Russian Oil&Gas Industry Week

НАЦИОНАЛЬНЫЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ ФОРУМ

ДАЙДЖЕСТ

Тема выпуска

РОССИЙСКИЙ РЫНОК НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ

Сентябрь-октябрь 2015

МИНИСТЕРСТВО ЭНЕРГЕТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
РСПП
Российское Газовое Общество
СОЮЗ НЕФТЕГАЗОПРОМЫШЛЕННИКОВ РОССИИ
ЭКСПОЦЕНТР МОСКВА

Александр Новак,
Министр энергетики Российской Федерации

СЕГОДНЯ РОССИЙСКАЯ НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ ПОЛНОСТЬЮ ОБЕСПЕЧИВАЕТ ПОТРЕБНОСТИ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА

С 2011 года нефтеперерабатывающая отрасль получила новое развитие, новый импульс. Были приняты решения, направленные на стимулирование модернизации производства высококачественных бензинов и переход на более высокоэкологичные классы бензина, и в этот период у нас существенно выросла доля бензинов и дизтоплива высокоэкологичного класса. Приведу цифры: в 2011 году у нас бензины 4-го и 5-го класса составляли всего в совокупности 28% от выпуска. На сегодня, в 2015 году, мы ожидаем уже 93%, то есть всего 7% низкокачественных бензинов будет выпущено. Дизтоплива было 27%, в этом году будет 82%.

Что касается потребления моторных топлив - это очень важный показатель, исходя из которого мы планируем балансы производства. В 2015 году мы ожидаем потребления бензина в России в объёме 35,4 млн. тонн. Прогноз на следующий год колеблется от 34,4 млн. тонн до 36,4 млн. тонн. В целом наша отрасль, исходя из тех планов, которые есть и которые сегодня перед собой поставили компании в качестве задач четырёхсторонних соглашений, готова обеспечить потребности внутреннего рынка в объёме прогнозного потребления.

Для того чтобы обеспечить стимулирование компаний окончательно завершить модернизацию и перейти на 5-й класс, предлагается рассмотреть возможность дифференциации акцизов на 4–5-й класс, что, на наш взгляд, даст необходимый стимул, для того чтобы завершить переход ускоренными темпами на 5-й класс.

СОДЕРЖАНИЕ

От редакции 4

ПРЯМАЯ РЕЧЬ

Кирилл Молодцов
Создание российского бенчмарка является одной из приоритетных задач нефтегазовой отрасли страны 5

Павел Завальный
Основные риски для российской нефтегазовой отрасли как игрока мирового энергетического рынка 10

ВЗГЛЯД ГОСУДАРСТВА

Дмитрий Махонин
Российская нефть: от формирования прозрачности внутреннего рынка к созданию экспортного индикатора 13

КОММЕНТАРИИ ЭКСПЕРТОВ

Виталий Ермаков
Динамика цен на основные сырьевые товары свидетельствует о завершении «большого сырьевого цикла» 17

Александр Курдин
В поисках долгосрочных ориентиров на внутреннем рынке моторных топлив 20

Антон Карпов
Биржевая торговля в России: новые меры по развитию прозрачности и стабилизации топливного рынка 22

Эльза Тернет, Елена Григорьева
Platts: Модернизация НПЗ и новое налоговое законодательство РФ измененили объемы производства и экспорта российский нефтепродуктов 25

Виктор Парно
Белорусские объемы стабилизировали российский рынок бензина 27

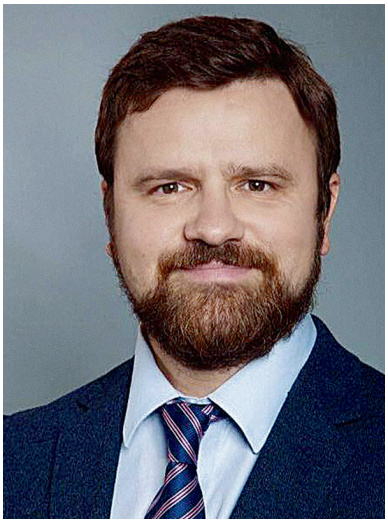
Денис Борисов, Дмитрий Дзюба
Основные тенденции рынка нефтепродуктов и их влияние на российский рынок 31

ТОЧКА ЗРЕНИЯ

Виталий Крюков
Цены на нефть скользят по фьючерсной кривой в ожидании сокращения коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов 35

ПОСТ-РЕЛИЗ

По итогам семинара-конференции «Глобальные и локальные рынки нефтепродуктов в современных экономических условиях: анализ, прогнозирование и ценообразование». 37



ОТ РЕДАКЦИИ

Уважаемые коллеги!

У вас в руках второе издание информационно-аналитического дайджеста Национального нефтегазового форума. В этот раз в фокусе внимания — российский рынок нефти и нефтепродуктов и состояние отечественной нефтепереработки.

В последние годы нефтеперерабатывающая промышленность (увы, одна из немногих в обрабатывающем секторе экономики) демонстрирует высокие темпы обновления. Необходимость модернизации производств, как отметил на одном из совещаний в октябре этого года председатель Правительства России Дмитрий Медведев, диктуется двумя соображениями. С одной стороны, относительной отсталостью технологического уровня из-за многолетнего недофинансирования, которое сейчас большинство компаний компенсирует, вводя новые мощности. С другой стороны — возросшими требованиями к качеству нефтепродуктов на потребительском рынке, и в первую очередь в сфере транспорта, а также экологическими требованиями.

В 2011 году были подписаны четырехсторонние соглашения между нефтяными компаниями, Федеральной антимонопольной службой, Ростехнадзором и Росстандартом. Тогда компании обязались модернизировать свои НПЗ, чтобы перейти на производство более качественных видов нефтепродуктов, а также обеспечить необходимые объемы их выпуска для поставок на внутренний рынок.

За период 2011-2014 годов нефтяные компании инвестировали в модернизацию НПЗ 823 млрд рублей. В 2015 году на эти цели запланировано 214 млрд рублей. Это позволило существенно увеличить выпуск нефтепродуктов класса «Евро-5». Причем за годы увеличение было кратным: практически более чем в 60 раз по автобензинам и в четыре раза — по дизельному топливу.

В соответствии с соглашениями с 2011 по 2015 год запланировано ввести в эксплуатацию 74 установки вторичной переработки нефти, но по состоянию на 1 сентября текущего года заработало 53 установки, налицо отставание от графиков. Причины невыполнения отдельными компаниями своих обязательств называются разные. Наиболее распространенная — непростая экономическая ситуация.

По понятным причинам все, кто модернизацию провел, считают необходимым сохранение мер экономического поощрения посредством существенной дифференциации акцизов. Минэнерго и Минфин России провели уже множество совещаний в поисках баланса интересов компаний, налоговой политики и стимулирования всех участников процесса к модернизации. После долгих споров принято решение об изменении технического регламента Таможенного союза и продлении в 2016 году выпуска в оборот топлива класса «Евро-4».

Решение неоднозначное с точки зрения оснований и последствий, в качестве повода — традиционные опасения Минэнерго России о возможности возникновения дефицита. Хотя, основываясь на прогнозных данных социально-экономического развития и статистических показателях за три квартала этого года, впору ожидать существенного превышения предложения над спросом.

Дополнительной характерной чертой рынка нефтепродуктов в 2015 году является существенная доля контрафактного топлива, реализуемого под видом дизельного. Оценки разнятся — от 6 миллионов тонн (по утверждению министра энергетики Александра Новака) до 10 миллионов. Правительство и Государственная Дума, предлагая обложить акцизом средние дистилляты, в осеннюю сессию намерены лишить экономической мотивации продавцов судового маловязкого топлива, активно торгующих им под видом дизельного или предлагающих СМТ открыто в качестве более доступного аналога. Однако для специалистов очевидно, что дело не только в разных подходах к фискальному обложению, но и в стремлении руководителей некоторых субъектов Российской Федерации обеспечить наполняемость региональных рынков при одновременном удержании розничной цены по принципу «во чтобы то ни стало».

Управленческие решения, противоречащие экономической логике, порождают парадоксальную ситуацию — темпы роста оптовых цен на нефтепродукты существенно опережают розничные. Как следствие, уход с рынка «независимых» АЗС, которые более не в состоянии балансировать на грани рентабельности, появление «суррогатов» и фальсификата, возникновение локального дефицита.

