расширение использования механизма налога на добавленный доход (НДД). Каким к 2024 году станет отечественный ТЭК, остается вопросом дискуссионным.

С уверенностью можно говорить о ключевой роли России в будущем на рынке газа. Это касается как рынка трубопроводного газа, где в ближайшем будущем будут запущены такие проекты, как «Сила Сибири», «Северный поток-2» и «Турецкий поток», так и рынка СПГ, на котором Россия может войти в тройку лидеров с долей 15-20%. Хорошие перспективы имеются и на нефтяном рынке: несмотря на снижение доли нефти в мировом энергобалансе, спрос на этот вид сырья в ближайшем будущем все равно будет расти и российские поставки по-прежнему будут играть важную роль.

Поэтому можно считать, что помимо обеспечения стабильной работы энергетического рынка перед российским ТЭК стоят и вызовы, касающиеся успешной экспансии за рубеж.



Argus Экспорт нефтепродуктов



## ВЛИЯНИЕ НАЛОГОВОГО МАНЕВРА НА ПЕРЕРАБОТКУ И ЭКСПОРТ НЕФТЕПРОДУКТОВ

### НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА МАНЕВРИРУЕТ: ПОЛГОДА В НОВЫХ УСЛОВИЯХ

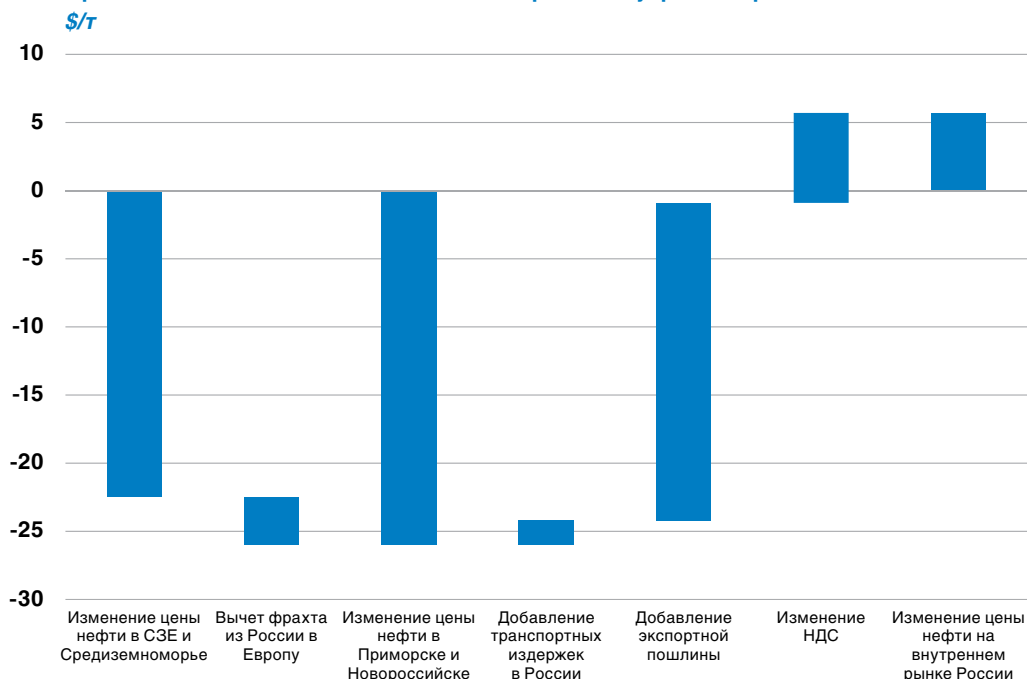
Российская нефтяная отрасль продолжает адаптироваться к изменению системы налогообложения и уменьшению экспортных пошлин в рамках завершающего этапа налогового маневра. Часть НПЗ сокращает загрузку в результате уменьшения доходности переработки. Между тем экспортные поставки нефтепродуктов по-прежнему в большей степени зависели от ценовой конъюнктуры, сезонных факторов, обязательств по снабжению топливом внутреннего рынка, а также от курса рубля и стоимости транспортировки.

### ИЗМЕНЕНИЕ ПАРАМЕТРОВ В РАМКАХ НАЛОГОВОГО МАНЕВРА

С начала года в рамках завершающего этапа налогового маневра российская нефтяная отрасль действует в новых условиях, которые характеризуются тремя основными параметрами: поэтапным обнулением экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты, повышением налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и введением механизмов компенсации компаниям в виде обратного акциза на нефть и демпферного коэффициента. Снижение экспортной пошлины ведет к подорожанию сырья на внутреннем рынке.

*Экспортная пошлина* на нефть, на основе которой рассчитываются пошлины на нефтепродукты, в январе-июне 2019 года составила в среднем \$95,60/т. При налоговых условиях 2018 года этот показатель в первом полугодии текущего года был бы \$114,80/т. Таким образом, пошлины на нефтепродукты при сравнении новых и старых налоговых условий уменьшились в среднем на \$19,20/т для темных нефтепродуктов, на \$10,60/т для нефти, на \$5,80/т для бензина, дизтоплива и керосина, а также на \$1,30/т для нефтяного кокса (см. табл.). Кроме того, компании отмечают положительное влияние временного лага по расчету пошлины и изменения ценовой конъюнктуры.

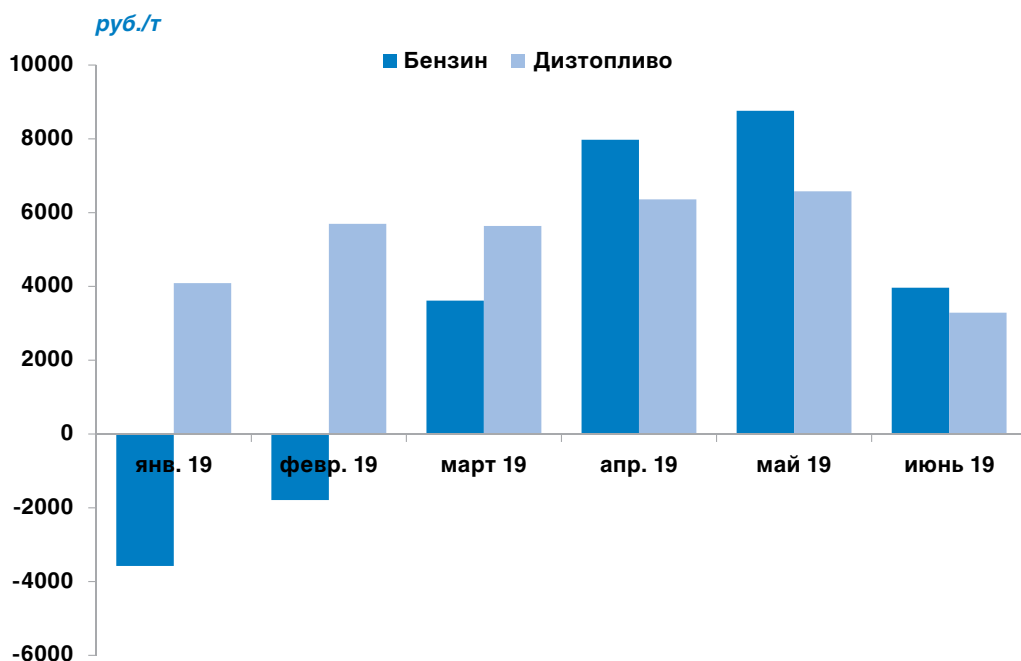
## Факторный анализ изменения стоимости нефти на внутреннем рынке