Краткий вывод, который напрашивается после экспертной оценки отечественного нефтеперерабатывающего комплекса и совокупности факторов и условий, в которых он существует — мощности российских компаний достаточны для полноценного покрытия спроса и сегодня, и в долгосрочной перспективе. Основная задача — повышение качества продукции нефтепереработки и сопутствующих услуг сбытового бизнеса, а также прозрачность ценообразования. Именно прозрачность и доступность сведений, которыми обладают не только компании, но и регуляторы в лице Минэнерго России и Федеральной антимонопольной службы, позволят сократить количество спекуляций и объяснить автовладельцам и остальным гражданам причины противоположных направлений движения мировых цен на нефть и российских цен на нефтепродукты.

Как всегда будем признательны вам за отзывы и замечания к нашей работе, адрес для их направления прежний — mail@oilandgasforum.ru.

До встречи «на полях» Национального нефтегазового форума!

С уважением, Юрий Станкевич,
Заместитель председателя Комитета РСПП
по энергетической политике и энергоэффективности,
шеф-редактор выпуска

Кирилл Молодцов,
Заместитель министра энергетики РФ

СОЗДАНИЕ РОССИЙСКОГО БЕНЧМАРКА ЯВЛЯЕТСЯ ОДНОЙ ИЗ ПРИОРИТЕТНЫХ ЗАДАЧ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ СТРАНЫ

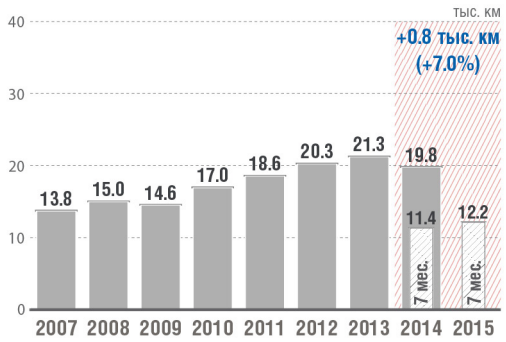
В условиях низких цен на нефть и высокой волатильности на глобальных рынках энергоресурсов в целом, состояние нефтегазовой отрасли страны остается стабильным. Несмотря на неблагоприятную ценовую конъюнктуру на мировом рынке, Минэнерго России фиксирует рост добычи нефти в РФ на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Мы видим стабильные показатели в поисковом и разведочном бурении, есть рост в эксплуатационном. Объем переработки нефти в РФ в текущем году останется приблизительно на уровне 2014 года и составит 270-280 миллионов тонн. При этом глубина переработки сырья будет увеличена. Нефтяные компании успешно справляются с одной из главных задач своей деятельности – обеспечением страны качественными нефтепродуктами. Нефтегазохимическая промышленность также развивается хорошими темпами и ее курирование ведется по трем основным направлениям – экономическому, технологическому и кадровому.

В этом году мы планируем завершить формирование базовых сценарных условий для развития нефтегазовой отрасли до 2020 и дальше до 2035 года с учетом текущих экономических и геополитических вызовов. Один из которых – крайне резкое снижение нефтяных цен. Основными факторами, которые оказывают влияние на нефтяные котировки, сегодня остаются добыча нефти в Ираке, возможное возобновление экспорта нефти OPEC, сохранение объемов добычи нефти Саудовской Аравией, изменение количества буровых установок в США. Важную роль в формировании баланса спроса и предложения играет состояние экономики Китая – крупнейшего потребителя углеводородов. В этой ситуации одной из приоритетных задач является создание российского бенчмарка. Минэнерго России рассчитывает, что первые торги эталонным сортом российской нефти пройдут в середине 2016 года. Сначала будут тестовые сессии, потом начнутся фактические торги. Будет ли это Urals или ESPO – вопрос, который еще предстоит решить.

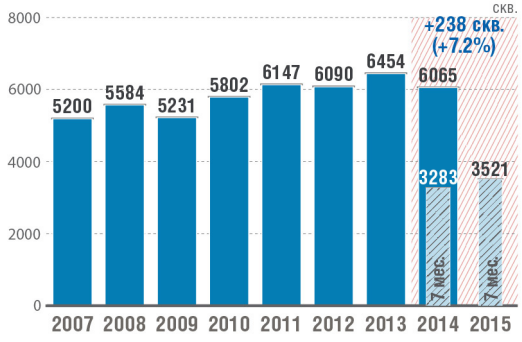
Основные итоги работы нефтяной отрасли РФ за 7 мес. 2015 г.