— по данным Argus

За первую половину года средняя **стоимость нефти** Юралс на внутреннем рынке при формульном ценообразовании на базисах *fir* Западная Сибирь, *fir* Поволжье и *fir* Тимано-Печора составила \$403,38/т, что на \$5,80/т больше, чем за аналогичный период прошлого года. Цена на Urals в Северо-Западной Европе (СЗЕ) за тот же период уменьшилась на \$23,73/т, до \$470,26/т, а в Средиземноморье — на \$21,43/т, до \$473,82/т. Разница в изменении стоимости нефти на внутреннем и мировом рынке объясняется изменением величины экспортных пошлин, транспортных издержек и величины НДС (см. табл. и диаграмму).

## Значения демпфера в первом полугодии 2019 г.



— по данным Argus

Первые полгода действия **механизмов компенсации** можно назвать периодом адаптации. Компании сообщали о снижении рентабельности переработки, в связи с чем с июля демпфирующий коэффициент для бензина и дизельного топлива рассчитывается по скорректированной формуле. Соответствующий закон был утвержден правительством в начале августа.

Формирование стоимости Юралс на внутреннем рынке*, \$/т			
Этап	янв. — июнь 2018	янв. — июнь 2019	±
Цена Юралс в СЗЕ и Средиземноморье на базисе cif	494,6	472,6	-22,6
Фрахт из России в СЗЕ и Средиземноморье	7,6	11,1	3,5
Цена Юралс в Приморске и Новороссийске на базисе fob	486,9	461,0	-26,0
Транспортные издержки в России	31,2	29,4	-1,8
Экспортная пошлина	118,8	95,5	-23,3
НДС	60,6	67,2	6,6
Цена Юралс на внутреннем рынке России	397,6	403,4	5,7

\*— рассчитывается как цена Юралс в СЗЕ и Средиземноморье на базисе cif за вычетом транспортных издержек (фрахт из России в Европу и транспортировка внутри России) и экспортной пошлины, с добавлением НДС

— по данным Argus

Особенно в I квартале текущего года переработчики несли убытки при поставках бензина на внутренний рынок из-за отрицательного значения демпфера на бензин, сложившегося в результате большого разрыва между оптовыми ценами и фиксированной ставкой (см. диаграмму). Вместе с тем в официальном отчете за I квартал ЛУКОЙЛ отмечает, что «влияние налоговых изменений, вступивших в силу с 1 января 2019 года, на финансовые результаты группы за I квартал 2019 года было минимально отрицательным, что связано с ростом ставок акцизов на нефтепродукты и отрицательным значением коэффициента демпфирования в январе и феврале 2019 года».

В целом участники рынка по-разному оценивают влияние демпфирующего механизма на экономику предприятий. Некоторые сообщают, что их компании выигрывали от высоких значений демпфера в апреле и мае (см. диаграмму), в то время как, по словам других, потери от регулирования цен на внутреннем рынке не были компенсированы выплатами демпфера. Многие отмечают, что согласны с самим принципом действия механизма, но считают, что в результате фиксированного значения цены на внутреннем рынке при расчете демпфер становится менее эффективным.

Средние экспортные пошлины в январе-июне 2019 г., \$/т			
Продукт	При старых налоговых условиях	При новых налоговых условиях	±
Нефть	114,8	95,6	-19,2
Светлые нефтепродукты и базовые масла	34,4	28,6	-5,8
Нафта	63,1	52,5	-10,6
Темные нефтепродукты	114,8	95,6	-19,2
Кокс	7,5	6,2	-1,3

— по данным Argus

Заводы с неполным циклом переработки, не выпускающие моторное топливо пятого экологического класса, оказались в более выгодном положении, поскольку не зависят от демпферного механизма, считают участники рынка. С другой стороны, некоторые независимые переработчики не получали в начале года обратный акциз на нефть в связи со сложностями оформления документов. Кроме того, из-за финансовых затруднений некоторые из них не смогли обеспечить стабильные закупки сырья. В первом полугодии «Славянск Эко» и Ильский НПЗ увеличили загрузку по сравнению с таким же периодом 2018 года на 99,6 тыс. тонн и 88,2 тыс. тонн, соответственно, а Яйский, Краснодарский и Новошахтинский НПЗ уменьшили переработку нефти на 25 тыс. тонн, 30 тыс. тонн и 37,5 тыс. тонн.



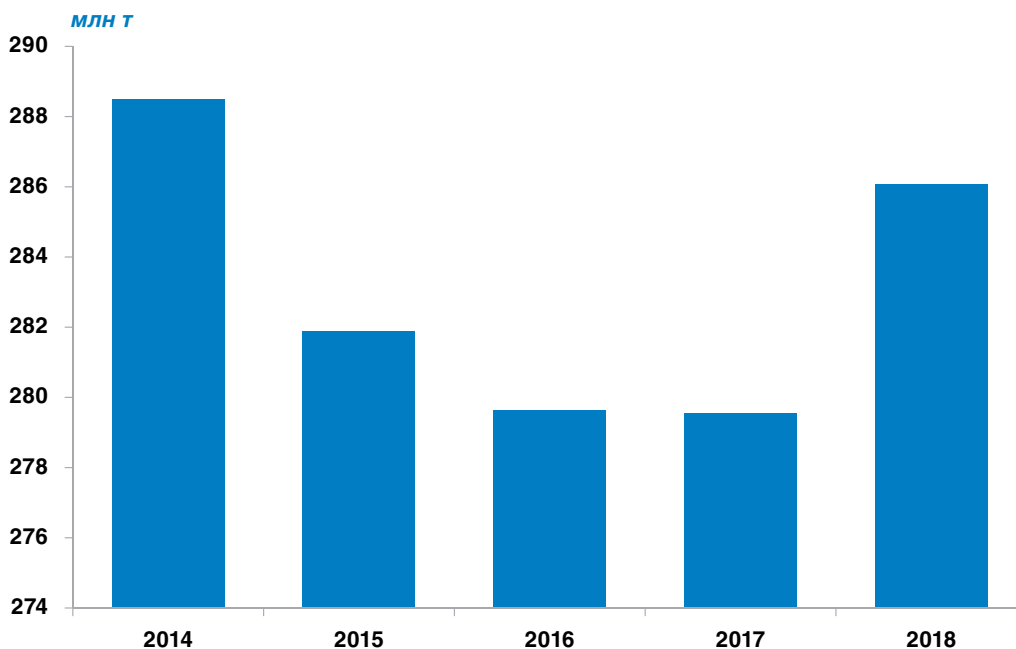
## Стоимость нефти на внутреннем и мировом рынке



— по данным Argus

Новая формула расчета демпфера, применяемая с июля, предусматривает повышение компенсационного коэффициента, на который умножается его значение, до 0,75 — для бензина и до 0,7 — для дизельного топлива начиная с июля 2019 года, а с января 2020 года — до 0,68 и 0,65, соответственно. Ранее этот показатель составлял 0,6 для обоих продуктов. Компенсационный коэффициент для бензина обнуляется, если средняя за налоговый период оптовая цена на АИ-92 для реализации в России более чем на 10% превышает зафиксированную в законе ставку, а для дизтоплива — более чем на 20%.

## Загрузка нефтью российских НПЗ



— по данным Минэнерго

Вместе с тем из формулы расчета топливного демпфера была удалена компенсационная надбавка, которая раньше выплачивалась, в случае если экспортная альтернатива была выше цен на внутреннем рынке и составляла 5,6 тыс. руб./т для бензина и 5 тыс. руб./т для дизтоплива.

Кроме того, в период с 2020-го по 2024 год предусмотрен поэтапный рост фиксированных ставок на бензин и дизтопливо на внутреннем рынке на 5%. В настоящее время этот показатель составляет 51 тыс. руб./т для бензина и 46 тыс. руб./т для дизтоплива.

В скорректированную формулу также включены дополнительные выплаты за объемы моторного топлива, реализованные на базисах поставки, расположенных на территории Дальневосточного федерального округа. За каждую тонну поставленного в этот регион топлива демпфер увеличивается на величину, которая может варьироваться от 0 до 2 тыс. руб. (в зависимости от соотношения цен на топливо в Европе и на внутреннем рынке).

Закон также предусматривает изменение расчета НДС с 1 октября 2019 года для компенсации выпадающих доходов из бюджета.

### ЗАГРУЗКА, ЭКСПОРТ И МАРЖИНАЛЬНОСТЬ

**Переработка нефти** на российских НПЗ, по данным Минэнерго, в первом полугодии 2019 года составила 138,5 млн тонн, что на 2,1 млн тонн меньше, чем за такой же период 2018 года. Трубопроводные поставки сырья по системе «Транснефти» на заводы России уменьшились на 4,24 млн тонн, до 118,62 млн тонн, что является минимальным уровнем за три года.

Тенденция снижения объемов переработки возникла в 2015 году, когда первый этап налогового маневра правительства привел к сокращению рентабельности работы НПЗ. Объемы загрузки сокращались в 2016 году и, в меньшей степени, в 2017-м. Этот тренд был переломлен в 2018 году благодаря повышательной ценовой тенденции, которая преобладала большую часть года, и, следовательно, возросшей доходности переработки в России. Тем не менее НПЗ России не смогли в прошлом году выйти на уровень 2014 года по переработке нефти (см. график).

Снижение загрузки в первой половине 2019 года обусловлено в значительной степени остановкой Антипинского и Афипского НПЗ, бывший владелец которых, «Новый Поток», в связи с финансовыми трудностями не смог закупать сырье. По словам представителя Сбербанка, который вместе с Socar в начале июня получил контроль над Антипинским НПЗ, налоговый маневр стал одной из причин изменения экономики завода в отрицательную сторону. Переработка нефти на российских НПЗ сократилась также в результате ремонтов.

Кроме заводов, ранее принадлежавших «Новому Поток», наиболее заметно загрузку НПЗ снизили «Роснефть» — на 2,3 млн тонн, до 46,4 млн тонн, а также «Газпром нефть» — на 144 тыс. тонн, до 19 млн тонн (с учетом доли компаний в Ярославском НПЗ). ЛУКОЙЛ, «Газпром», «Татнефть» и другие компании, напротив, увеличили переработку нефти по итогам первого полугодия.

**Зарубежные поставки нефтепродуктов** производства российских НПЗ в первом полугодии составили 68,5 млн тонн, что на 5 млн тонн меньше, чем за аналогичный период прошлого года (см. табл.). Уменьшение обусловлено снижением на 80% загрузки Антипинского и Афипского НПЗ, а также Туапсинского НПЗ «Роснефти» в связи с проведением ремонтных работ. Заметно снизил экспорт нефтепродуктов и нижекамский НПЗ ТАНЕКО, принадлежащий «Татнефти», в связи с увеличением отгрузок на внутренний рынок.

Бензин и керосин стали единственными продуктами, экспорт которых в январе-июне вырос по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Отгрузки бензина увеличились на 356,8 тыс. тонн, до 2,5 млн тонн, вслед за ростом его производства, избытком предложения на внутреннем рынке и усилением спроса на продукт в Северо-Западной Европе (СЗЕ). Экспорт керосина вырос незначительно — на 44,8 тыс. тонн, до 1,26 млн тонн, в основном в результате увеличения выпуска продукта на газодифракционной установке НОВАТЭКа в Усть-Луге.

Зарубежные поставки остальных нефтепродуктов снизились из-за сокращения их производства в результате уменьшения загрузки заводов. Между тем в преддверии вступления в силу новых правил Международной морской организации (IMO-2020) по содержанию серы в бункерном топливе российские компании увеличили переработку мазута. Экспорт этого продукта уменьшился на 1,1 млн тонн, до 21,3 млн тонн. Увеличилась и переработка нефти в связи с ослаблением спроса на продукт в Северо-Западной Европе (СЗЕ) и Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР). В первом полугодии было экспортировано 11,2 млн тонн этого продукта, что на 1,2 млн тонн меньше по сравнению с аналогичным периодом 2018 года.

Кроме того, в текущем году уменьшилась **маржинальность** экспортных отгрузок. Так, если для отдельных НПЗ сравнивать разницу между средним нетбэком на нефтепродукты в наиболее популярном для завода направлении и стоимостью нефти на внутреннем рынке, условно крэк-спред, в январе-июне 2019 года и аналогичным периодом 2018 года, вырисовывается тенденция к снижению (см. табл.). Например, средний крэк-спред на низкосернистое дизельное топливо производства Рязанского НПЗ при экспорте через Приморск в первом полугодии 2019 года снизился на \$21,04/т и составил \$114,97/т по сравнению со \$136,01/т за первые шесть месяцев 2018 года. Для нефти производства Омского НПЗ, отгружаемой в направлении Усть-Луги, данные показатели составили \$30,35/т и \$54,78/т, соответственно.

Мазут — единственный продукт, крэк-спреды на который выросли в результате ценовой конъюнктуры, сложившейся на мировых рынках, и наиболее заметного снижения экспортной пошлины на темные нефтепродукты. Так, средний крэк-спред на мазут с содержанием серы 3,5% производства Орского НПЗ, экспортируемый через Тамань, в январе-июне 2019 года составил \$199,24/т по сравнению с \$220,51/т за такой же период 2018 года.

Во второй половине года участники рынка ожидают дальнейшего уменьшения выпуска темных нефтепродуктов на российских НПЗ и в связи с усилением влияния налогового маневра после корректировки его параметров, и в связи с еще большим ослаблением спроса на мазут из-за lmo-2020. Это приведет к увеличению производства светлых нефтепродуктов и росту их экспорта.