Основные производственные и технологические показатели нефтяной отрасли

Проходка в эксплуатационном бурении

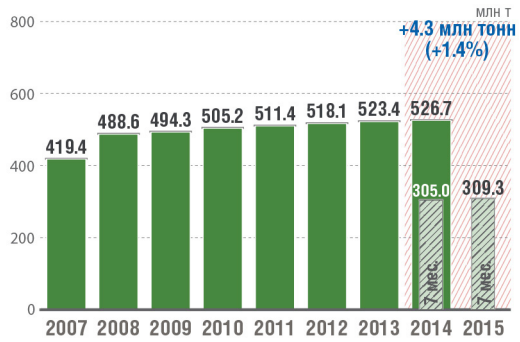


Ввод новых скважин

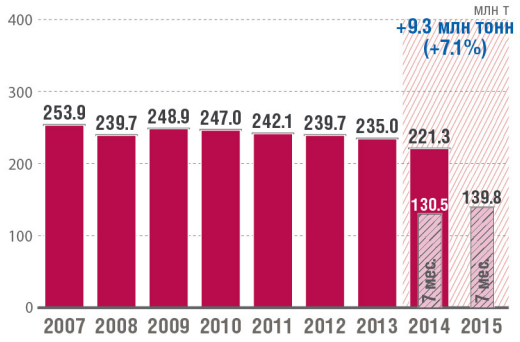


Источник: ЦДУ ТЭК

Добыча нефти и газового конденсата

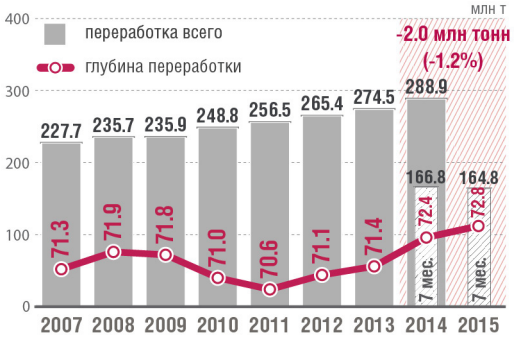


Экспорт нефтяного сырья

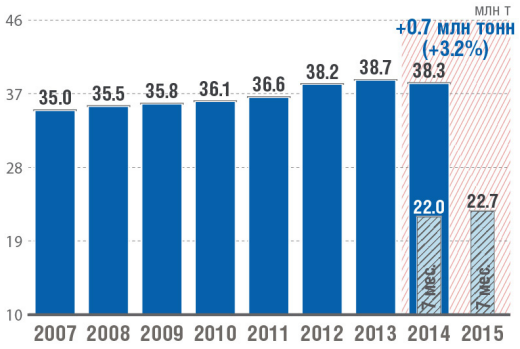


Переработка нефти и производство основных нефтепродуктов

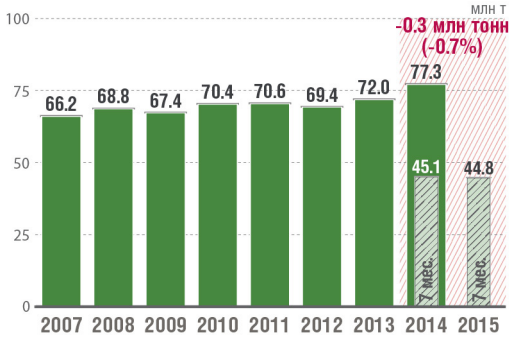
Переработка нефтяного сырья



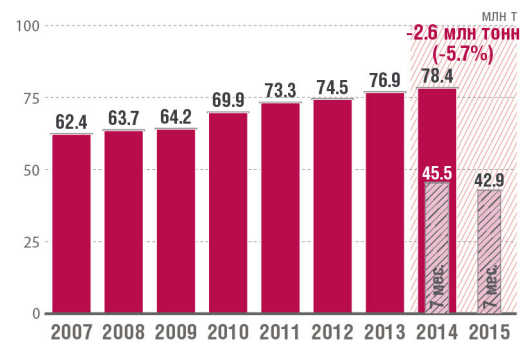
Производство автобензина



Производство дизельного топлива



Производство топочного мазута

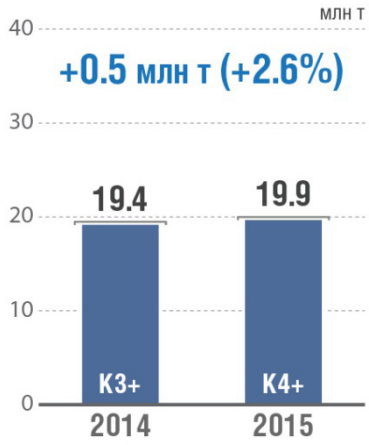


Источник: ЦДУ ТЭК

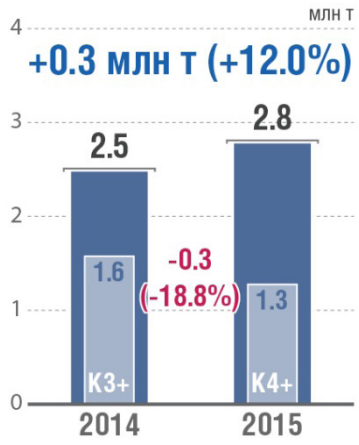
Распределение ресурсов моторных топлив (7 мес. 2014-2015 гг.)

АВТОБЕНЗИНЫ

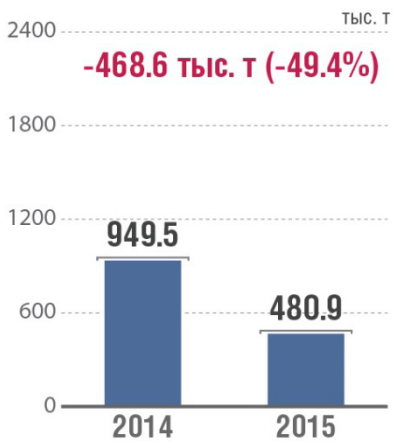
Отгрузка на внутренний рынок*



Отгрузка на экспорт*

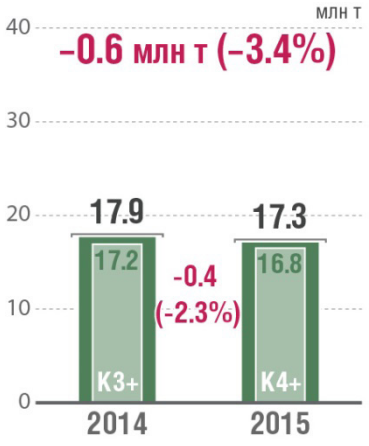


Ввоз в Россию (импорт)**

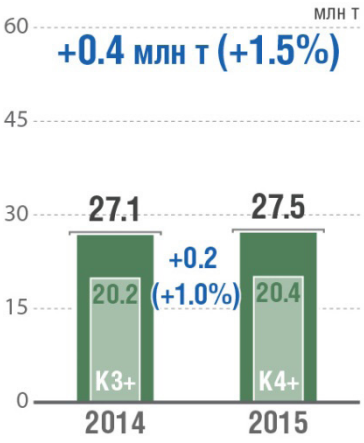


ДИЗЕЛЬНОЕ ТОПЛИВО

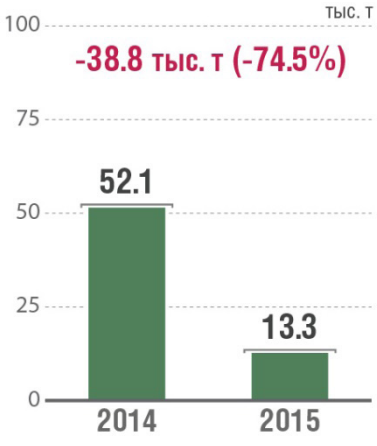
Отгрузка на внутренний рынок*



Отгрузка на экспорт*



Ввоз в Россию (импорт)**



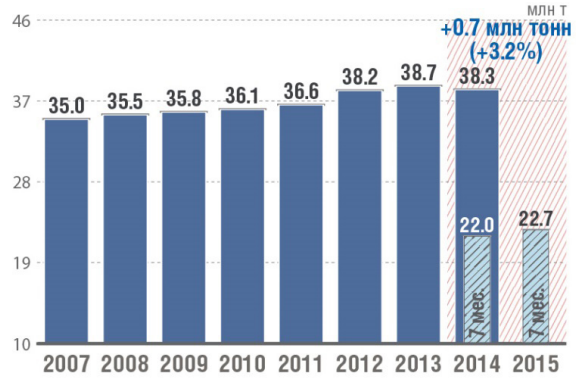
* – по показателям поставки с НПЗ
** – по данным РЖД

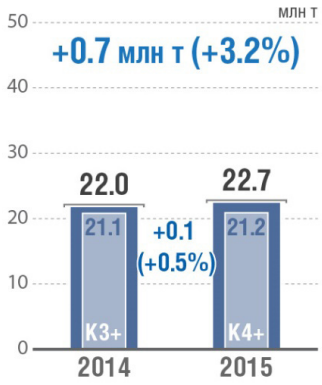
Источник: ЦДУ ТЭК

Краткий обзор топливообеспечения внутреннего рынка РФ.

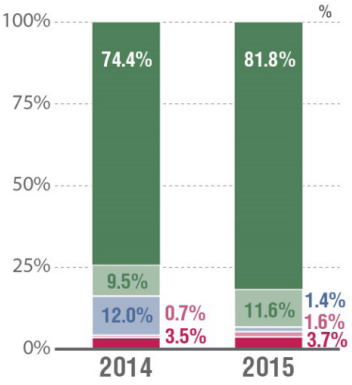
Производство автомобильных моторных топлив в России в 2007-2015 гг.

Производство автомобильного бензина

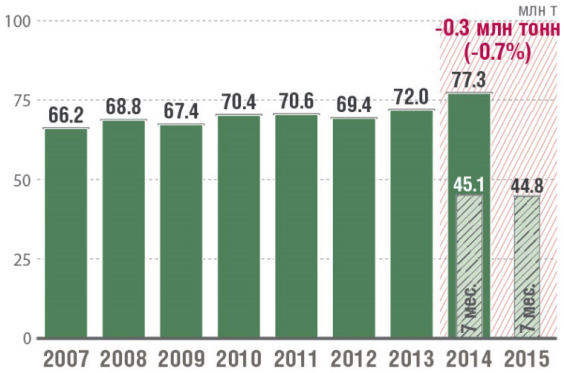


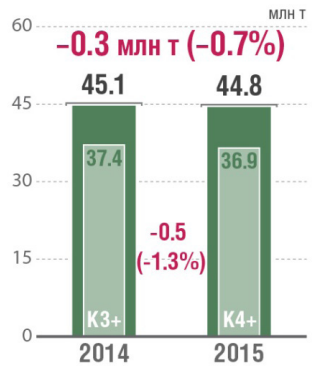


Структура производства автомобильного бензина

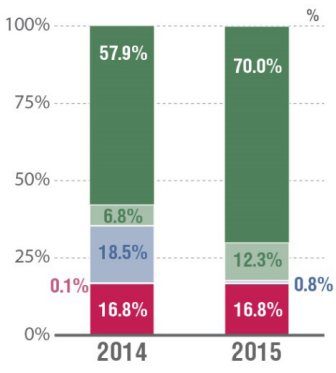


Производство дизельного топлива





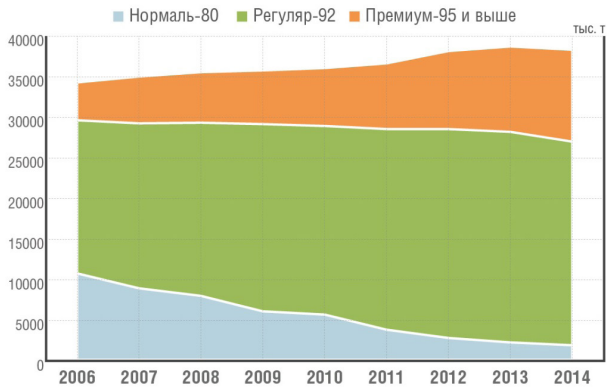
Структура производства дизельного топлива