<b>Крэк-спреды на российские нефтепродукты*, \$/т</b>			
<b>Продукт/Направление</b>	<b>Завод</b>	<b>янв. — июнь 2018</b>	<b>янв. — июнь 2019</b>
<b>Дизтопливо 10 ppm</b>			
Приморск	Рязанский НПЗ	136,01	114,97
Приморск	Киришский НПЗ	168,85	150,88
Приморск	Омский НПЗ	117,50	98,51
Вентспилс	Омский НПЗ	102,85	83,33
Приморск	ТАИФ	124,02	106,7
<b>Мазут 3,5%</b>			
Усть-Луга	Рязанский НПЗ	-206,74	-186,91
Усть-Луга	Киришский НПЗ	-166,11	-147,28
Тамань	Омский НПЗ	-220,50	-199,24
Усть-Луга	Омский НПЗ	-222,73	-201,88
Высоцк	ТАИФ	-205,36	-182,31
<b>Нафта</b>			
Усть-Луга	Рязанский НПЗ	72,93	16,74
Усть-Луга	Омский НПЗ	54,78	-30,35
Туапсе	Новошахтинский НПЗ	82,98	-7,21
<b>ВГО</b>			
Высоцк	Рязанский НПЗ	-68,63	-76,31
Высоцк	ТАИФ	-72,76	-80,59
<b>Бензин Аи-92</b>			
Усть-Луга	Киришский НПЗ	194,07	131,14
Усть-Луга	Орский НПЗ	143,72	82,37
<b>Газойль</b>			
Новороссийск	Орский НПЗ	117,70	86,69
Новороссийск	Новошахтинский НПЗ	137,13	106,03
<b>Керосин</b>			
Архангельск	ТАИФ	159,28	120,31

\* — рассчитывается как разница между средним нетбэкком на продукт в наиболее популярном направлении для завода и средним котировкам Юралс формула на базе fir Поволжье для Рязанского, Новошахтинского и Нижнекамского НПЗ и fir Западная Сибирь для Киришского, Орского и Омского НПЗ

— по данным Argus



**ИРИНА АВЕТИСЯН**  
Аналитик рынка нефти  
и нефтепродуктов,  
Refinitiv



## ТЕКУЩИЙ БАЛАНС СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ НА РЫНКЕ НЕФТИ

**Мировой рынок нефти определяют как классические фундаментальные показатели, так и геополитические и спекулятивные факторы, которые все в большей степени влияют на стоимость нефти и расстановку сил на рынке, зачастую оказывая обратное воздействие на глобальный спрос и предложение.**

### **ДОГОВОРЕННОСТИ И РАЗНОГЛАСИЯ НЕФОРМАЛЬНО РЕГУЛИРУЮТ ДОБЫЧУ И ПРЕДЛОЖЕНИЕ**

Соглашение ОПЕК+, противоречия и разнонаправленные интересы ключевых участников ОПЕК, санкционная политика США против Ирана и Венесуэлы влияют на текущее предложение нефти на рынке, а также на динамику цен, инвестиции и будущий уровень добычи.

Внутриполитические противоречия в Венесуэле, санкции, ослабление экономики и объявление дефолта естественным образом ограничивают добычу нефти в стране, которая упала более чем на 60% с в среднем 1,39 млн барр/сут. в 2018 году до 0,86 млн барр/сут. за первые 8 месяцев 2019 года, нивелируя общее производство участников ОПЕК. На фоне падения добычи почти вдвое сократился экспорт нефти из Венесуэлы, в среднем с 1,9 млн барр/сут. в 2018 году до 0,85 млн барр/сут. за первые 8 месяцев 2019 года.

Новый пакет санкций США в отношении государственной нефтяной компании PDSVA блокирует активы корпорации, а также может привести к блокировке счетов покупателей венесуэльской нефти. При этом США являются главным покупателем венесуэльской нефти с долей более чем 35% в общем экспорте страны, однако отчисления за поставленную нефть поступают на замороженные счета, что ограничивает их использование действующей властью.

В результате сложившейся ситуации страна ищет новые рынки сбыта вне США и Европы с целью получения наличных средств за поставленное сырье. Венесуэла рассматривает возможность удвоения поставок в Индию, которая является вторым по объему покупателем нефти после США. Однако поиск покупателей в Азии может оказаться непростой задачей, так как США используют свое политическое и экономическое влияние, вынуждая страны отказываться от сделок с Венесуэлой, а также активно конкурируют на рынке в качестве альтернативного поставщика нефти.

Судьба Ирана, другого участника ОПЕК, крупнейшего производителя и экспортера нефти внутри и вне картеля, тоже остается неопределенной на фоне санкций США, связанных с экспортом нефти и энергетическим сектором государства в целом. Страны, продолжающие вести бизнес с Ираном, рискуют попасть под вторичные санкции, что также ограничивает торговлю и предложение нефти в регионе.

Добыча нефти в Иране сократилась до 2,43 млн барр/сут. за первые 8 месяцев 2019 года с в среднем 3,54 млн барр/сут. в 2018 году. По данным системы отслеживания судов Trade Flows Refinitiv Eikon, экспорт нефти из Ирана сократился до 0,29 млн барр/сут. в августе 2019 года (в среднем 0,87 млн барр/сут. за первые 8 месяцев 2019 года) с в среднем 1,81 млн барр/сут. в 2018 году. Возможные пути экспорта и потенциальные покупатели иранской нефти остаются под вопросом и пристальным наблюдением участников рынка.

Россия и страны ОПЕК в целом придерживаются договоренностей и добывают нефть в пределах, обозначенных в сделке ОПЕК+ значений. Суммарная добыча ОПЕК в июле 2019 года упала до пятилетнего минимума, поскольку рост производства Саудовской Аравии не смог компенсировать падение добычи в Иране, Венесуэле и некоторых других странах внутри организации. В то же время США продолжили наращивать собственную добычу до рекордных значений, опережая других крупнейших производителей. Производство нефти в США в среднем составило 10,95 млн барр/сут. в первом полугодии 2019 года. В то время как добыча России в среднем составила 11,25 млн барр/сут., а добыча Саудовской Аравии 9,97 млн барр/сут.

Экспорт нефти из США увеличился более чем на 60% за первое полугодие 2019 года по сравнению с аналогичным периодом в 2018 году. Нефть из США становится конкурентоспособной на азиатском рынке во многом из-за опасений о возможных перебоях в поставках из Ирана, а также из-за угроз ввода вторичных санкций против государств, ведущих торговлю с Ираном. Американская нефть также вызывает интерес у производителей, заводы которых ориентированы на более легкую нефть и производство светлых нефтепродуктов.

#### **АЗИАТСКИЙ РЫНОК ОСТАЕТСЯ ОСНОВНЫМ ДРАЙВЕРОМ СПРОСА**

Спрос на нефть определяется уровнем развития мировой экономики, в особенности темпами роста ключевых экономик — Китая и Индии. Разногласия в торговых отношениях между США и Китаем усиливают опасения о замедлении экономики Китая и как следствие снижении мирового спроса на энергоресурсы.

Новые требования к качеству топлива, используемого для бункеровки судов (IMO 2020), вступающие в силу с 2020 года, также вызывают неопределенность на рынке и побуждают производителей задуматься о вовлечении в переработку более легких сортов нефти с меньшим выходом темных нефтепродуктов. Вопрос о способе снижения выбросов в атмосферу остается по-прежнему открытым, что будет однозначно оказывать давление на нефтяной рынок в 2020 году.

#### **ПРОГНОЗ ЗАТРУДНЯЕТ НЕОДНОЗНАЧНОСТЬ ПЕРЕМЕННЫХ**

Июльское заседание стран ОПЕК и других крупнейших производителей завершилось продлением договоренностей об ограничении добычи до марта 2020 года, что является некой константой, поддерживающей рынок, в то время как значения остальных переменных в балансе спроса и предложения нефти на рынке продолжают быть неоднозначными.

В течение 2018–2019 годов внимание участников рынка смещалось в сторону как вопросов стабильности предложения, так и достаточности спроса. Озабоченность относительно возможного недостатка предложения в результате снижения поставок нефти из Ирана, Венесуэлы, Ливии и Нигерии сменялась нарастанием опасений из-за более скромных, чем ожидалось, прогнозов роста мирового ВВП и темпов роста мировой торговли.

Согласно августовскому отчету МЭА, мировое предложение нефти в июле 2019 года находилось на уровне выше 100 млн барр/сут., но впервые с 2017 года снизилось по сравнению с уровнем предложения в тот же период в прошлом году. Высокая приверженность соглашению ОПЕК+, наряду с недостатком объемов нефти из Ирана и Венесуэлы, способствовали падению добычи ОПЕК на 2 млн барр/сут. по сравнению с уровнем июля 2018 года. В то же время предложение нефти со стороны стран вне ОПЕК было выше на 1,4 млн барр/сут. в июле 2019 года с перспективой увеличения на 1,9 млн барр/сут. в 2019 году и на 2,2 млн барр/сут. в следующем.

Прогноз роста спроса на нефть в 2019-м и 2020 году был понижен до 1,1 млн барр/сут. и 1,4 млн барр/сут., соответственно. Прогноз спроса на нефть в Китае пересмотрен в сторону повышения, в то время как спрос в Индии и США продолжает оставаться слабым. Спрос на нефть в странах ОЭСР пересмотрен в сторону понижения до 1,1 млн барр/сут. и 1,3 млн барр/сут. в 2019-м и 2020 году, соответственно. По оценкам МЭА, средний уровень спроса составит 100,4 млн барр/сут. в 2019 году.

Замедление мировой экономики и торговые противоречия между крупнейшими игроками являются основными сдерживающими факторами и рисками, оказывающими воздействие на спрос и предложение в краткосрочной перспективе. По данным недавнего отчета МВФ, в 2019-м и 2020 году ожидается замедление роста мирового ВВП до 3,2 и 3,5%, соответственно.

Текущий и прогнозируемый объем предложения нефти способен покрыть любое потенциальное увеличение спроса в 2019–2020 годах главным образом за счет вклада стран-производителей вне ОПЕК, а также при условии отсутствия глобальных шоков и стабильной экономической и политической ситуации в нефтедобывающих странах.

Успешность преодоления торгово-экономических разногласий между США и Китаем будет определять уровень роста мировой экономики и спроса на нефть в краткосрочной перспективе. Нестабильная политическая ситуация и геополитическая напряженность в нефтедобывающих регионах в совокупности с санкционной политикой США против Ирана и Венесуэлы остаются основными рисками для мирового рынка нефти.

#### **ХРУПКИЙ БАЛАНС НЕФТЯНОГО РЫНКА, МГНОВЕННАЯ РЕАКЦИЯ И МЕДЛЕННОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ, ОБРАТНЫЙ ЭФФЕКТ**

События, связанные с атакой дронов на нефтеперерабатывающий комплекс в Саудовской Аравии, привели к резкому росту цен на нефть. Фьючерсы на нефть марки Brent на открытии торгов в понедельник 16 сентября достигли \$69,42/барр, повысившись на 15% с цены закрытия торгов \$60,22/барр в пятницу 13 сентября.

Краткосрочное сокращение предложения со стороны Саудовской Аравии само по себе не угрожает балансу спроса и предложения нефти на рынке, так как может быть компенсировано другими крупнейшими производителями. Однако вернуть рынок к сбалансированному состоянию будет сложно в связи с усилением волатильности и нарастанием общей неопределенности. Положительная динамика цен может смениться негативной из-за возможного перенасыщения рынка на фоне роста добычи других производителей, стремящихся занять место Саудовской Аравии, несмотря на заявления королевства о быстром восстановлении производства.



**МАКСИМ НЕЧАЕВ**  
 Директор по консалтингу  
 IHS Markit

## **ДИНАМИКА И ПРОГНОЗ РЫНКА НЕФТИ: РОСТ ДОБЫЧИ В США, ПАДЕНИЕ ДОБЫЧИ В ВЕНЕСУЭЛЕ, САНКЦИИ ПРОТИВ ИРАНА, ТОРГОВАЯ ВОЙНА США И КИТАЯ, РЕЦЕССИЯ НА ПОРОГЕ, АТАКА ДРОНОВ И НОВЫЙ ВИТОК ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ НАПРЯЖЕННОСТИ**

Мировой рынок нефти начал 2019 год с уверенного роста: к маю месяцу цена на нефть поднялась с отметки в \$50/барр в начале года к отметке, превышающей \$70. Все лето, однако, проходило под понижающим давлением на рынок, и к началу осени цена опустилась до отметки ниже \$60. Но в середине сентября случилось неожиданное: нефтяная инфраструктура Саудовской Аравии подверглась атаке дронами, что привело к резкому росту цены, который, правда, был полностью нивелирован в последующие недели. Как события этого года будут влиять на цену на нефтяном рынке в среднесрочной перспективе? С каким уровнем цены мы войдем в следующее десятилетие? Какие факторы будут влиять на ценообразование на рынке нефти в первой его половине?

Для начала дадим краткий обзор основным факторам, определявшим цену на рынке нефти в 2019 году. Кажущийся баланс спроса и предложения нефти в первой половине 2019 года, стабильный уровень запасов нефти в США, ограничения добычи странами ОПЕК+ и перспективы роста миро-

вой экономики внушали оптимизм рыночным игрокам, что дало повод цене уверенно расти. Однако во второй половине года стало очевидным, что темпы роста мировой экономики не оправдали ожиданий, а растущая добыча в США сопровождалась ростом коммерческих запасов нефти, что привело к падению цены на уровень ниже \$60/барр в начале осени. Но тут на рынок внезапно «влетел черный лебедь»: атака на нефтяную инфраструктуру Саудовской Аравии привела к небывалому по масштабу краткосрочному выбытию добывающих мощностей на 5,7 млн барр/сут., что привело к резкому в истории росту цены на нефть: за сутки она выросла на 15%!