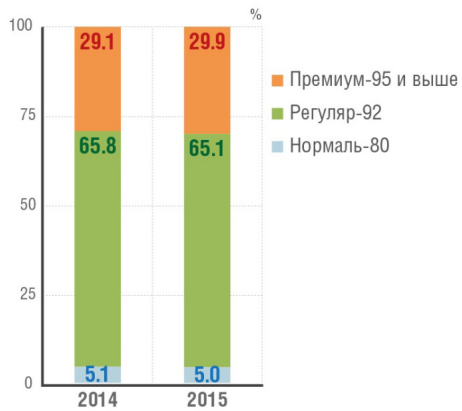
Источник: ЦДУ ТЭК

Производство и структура производства автобензинов по маркам

Производство автобензинов по маркам



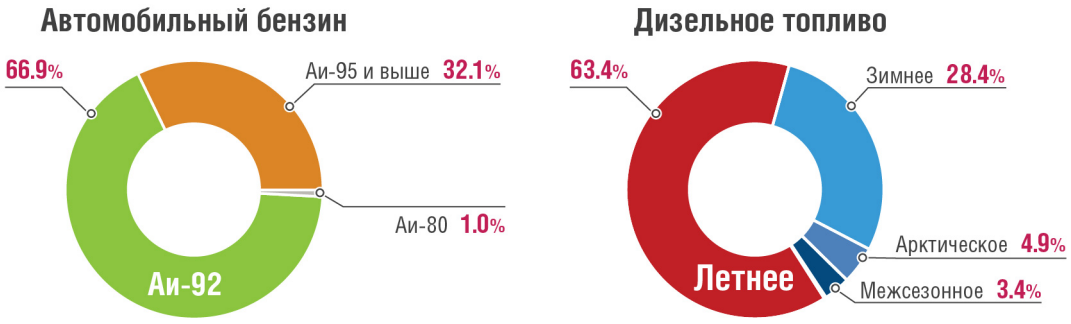
Структура производства автобензинов по маркам (7 мес.)



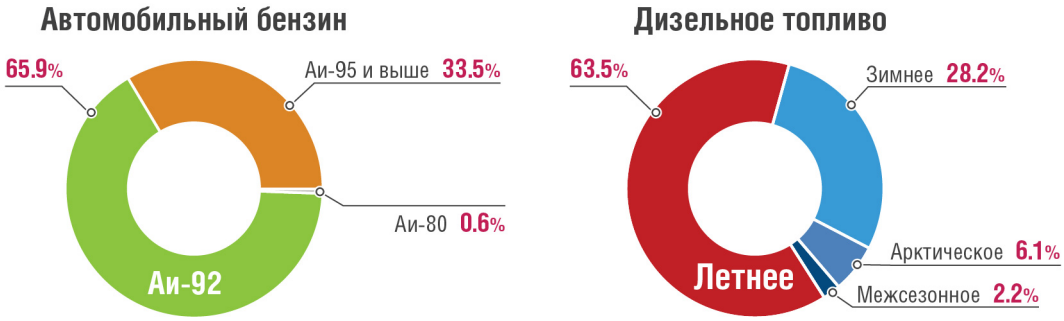
Источник: ЦДУ ТЭК

Качественная структура внутреннего рынка топлив в 2014–2015 гг.

2014 г.



2015г.

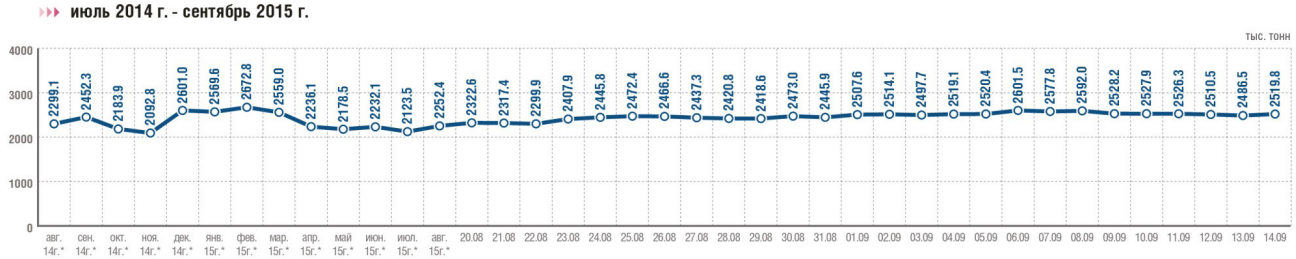


Источник: ЦДУ ТЭК

Остатки автобензина в 2014-2015 гг..

Автобензины

Дизельное топливо



* – данные на начало месяца

Источник: ЦДУ ТЭК

Павел Завальный,
Председатель комитета по энергетике Государственной Думы РФ, президент Российского газового общества

ОСНОВНЫЕ РИСКИ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ КАК ИГРОКА МИРОВОГО ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО РЫНКА

Россия является одним из крупнейших игроков глобального рынка: на нашу долю приходится 16% мировой межрегиональной торговли энергией. Кроме того, добыча и экспорт энергоресурсов остаются одной из основных бюджетообразующих отраслей российской экономики. Именно поэтому те события, которые переживают сегодня мировая экономика и энергетика, столь сильно отражаются на ее самочувствии. На данном этапе осложняющим фактором выступает и беспрецедентное геополитическое давление, которому подвергается наша страна.

Сегодня очевидно, что поддержание высокой конкурентоспособности нашего ТЭКа невозможно без повышения эффективности его работы на всех этапах от воспроизводства ресурсной базы, добычи, транспортировки, до переработки и продажи, как на внутреннем, так и на внешних рынках, обеспечения адекватного современным вызовам соотношения цена-качество энергии и надежности функционирования.

Обеспечение конкурентных уровней добычи нефти и газа связано как с поддержанием добычи углеводородов на истощенных месторождениях в старых добычных регионах, так и с освоением трудноизвлекаемых запасов, месторождений в труднодоступных районах и на континентальном шельфе страны.

Проблемы, связанные с ухудшением качества ресурсной базы, становятся все острее. Крупнейшие российские углеводородные месторождения, открытые в советские времена, находятся в стадии падающей добычи. В нефтяной отрасли постоянно увеличивается доля запасов в сложных, низкопроницаемых коллекторах, а также доля высоковязкой нефти. В газовой отрасли также идет нарастание доли трудноизвлекаемых запасов. Растет доля низконапорного и многокомпонентного газа. Мы должны отдавать себе отчет в том, что уже в ближайшее время поддержание ресурсной базы потребует от нас не только значительных расходов, но и новых технологий.