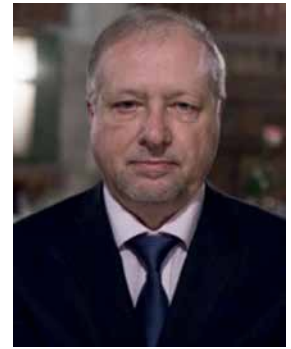
Несмотря на то, что Саудовская Аравия уже на третьи сутки после атаки объявила о том, что, невзирая на ущерб, она сможет выполнить обязательства по поставкам нефти перед своими клиентами в полном объеме, сам факт атак мог иметь далеко идущие последствия. Новая веха в геополитическом противостоянии Ирана с Саудовской Аравией и США могла вернуть на рынки нефти премию за риск. Но этого не случилось - пессимистичные настроения инвесторов и нежелание Трампа развязывать активные военные действия полностью сгладили возможную эскалацию цен на нефтяном рынке.

В следующем году рынок нефти вряд ли ждут хорошие времена: ввод новых трубопроводных мощностей из пермского бассейна на побережье Мексиканского залива в объеме более чем 2 млн барр/сут. будет способствовать росту добычи нефти в США, негативные экономические тенденции на ряде развивающихся рынков и в еврозоне, а также торговая война США и Китая будут ограничивать рост спроса на нефть, выборы в США также повлекут за собой удержание цен на нефть в приемлемом для потребителей диапазоне.

Однако существуют и позитивные сигналы: производство нефти в мире в конце этого года будет ниже прошлого на 2,5 млн барр/сут., а рост добычи нефти в США замедлится до уровня 1 млн барр/сут. в 2020 году (по сравнению с приростом на 1,4 млн барр/сут. в 2019 году) из-за недостаточно высокой цены на нефть и повышенных требований инвесторов к финансовой дисциплине добывающих компаний. Тем не менее в следующем году стоит ожидать превышения уровня добычи нефти над спросом и, соответственно, отрицательной динамики в ценах на нефть.

В более отдаленной перспективе в начале 2020-х годов рынок нефти имеет шансы на медленное восстановление: возобновление роста мировой экономики, рост потребительских расходов, снижение темпов роста добычи в США, продолжение координации добычи в рамках ОПЕК и ОПЕК+, продолжающиеся санкции против Ирана и стагнация нефтяной промышленности Венесуэлы могут привести к превышению спроса над предложением, что будет способствовать снижению достаточно высокого уровня мировых коммерческих запасов нефти и восстановлению цен на нефть до уровня 70 долларов за баррель.





**СЕРГЕЙ КОМЛЕВ**  
Начальник Управления  
ООО «Газпром экспорт»

## ПАРАДОКСЫ ЕВРОПЕЙСКОГО ГАЗОВОГО РЫНКА В 2019 ГОДУ

Нет ни одного одинакового газового года, каждый год отмечен своими уникальными особенностями. Уникальность объясняется тем, что газовая промышленность зависит от неконтролируемых человеком погодных условий. В этом и заключена ее схожесть с сельским хозяйством. Разница только в том, что климатические условия в сельском хозяйстве влияют на урожай, то есть управляют предложением, а в газовой промышленности они управляют спросом, определяя потребность в обогреве жилищ и кондиционировании. С появлением возобновляемой энергетики непредсказуемость газового рынка только увеличилась, так как выросла зависимость отрасли от природных явлений.

### ПОГОДНЫЙ ИНДЕКС

Первая особенность текущего года: погодный фактор оказал существенное отрицательное влияние на потребление. Погодный индекс Европы был ниже как климатической нормы, так и уровня прошлого года (93,5% против 96,1% в 1–2 кварталах 2018 года), в основном за счет теплой погоды в феврале и марте 2019 года. Причем, если в эти два месяца газ вышел за нижнюю границу 18-летнего диапазона, то в мае-июле, напротив, был зафиксирован новый рекордный максимум погодного индекса. Жаркая погода мая и июня не смогли компенсировать потери потребления февраля и марта. Но год еще не закончился. 4-й квартал может преподнести свои сюрпризы.

### РЕКОРДНЫЙ УРОВЕНЬ ЗАПАСОВ

Отсутствие зимних температур выразилось в том, что Европа вступила в «газовое лето» (апрель-сентябрь) с неостребованными запасами газа в ПХГ. Уже в мае 2019 года объем газа в европейских хранилищах оказался выше среднего уровня запасов в 2013–2018 годах. В сентября запасы газа в ПХГ на 20,4 млрд м<sup>3</sup> превысили их уровень на аналогичную дату в среднем за последние шесть лет. Величина запасов вплотную приблизилась к 100 млрд м<sup>3</sup>.

### В ЦЕЛОМ УРОВЕНЬ ПОТРЕБЛЕНИЯ ПРИРОДНОГО ГАЗА НЕМНОГО ВЫРОС ЗА СЧЕТ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

Цена на разрешения на выбросы CO<sub>2</sub> во 2-м квартале 2019 года значительно выросла и составила 23,81 евро/т (+96,1% к 1–2 кварталам 2018 года). Рост цен на выбросы CO<sub>2</sub> способствовал увеличению потребления газа в секторе производства электроэнергии (+11,3 млрд м<sup>3</sup> или +13,7%).

Рост потребления в этом секторе компенсировал снижение потребления в коммунально-бытовом секторе и промышленности (-6,5 млрд м<sup>3</sup> или -3,1%). Это привело к росту совокупного потребления природного газа (+4,8 млрд м<sup>3</sup> или +1,6%). Увеличение спроса на природный газ в электроэнергетическом секторе сопровождалось снижением объемов угольной и гидрогенерации. Их место наряду с природным газом заняла возобновляемая энергетика.

#### УСИЛИЛАСЬ КОНКУРЕНЦИЯ ТРУБОПРОВОДНОГО ГАЗА С СПГ

Импорт СПГ в Европу увеличился на 29,2 млрд м<sup>3</sup> или 91,5%, в первую очередь, вследствие выхода на рынок новых объемов с российского проекта «Ямал СПГ» (+9,4 млрд м<sup>3</sup>) и дополнительных объемов из США (+7,1 млрд м<sup>3</sup>) и Катара (+5,1 млрд м<sup>3</sup>). Среди крупнейших экспортеров трубопроводного газа стоит отметить снижение поставок ПАО «Газпром» — на 5,1 млрд м<sup>3</sup> или 5,0%, до 96,2 млрд м<sup>3</sup>. Причины снижения — не только рост поставок СПГ, но и погодный фактор, а также экономическая ситуация в отдельных странах. К середине сентября «Газпром» немного сократил отставание, поставив 135,6 млрд м<sup>3</sup> газа, что было на 4% меньше, чем 1 января — 15 сентября рекордного 2018 года.

#### ОТЛИЧИЕ ВТОРОЙ ВОЛНЫ СПГ ОТ ПЕРВОЙ

Приход значительных объемов СПГ в Европу начиная с последнего квартала прошлого года, по состоянию на конец 3-го квартала 2019 года, примерно в три раза (53,8 млрд м<sup>3</sup> против 17,4 млрд м<sup>3</sup>) превысил первую волну СПГ, отмеченную десятилетие назад (3-й квартал 2009 года — 2-й квартал 2010 года). Первая волна СПГ была вызвана перенаправлением объемов из США в Европу после начала сланцевой революции.