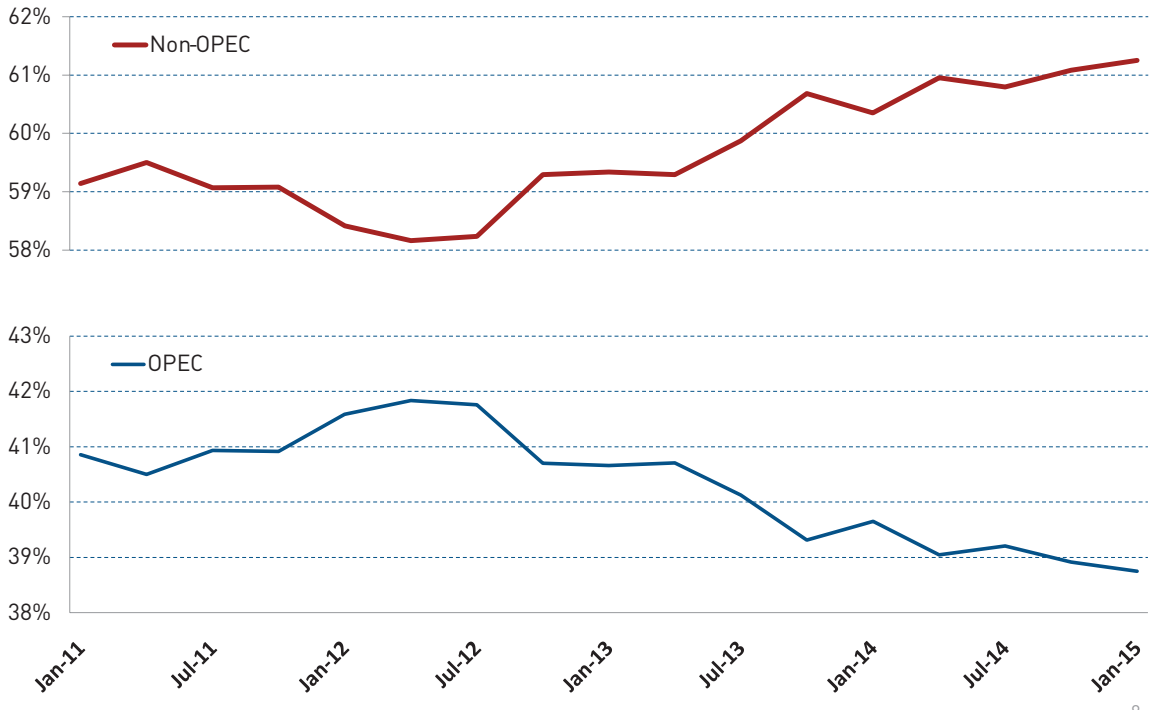
СЕГОДНЯ ОЧЕВИДНО, ЧТО ПОДДЕРЖАНИЕ ВЫСОКОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НАШЕГО ТЭКА НЕВОЗМОЖНО БЕЗ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЕГО РАБОТЫ НА ВСЕХ ЭТАПАХ ОТ ВОСПРОИЗВОДСТВА РЕСУРСНОЙ БАЗЫ, ДОБЫЧИ, ТРАНСПОРТИРОВКИ, ДО ПЕРЕРАБОТКИ И ПРОДАЖИ, КАК НА ВНУТРЕННЕМ, ТАК И НА ВНЕШНИХ РЫНКАХ.

И здесь мы сталкиваемся с новым и чрезвычайно серьезным риском — высокой зависимостью от импортных технологий и иностранных инвестиций. Санкции, ограничивающие доступ к кредитным ресурсам, инвестициям и технологиям, способны нанести серьезный урон устойчивому развитию и глобальной конкурентоспособности не только ТЭК, но и всей экономики.

На первом месте здесь стоит скорейшее импортозамещение, которое должно пониматься шире, чем просто замена одних технологий и оборудования другим. Нужно создание отечественных и адаптирование зарубежных технологий по всей «цепочке» — от добычи до переработки нефти и газа, развитие отечественного нефтесервиса, экономическое и научно-техническое сотрудничество с государствами, не поддержавшими санкции, ускорение интеграционных процессов в рамках Евразийского экономического союза.

Особое внимание, на мой взгляд, должно быть уделено освоению средних и мелких углеводородных месторождений, тем более, что сегодня в России в большинстве своем открываются именно такие. Развитие малой нефте- и газодобычи может дать толчок развитию новых отечественных технологий, позволит загрузить предприятия смежных отраслей, будет способствовать активизации деятельности небольших компаний, даст рабочие места и поступления в местные бюджеты. Освоение малых месторождений сила-

Баланс поставок нефти в мире ОПЕК/ страны не члены ОПЕК



Источник: Platts, Служба энергетической информации США

ми малого и среднего бизнеса — это принятая во всем мире практика, дающая хорошие результаты. С учетом сегодняшней ситуации, в ряде регионов она может быть просто спасительной.

Что касается рынков, позиции российского ТЭК на внешних рынках, являются определяющими с точки зрения наполнения российского бюджета. По документам стратегического планирования, до 2030 г. экспорт энергоносителей будет оставаться важнейшим фактором развития российской экономики.

При этом ситуация на внешних рынках сегодня складывается очень не просто для России. В Европе объективные факторы, снижающие спрос на газ, в том числе и российский: вялый экономический рост, активное энергосбережение, замещение газовой генерации угольной, субсидирование альтернативных видов топлива, дополняются политическими, бюрократическими. Еврочиновники категорически настроены на снижение зависимости ЕС от российского газа даже ценой снижения безопасности энергообеспечения Евросоюза. Санкции, нападки Еврокомиссии на «Газпром», препятствия, чинимые нашим газотранспортным проектам через реализацию Третьего энергопакета ЕС, создание Европейского энергетического союза — все это направлено на вытеснение российского газа с рынка, на котором он доминировал в течение сорока лет. Если парадигма не сменится в обозримом будущем, это не только негативно скажется на российской нефтегазовой индустрии, но и приведет к серьезной разбалансировке энергетических рынков, коль скоро определяющей станет не экономика, а политика. Хочется верить в победу здравого смысла, и предварительные решения о строительстве газопровода «Северный поток-2» из России в Германию по дну Балтийского моря, принятые на форуме в Санкт-Петербурге, внушают определенные надежды. Российский

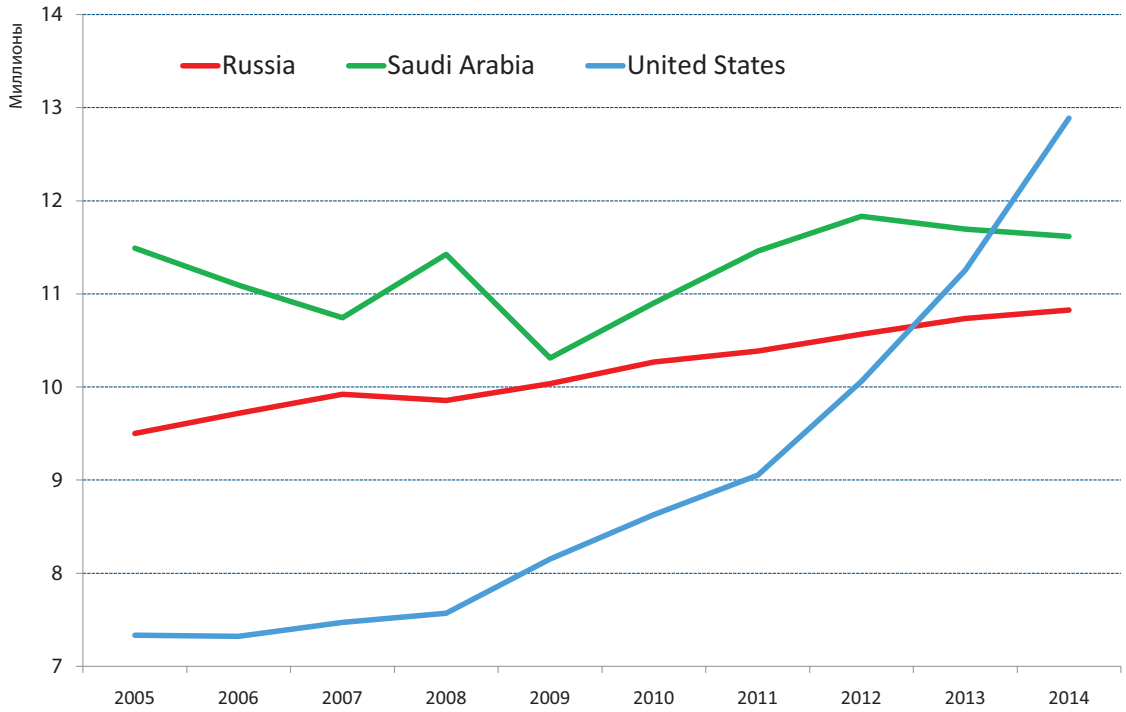
ВАЖНЕЙШИМ УСЛОВИЕМ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ СТАНОВИТСЯ ПОЛНОЦЕННОЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ВНУТРЕННЕГО ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО РЫНКА. СЕГОДНЯ ВНУТРЕННИЙ РЫНОК НЕФТИ, И, ОСОБЕННО, ГАЗА И ВНЕШНИЕ РЫНКИ ФУНКЦИОНИРУЮТ ПО АБСОЛЮТНО РАЗНЫМ, НИКАК НЕ КОРРЕЛИРУЮЩИМ МОДЕЛЯМ.

трубный газ по-прежнему остается более конкурентоспособным и по объемам, и по ценовым условиям, и по надежности поставок, чем предложения значительной части других поставщиков газа в Европу.

Диверсификация экспортных потоков, активный выход на рынки АТР и БРИКС — выход очевидный, но сопряженный с большими трудностями. При этом нужно понимать, что на рынке АТР нас ждет жесткая конкуренция, и с другими производителями и поставщиками, и с новыми технологиями добычи. Не стоит рассчитывать на то, что снижение цен на углеводороды задержит их развитие. Кроме того, буквально на глазах увеличивается неопределенность, касающаяся перспективного спроса на энергоресурсы на рынках АТР, поскольку ведущие экономики региона, прежде всего, китайская, вошли в период турбулентности. Форсированное разворачивание сбытовой и транспортной инфраструктуры на новых направлениях в условиях высокой ценовой неопределенности и ограниченного доступа к инвестициям становится сопряженным со значительными рисками. Очевидно, в этой ситуации вопрос стоимости разработки базовых месторождений и создания инфраструктуры для доставки энергоресурсов на рынки АТР становится принципиально важным.

Важнейшим условием устойчивого развития нефтегазовой отрасли становится полноценное функционирование внутреннего энергетического рынка. Сегодня внутренний

Производство нефти: большая тройка

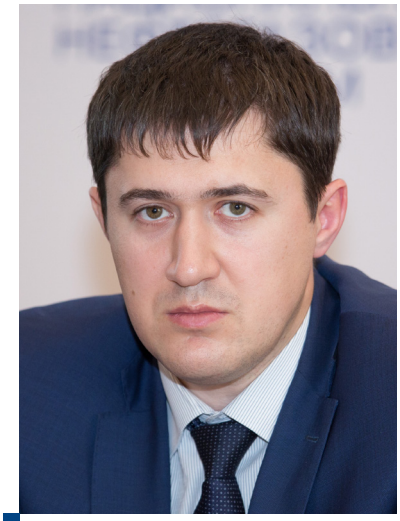


Источник: Platts, Служба энергетической информации США

рынок нефти, и, особенно, газа и внешние рынки функционируют по абсолютно разным, никак не коррелирующим моделям. До недавнего времени это было преимуществом для отечественного нефтегазового комплекса, так как позволяло, например, за счет дорогого экспорта субсидировать не слишком рентабельные продажи и низкие цены на внутреннем рынке. Сегодня разбалансированность внутреннего и внешнего рынков становится риском.

Российский рынок газа находится в весьма сложном состоянии. При том, что в отрасли развивается конкуренция, полноценного развития рынка не происходит. Внутренние цены на газ не отражают издержки его производства и транспортировки, соответственно, не позволяют компаниям их покрывать и работать эффективно. С учетом сложной ситуации на внешних рынках это — серьезнейший риск. Необходимо как можно скорее и четче определить принципы формирования конкурентных цен газа на внутреннем рынке и сроки перехода к ним. Решение вопроса о ценообразовании должно стать одним из основных блоков концепции развития внутреннего рынка газа, которая, согласно поручению Президента, должна появиться уже к октябрю.

Не менее важным в нынешней сложной ситуации, на мой взгляд, является принятие Энергетической стратегии России до 2035 года. Отрасль активно участвует в ее обсуждении и ждет ее принятия. От адекватного целеполагания, глубины анализа, правильной расстановки приоритетов зависит развитие, по сути, не только российского ТЭК, но и всей экономики страны, укрепление ее позиций в глобальном разделении труда.



Дмитрий Махонин,
Начальник Управления антимонопольного и тарифного регулирования ТЭК ФАС России

РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ: ОТ ФОРМИРОВАНИЯ ПРОЗРАЧНОСТИ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА К СОЗДАНИЮ ЭКСПОРТНОГО ИНДИКАТОРА

Сложившаяся сегодня ситуация на российском рынке углеводородов диктует необходимость активизации шагов в области регулирования с точки зрения повышения прозрачности и формирования справедливых цен.

Сегодня это в особенности касается сырой нефти, поскольку рыночные отношения в этой сфере, безусловно, отстали от тех, которые сформированы в сегменте нефтепродуктов. В последнем налажена регулярная и ритмичная биржевая торговля, почти все объемы биржевых поставок осуществляются через биржу СПбМТСБ (17,4 млн тонн по итогам 2014 года или 18% от объемов производства), сформированы достоверные индикаторы рынка.

Больше ликвидности и прозрачности

В отличие от нефтепродуктов подобного развития на рынке сырья мы пока не наблюдаем. Прозрачности и индикативности далеко не способствует сложившаяся практика поставок нефти в рамках вертикально-интегрированных холдингов. Необходимо корректировать этот, порядок, который нельзя назвать рыночным. Задача: сделать объемы открытой (биржевой) торговли ликвидными, добиться регулярности и равномерности торгов — для доступа к ресурсу всех участников рынка, возможностей антимонопольного контроля.

Безусловно, такая работа ведется и, благодаря развитию биржевых механизмов, ростки рыночных отношений уже есть. На СПбМТСБ работает секция «Нефть», разработаны спецификации и правила, учитывающие особенности данного товара. Биржевой механизм дает возможность торговать на основных базисах — узлах учета сырья с поставкой на крупнейшие НПЗ. С 2013 года биржевые поставки нефти на СПбМТСБ превысили 2 млн тонн, в том числе с начала года реализовано 424,5 тыс. тонн (данные на 20 августа).

Налажена и система проведения экспортных тендеров. Такие тендеры проводятся на электронной площадке «ТОРГ-I», входящей в систему СПбМТСБ. В частности, в середине июля такой тендер был успешно проведен «Зарубежнефтью». Сырье общим объемом 300 тыс. тонн было продано с поставкой партиями по 100 тыс. тонн в месяц на экспорт через порт Приморск.

Конечно, названные показатели — совсем небольшой процент от объемов поставок сырья внутри России и на экспорт, пока далеки они и от желательного объема торгов на бирже.

Какой уровень был бы индикативным? По экспертным оценкам, компании-доминанты, а это на сегодня: «Роснефть», «ЛУКОЙЛ», «Сургутнефтегаз» и «Газпром нефть», производят около 400 млн тонн сырья в год. Если хотя бы 5% этого объема попадут на биржевой рынок, то суммарно ежегодная торговля составит 20 млн тонн. Однако, даже если показатели будут вдвое меньшими, то и этот объем на первых порах был бы вполне индикативным.

Важный рычаг для повышения ликвидности до указанных параметров — выход новой редакции Совместного приказа ФАС и Минэнерго с регламентацией минимального объема биржевой торговли сырой нефтью. ФАС предлагает утвердить именно 5-процентный показатель от производства каждой нефтяной компании, но не менее 4% от всего объема добычи нефти в России. Утверждение документа ожидается осенью.

Периодически мы слышим мнения о том, что «нельзя искусственно ускорять» формирование рынка сырой нефти, оказывать «излишнее давление государства на отрасль». Хочется отметить в связи с этим, что Совместный приказ — документ, не обязывающий торговать на бирже, но лишь рекомендательный. Для того, чтобы цены компаний, которые должны формироваться на рынке, не вызывали подозрений ФАС в том, что они монопольно завышены, нужно выходить на организованные биржевые торги, соблюдая минимальный объем продаж, их ритмичность и т. д.

То же самое касается и тендеров на реализацию сырья, которые проводятся, согласно ежемесячной практике компаний на «свободном рынке». Позиция регулятора в лице ФАС: все эти объемы должны также проходить через организованные торги.

Важная мера — необходимость регистрации внебиржевых сделок с сырой нефтью, что регулируется соответствующим постановлением Правительства. В июле в это постановление были внесены дополнения, в частности, о необходимости регистрации экспортных договоров с нефтью, уточнены формулировки требований, регламентирующих саму процедуру предоставления на биржу информации о внебиржевых сделках. Последнее должно исключить неоднозначную трактовку ряда положений документа.

Результаты работы по регистрации внебиржевых сделок, тем не менее, уже оптимистичны. С начала года их общий объем в тоннаже составил 65,7 млн тонн.