Важно отметить, что первая волна СПГ сопровождалась ростом цен на торговых площадках Европы, вызванным взлетом нефтяных цен. Вторая волна СПГ не получила такой ценовой поддержки от конкурирующих энергоносителей, нефти и газа. В 1–2 кварталах 2019 года цены на них падали: нефтяные котировки снизились на 6,9%, составив в среднем \$66,1/барр. Цена на уголь также существенно упала: на 17% по сравнению с 1–2 кварталами 2018 года, составив в среднем \$68,5/т.

Цена газа обычно формируется в рамках коридора. Верхняя его граница определяется ценовым паритетом (по теплотворности) с нефтью, а нижняя — с углем. По мере снижения цен на конкурирующие энергоресурсы наблюдалась и отрицательная динамика котировок газовых торговых площадок в Европе. Средняя цена контракта «месяц-вперед» на хабе ТТФ снизилась до \$182,9/тыс. млрд м<sup>3</sup> (-25,5% к 1–2 кварталам 2018 года): на спотовом рынке наблюдалось явное превышение предложения СПГ в сегменте незаконтрактованного спроса.

#### СУДЬБА ЕВРОПЕЙСКИХ ЦЕН РЕШАЕТСЯ В АЗИИ

Впервые за многие годы наблюдений цена газа, поставляемого в рамках краткосрочных контрактов в Азию, опустилась до уровня цен европейских торговых площадок. При этом на спотовом рынке АТР цены на СПГ обрушились на 37,0% по сравнению с 1–2 кварталами 2018 года, а непродолжительное время в апреле текущего года оказались даже ниже европейских цен. Азиатская премия (разница между спотовыми котировками Азии и Европы) в 1–2 кварталах 2019 года составила всего \$0,4/МБТЕ по сравнению с \$2,8/МБТЕ годом ранее. Это способствовало росту привлекательности европейского рынка для поставок СПГ в сравнении с азиатским. Согласно форвардным кривым, можно ожидать роста азиатской премии до \$1,6/МБТЕ к январю 2020 года, что может привлечь дополнительные поставки СПГ в АТР.

#### ДИВЕРГЕНЦИЯ ЦЕН ФОРВАРДНЫХ КОНТРАКТОВ НА ЕВРОПЕЙСКИХ ТОРГОВЫХ ПЛОЩАДКАХ

Еще одна особенность 2019 года, которую нельзя оставить без внимания, — это различная динамика цен форвардных контрактов различной продолжительности. В том, что цены форвардного контракта с физической поставкой на квартал-вперед, сезон-вперед, календарный год-вперед могут отличаться по уровню цены от контрактов день-вперед и месяц-вперед, нет ничего удивительного — последние контракты более чувствительны к текущему балансу спроса и предложения. Но на протяжении всего года различие между ценами год-вперед и день-вперед держались с превышением на \$100/тыс. млрд м<sup>3</sup> в пользу первых. А в сентябре разрыв наметился и между ценами месяц-вперед и день-вперед, до \$40/тыс. млрд м<sup>3</sup> в пользу первых. Этот ценовой разрыв и объясняет, почему средняя цена по году для портфеля «Газпрома» прогнозируется на уровне \$215/тыс. млрд м<sup>3</sup>, притом что цены контракта день-вперед не превышали в среднем \$120/тыс. млрд м<sup>3</sup>.



**ДАНИЛА БОЧКАРЕВ**  
Кандидат политических наук, главный научный сотрудник Института Восток-Запад (Брюссель)

## **ПРИМЕР ЕВРОПЫ НЕ ПОКАЗАТЕЛЕН или ПОЧЕМУ НЕ НАДО НЕДООЦЕНИВАТЬ РОЛЬ ПРИРОДНОГО ГАЗА В МИРОВОМ ЭНЕРГОВАЛАНСЕ**

Декарбонизация — это, пожалуй, самое модное слово энергетического дискурса в Европе, Китае и даже в США. Уменьшение выбросов парниковых газов и сокращение использования углеводородного топлива (включая природный газ) представляется единственной панацеей от всех природных катаклизмов, связанных с глобальным потеплением и изменением климата. Действительно, роль и эффективность возобновляемых источников энергии (ВИЭ) в мировом энергобалансе нельзя недооценивать. Международное энергетическое агентство (МЭА) считает, что в 2019 году установленные мощности ВИЭ вырастут на 12%, причем основной рост придется, как и в предыдущие годы, на Китай. Только установленные мощности солнечной энергетики вырастут на 115 ГВт, или на 17%, по сравнению с прошлым годом. При этом электричество, вырабатываемое ВИЭ, становится более доступным: стоимость солнечных батарей снизилась на 80 % по сравнению с 2010 годом. Тем не менее до настоящего времени развитие ВИЭ напрямую или косвенно связано с государственной поддержкой — либо через тарифы, либо посредством регулирования, де-факто форсирующего переход на «зеленую» энергетику командными, нерыночными мерами. Любое ослабление господдержки ведет к замедлению темпов роста возобновляемой энергетики.

Модель регуляторного перехода на ВИЭ можно изучать на примере Европейского союза. В ноябре 2018 года Еврокомиссия представила стратегию по защите климата на период до 2050 года. Согласно представленным в ней сценариям, благодаря электрификации энергопотребления в

Европе выброс парниковых газов сократится на 80–95% или даже может быть сведен к нулю. Таким образом, речь идет не только об отказе от использования каменного угля и нефти, но и о резком сокращении потребления природного газа. Большинство экспертов сомневается в возможности полного отказа от природного газа в Европе, тем более в распространении европейской модели «декарбонизации» на другие регионы планеты.

В самом благоприятном случае мировое потребление энергии будет расти как минимум на 1,2% в год, в том числе из-за роста населения и повышения уровня жизни в развивающихся странах. Только ВИЭ не будут способны покрыть рост глобального энергопотребления. По данным ВР, доля ВИЭ (включая биотопливо и гидроэнергетику) в мировом энергобалансе возрастет с 4% в настоящее время до 15% в 2040 году. При этом доля угля, самого «грязного» топлива, сократится всего с 28 до 20% к 2040 году, а доля природного газа возрастет до 26%.

Несмотря на довольно оптимистичный прогноз ВР, роль природного газа часто недооценивается. И не только политиками и климатическими активистами, но и отраслевыми экспертами. Потребление природного газа (особенно это касается ведущих стран Азии, таких как Индия и Китай) часто растет быстрее оценки большинства авторитетных прогнозов. Несмотря на замедление роста экономики КНР по сравнению с максимумами начала 2000-х годов, в Китае по-прежнему наблюдается значительный прирост потребления природного газа. Так, по данным Статистического обзора мировой энергетики от ВР за 2019 год, потребление природного газа в КНР (без учета спроса на «голубое топливо» в Гонконге) выросло с 81,9 млрд м<sup>3</sup> в 2008 году до 283 млрд м<sup>3</sup> в 2018-м. Это значительно выше прогнозов Международного обзора энергетики Энергетического информационного агентства США, опубликованных в 2013 году. Данный обзор предсказывал потребление газа в Китае на уровне 158,6 млрд м<sup>3</sup> в 2015 году и 220,9 млрд м<sup>3</sup> в 2020-м. В действительности потребление составило 194,7 млрд м<sup>3</sup> в 2015 году и 283 млрд м<sup>3</sup> уже в 2018-м. Повторение аналогичной ситуации возможно и в Индии. И тогда газ, столь недооцениваемый руководством Евросоюза, станет не только поддержкой ВИЭ, но и основой нового «мирового энергопорядка».