Заинтересованные стороны

Описанные регулятивные меры — отнюдь не карающие, напротив, это — стимулы для развития рынка, которые должны быть выгодны участникам рынка различных групп.

Начнем с ВИНК. Некоторые из них (по отдельным направлениям) испытывают дефицит сырья. Далее, со своими объемами на бирже должны появиться независимые малые и средние нефтепроизводители. Быстрыми темпами развиваются в последнее время новые небольшие НПЗ: Антипинский, Яйский и другие. К ним можно причислить заводы «средней группы», такие, как Оренбурский и Орский НПЗ.

Регуляторы, в том числе и ФАС, уделают сегодня первостепенное внимание поставкам сырья и ответным поставкам нефтепродуктов из Белоруссии. Система этих поставок, на наш взгляд, далека от совершенства. Развитие биржевых торгов по сырой нефти, поможет обеспечить большую прозрачность в этой сфере, даст дополнительные регулирующие рычаги. Тем более, что ряд экспертов рынка расценивают перспективы белорусских поставок через биржу, как возрождающуюся давальческую схему.

Можно сказать, что участие названных групп игроков рынка в организованных биржевых торгах дает «выход из тени» нефтяных поставок, организацию их по образцу нефтепродуктового рынка.

Мы должны получить действительно транспарентное ценообразование на российское стратегическое сырье на базе ликвидного объема на биржевых торгах, возможность для участников торговли более гибкого выбора: поставки на российские базисы либо на экспорт.

К эталону

Реализация названной задачи может стать базовой для создания собственного российского бенчамарка на сырую нефть.

Экспортный поток российской нефти Urals — один из важнейших для НПЗ Европы. Добыча российского нефтяного сырья превышает 10,5 млн баррелей в сутки, при этом поставки только сорта Urals на экспорт составляют свыше 4 млн баррелей в сутки (по данным на первое полугодие 2015 года). Растет значение экспорта партий российского сырья и в другие регионы: в Китай и другие страны Юго-Восточной Азии (как по системе ВСТО, так и в рамках трансконтинентальных морских поставок Urals).

РЕГУЛЯТОРЫ, В ТОМ ЧИСЛЕ И ФАС, УДЕЛАЮТ СЕГОДНЯ ПЕРВОСТЕПЕННОЕ ВНИМАНИЕ ПОСТАВКАМ СЫРЬЯ И ОТВЕТНЫМ ПОСТАВКАМ НЕФТЕПРОДУКТОВ ИЗ БЕЛОРУССИИ. СИСТЕМА ЭТИХ ПОСТАВОК, НА НАШ ВЗГЛЯД, ДАЛЕКА ОТ СОВЕРШЕНСТВА. РАЗВИТИЕ БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ ПО СЫРОЙ НЕФТИ, ПОМОЖЕТ ОБЕСПЕЧИТЬ БОЛЬШУЮ ПРОЗРАЧНОСТЬ В ЭТОЙ СФЕРЕ, ДАСТ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ РЕГУЛИРУЮЩИЕ РЫЧАГИ.

Между тем, до сих пор цены на российскую нефть, поставляемую на экспорт, определяется по формулам на основе дисконта или премии по отношению к глобальным ценовым эталонам (бенчмаркам).

Развитие биржевой торговли российской нефтью позволит создать собственный механизм определения справедливой цены, уйти от зависимости от маркерных сортов. Это важно с точки зрения экспортных доходов российских нефтяных компаний: в абсолютных ценах они будут в новой ситуации получать больше. Это важно и с точки зрения доходов бюджета, в частности, более точного расчета экспортных пошлин.

По независимым оценкам, каждый дополнительный доллар к цене отечественной нефти приносит свыше 100 млрд руб. доходов в федеральный бюджет (при неизменном курсе рубля). Стоит ли говорить о том, как это важно, тем более в условиях значительного падения цен на нефть за последний год.

Необходимыми предпосылками для создания нового эталонного сорта на российскую нефть являются: ликвидный объем поставок сырья, необходимое количество производителей (продавцов) и конечных потребителей этой нефти.

Кроме того, создана и успешно развивается надежная площадка, биржа СПбМТСБ, с опытом торговли на рынке нефтепродуктов и отлаженными механизмами торговли. На бирже совместно с регуляторами и участниками рынка нефти разработана концепция и план реализации проекта.

Согласно концепции, биржевыми инструментами для создания новой котировки станет контракт на сорт Urals с базисом отгрузки в Приморске и Усть-Луге. Сорт ВСТО, поставляемый по одноименной трубопроводной системе, согласно проекту, должен торговаться с премией к Urals.

Дополнительной сильной стороной проекта является сегодняшнее развитие системы транспорта нефти с возможностью поставки сырья и на восток, и на запад. При этом проекту оказана поддержка со стороны «Транснефти».

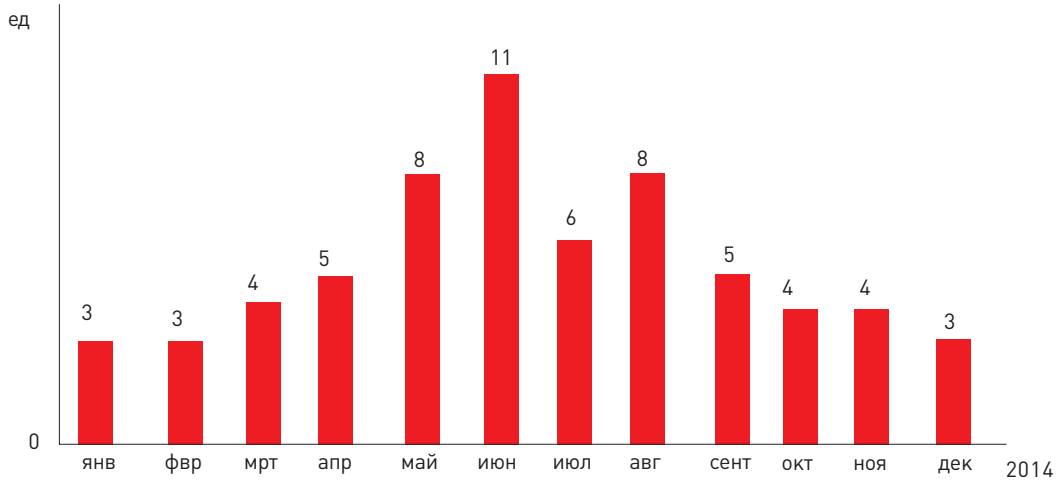
Роль биржи и регуляторов рынка: надзор, контроль и наблюдение за соответствием правилам торгов и законодательным нормам, пресечение манипулирования ценами, защита конкуренции.

Резюмируя можно сказать, что проект по развитию биржевой торговли сырой нефтью обеспечит ликвидность и прозрачность ценообразования как на внутреннем так и на экспортном рынках, позволит создать экспортный эталонный сорт российского сырья, предотвратит экспортные финансовые потери. Целесообразно ускорить организационную и техническую фазу подготовки проекта, в интересах российских производителей и государства.

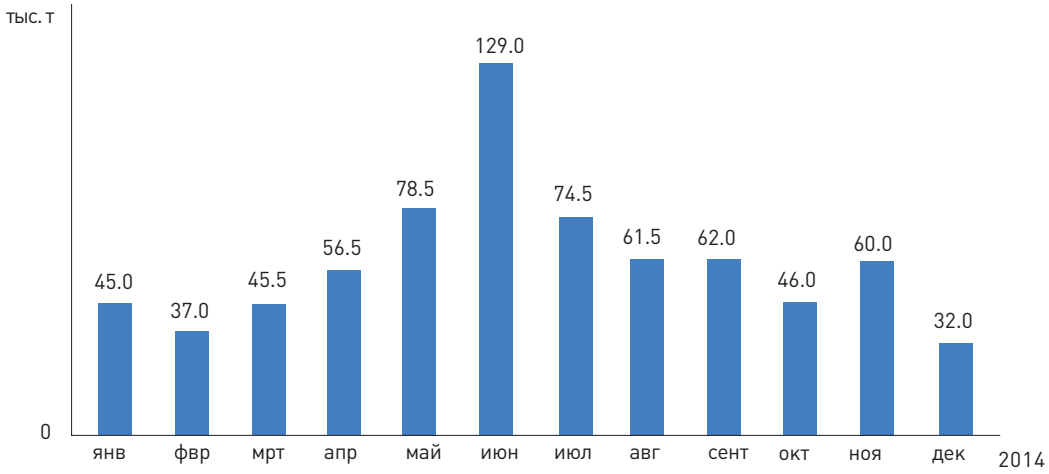
Нефть

Биржевая торговля			
Наименование	2013	2014	Изменение
Реализовано на бирже (млн. т)	1,017	0,728	-0,289
Количество сделок (ед.)	68	64	-4