АНТОН КАРПОВ  
Вице-президент СП6МТСБ

## БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК: РАЗВИТИЕ-2019

Прошло три квартала 2019 года, на топливном рынке — активный осенний сезон. Посмотрим на биржевой рынок нефтепродуктов, один из важнейших барометров состояния ТЭК и экономики в целом.

С начала года СП6МТСБ провела адаптацию своих нормативных документов с учетом требований регуляторов и нужд рынка. Так, в январе были введены изменения в правила организованных торгов, которые ранее зарегистрировал Банк России. Изменения направлены на дальнейшее повышение эффективности торгов и дисциплины участников по исполнению обязательств по договорам с использованием денежного обеспечения. Эти меры включают:

- введение повышенных ставок денежного обеспечения для продавцов при продаже биржевых товаров на условиях поставки «франко-вагон станция отправления» на базисах поставки при НПЗ;
- введение запрета на осуществление продаж товара с использованием денежного обеспечения для участников торгов в категориях «Посетитель торгов» в секции «Нефтепродукты» и «Посетитель торгов» сегмента секции «Нефтепродукты» мелкий опт;
- уменьшение числа категорий участников торгов, имеющих возможность обслуживания клиентов, путем упразднения категории участников торгов «Временный член секции «Нефтепродукты»»;
- введение штрафных санкций за неоднократное неисполнение биржевого договора поставки;
- введение новых тарифных ставок за сверхнормативные заявки.

В последующие месяцы работа в этом направлении была продолжена. Совместно с ФАС России и Банком России было организовано обсуждение вопросов совершенствования мониторинга торгов и выявления нестандартных сделок, анализа антиконкурентного поведения и недобросовестных торговых практик. Кроме того, подготовлен и вынесен для обсуждения участниками торговли и регуляторами Кодекс биржевой этики. В целом рынок позитивно воспринял данную работу, обсуждение конкретных мер продолжается.

Значение биржи как канала по сбыту-приобретению нефтепродуктов повышается, о чем свидетельствует динамика торгов. Так, за восемь месяцев текущего года реализовано 13,619 млн тонн нефтепродуктов, на 7,2% больше, чем за тот же период предыдущего года.

Биржа продолжила расширение продуктовой линейки как в секции «Нефтепродукты», так и в Секции срочного рынка. Нефтяные компании и независимые игроки все больше интересуются рынком деривативов, прежде всего, его поставочными инструментами.

Речь идет о поставочных фьючерсах с базовой точкой ценообразования и возможностью поставок на любую ж/д станцию РФ.

Данная линейка фьючерсов стартовала в июле 2018 года с запуском деривативов на бензин АИ-92 К5, (точка ценообразования — станция Аллагуват Куйбышевской железной дороги, Башкортостан), затем подключились новые контракты: фьючерс на СУГ марки ПБТ (ж/д станция Сургут) — октябрь 2018 года, фьючерс на бензин АИ-95 К5 (Аллагуват) — февраль 2019 года. Указанные инструменты предусматривают возможность поставки товара на любую железнодорожную станцию России. Проект реализуется биржей совместно с ООО «Газпром межрегионгаз».

Поставочные фьючерсы демонстрируют очень хорошую динамику. С момента запуска обороты торгов по этим инструментам составили 280 тыс. тонн, а объемы поставок — более 108 тыс. тонн.

Преимущества для себя видят и продавцы топлива, и конечные потребители, для них это способ фиксации цены на конкретный срок и управления ценовыми рисками — дополнительные возможности по сравнению с ежедневными спотовыми биржевыми торгами или долгосрочными контрактами.

В июле 2019 года начались торги поставочным фьючерсом на газовый конденсат стабильный с базовой точкой ценообразования ж/д станция Новый Уренгой.

На бирже развиваются и другие инструменты, в частности, продажи авиатоплива на базе московского авиаузла (МАУ). СПбМТСБ и авиакомпании актуализируют подходы к хеджированию топливных рисков, ведь срочный рынок биржи предоставляет для этого отличные возможности.

Развиваются мелкооптовые инструменты торгов нефтепродуктами, растут объемы реализации СУГ, запущен ряд новых продуктов нефтехимической номенклатуры.

В сентябре 2019 года биржа объявила еще об одном важном инструменте — запуске новых индексов цен в Секции «Нефтепродукты» — индексы ОТП (Оператора товарных поставок).

Индексы ОТП рассчитываются для дизельного топлива летнего и межсезонного и отражают динамику изменения и средневзвешенный уровень цен этих нефтепродуктов в резервуарах оператора товарных поставок. В функции последнего входят проведение, контроль и учет поставок в рамках биржевых торгов, а также хранение топлива и гарантии его передачи покупателю.

Запуск проекта с ПАО «Транснефть» в качестве ОТП состоялся в декабре 2017 года на базисах ЛПДС «Белгород», «Воронеж», «Володарская», «Невская», «Никольское-1», «Черкассы», НП «Брянск», НС «Солнечногорская».

За восемь месяцев 2019 года через биржевые торги, осуществляемые с участием ОТП, было заключено 2107 биржевых договоров, реализовано 185 тыс. тонн дизельного топлива, средний объем заключенного договора составил 88 тонн.

Таким образом, биржевой рынок нефтепродуктов вошел в осенне-зимний деловой сезон с набором новых инструментов. Все они обеспечивают рост уровня ценовой прозрачности на топливном рынке, повышение репрезентативности индикаторов биржи и развитие рыночной конкуренции.

# КЛЮЧЕВОЕ СОБЫТИЕ ОТРАСЛИ:

в центре внимания, в центре Москвы

## НАЦИОНАЛЬНЫЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ ФОРУМ

14-15 апреля 2020 г.

Москва, ЦВК «Экспоцентр»

[www.oilandgasforum.ru](http://www.oilandgasforum.ru)

20-я международная выставка

## НЕФТЕГАЗ-2020



13-16 апреля 2020 г.

Москва, ЦВК «Экспоцентр»

[www.neftegaz-expo.ru](http://www.neftegaz-expo.ru)

Реклама

12+



МИНПРОМТОРГ  
РОССИИ



Российское  
Газовое  
Общество



ЭКСПОЦЕНТР

Messe  
Düsseldorf

НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
НЕФТЕГАЗОВЫЙ  
ФОРУМ

[www.oilandgasforum.ru](http://www.oilandgasforum.ru)

20-я международная выставка

**НЕФТЕГАЗ 2020**

[www.neftegaz-expo.ru](http://www.neftegaz-expo.ru)