Объем продаж



Количество сделок



Регистрация внебиржевых контрактов с нефтью

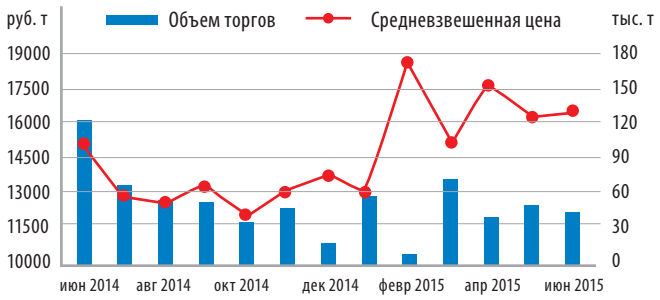
Наименование	2013	2014	Изменение
Объем договоров (млн. т)	39,0	101,0	+62
Количество договоров, (ед)	559	791	+232
Количество участников (ед)	11	23	+12

Источник ФАС России,

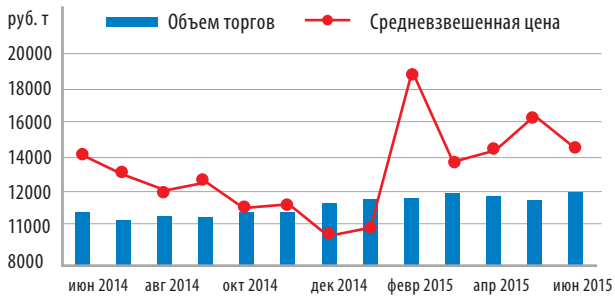
Итоги биржевой торговли нефтью за I полугодие 2015 г.

	Объем торгов, млн.т.	Количество сделок, ед.
Январь	0,07	5
Февраль	0,026	2
Март	0,086	7
Апрель	0,056	5
Май	0,064	7
Июнь	0,059	2

УУН Уса



Варандейский терминал



Создание ценовых индикаторов на российские нефть и нефтепродукты

Виталий Ермаков,
Стратег по операциям на товарно-сырьевых рынках,
ЗАО «Сбербанк КИБ»

ДИНАМИКА ЦЕН НА ОСНОВНЫЕ СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ СВИДЕТЕЛЬСТВУЕТ О ЗАВЕРШЕНИИ «БОЛЬШОГО СЫРЬЕВОГО ЦИКЛА»

Динамика цен на основные сырьевые товары свидетельствует о завершении «большого сырьевого цикла»

- На протяжении около 10 лет, с 2001 по 2011 годы, глобальные рынки характеризовались ростом цен на сырьевые товары (за исключением краткосрочного падения во время кризиса 2008 года). Основным катализатором этого повышения цен был значительный рост экономики Китая, основанный на модели индустриализации.
- С 2011 года тренд изменился, и последние четыре года мы наблюдаем глобальное снижение цен, вызванное постепенным замедлением темпов роста китайской экономики и сменой модели роста на экономику потребления.
- Ускорение снижения цен в июле – сентябре 2015 года — свидетельство окончания «большого сырьевого цикла» 2000-2012 гг.

Динамика сырьевого индекса Bloomberg

Источник: Bloomberg, Sberbank CIB Investment research

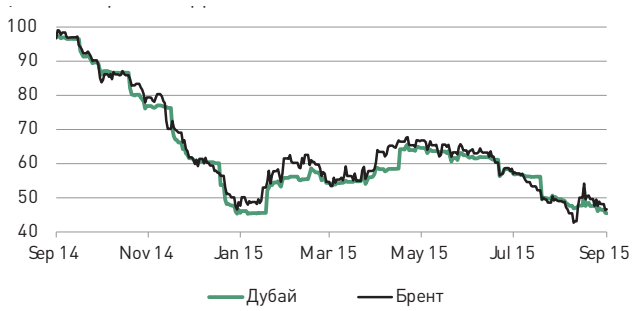
Спрос и предложение на мировом рынке нефти

Источник: МЭА, Sberbank CIB Investment research

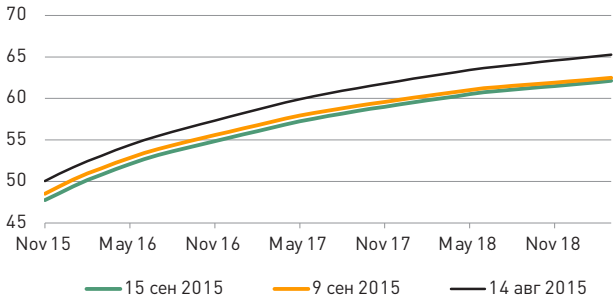
К концу 2016 года превышение предложения над спросом на нефтяном рынке исчезнет, и цены начнут расти

- С начала 2014 года на нефтяном рынке возник профицит на волне рекордного роста добычи, прежде всего со стороны производителей нефти плотных пород в Северной Америке.
- Решение ОПЕК не снижать добычу на в ноябре 2014 г. привело к войне за рыночную долю, дальнейшему росту профицита предложения и резкому падению цен.
- Ребалансировка рынка в результате сокращения добычи производителями с высоким уровнем затрат затянется до конца 2016 года.

Цена на нефть, $/барр.



Фьючерсная кривая Брент, $/барр.

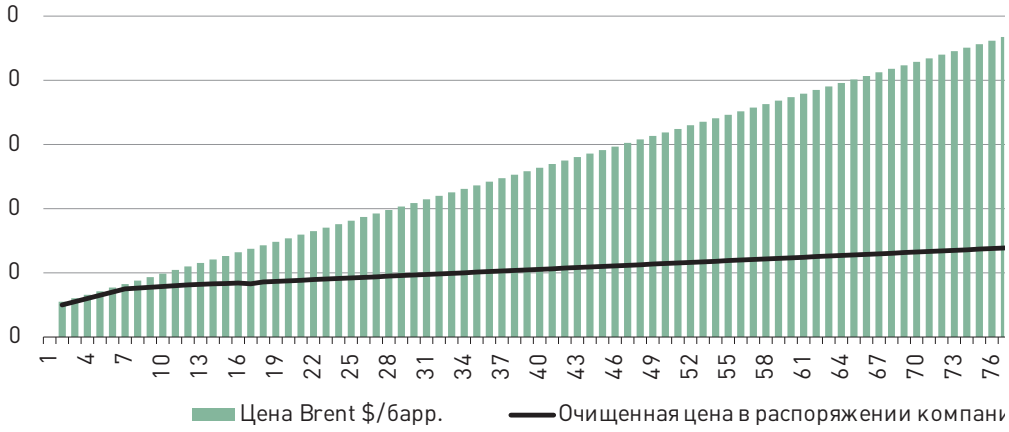


Источник: Sberbank CIB Investment Research

Текущий профицит на глобальном нефтяном рынке и война за долю рынка тянут цены вниз

- Профицит на рынке нефти сохраняется, иранский фактор добавляет неопределенности
- Борьба за долю рынка: вместо блицкрига – траншейная война
- Производители нефти плотных пород в США смогли увеличить эффективность и заняли нишу со средним уровнем затрат в добыче, производители с высокими затратами (канадские битуминозные пески, Северное море) и относительно небольшими валютными резервами (Алжир, Ливия, Ирак, Нигерия, Венесуэла,) оказались под ударом
- Инвестиции в новые крупные проекты по всему миру сокращаются и откладываются
- Спрос на нефть в США, Китае, Индии растет в ответ на низкие цены
- Возвращение ценового цикла: низкие цены сохранятся в 2015 и 2016 гг., к 2017 г. профицит исчезнет, добычи производителей с низкими и средними затратами не будет хватать для удовлетворения спроса, и цены вырастут под влиянием маржинальных затрат замыкающих производителей. Наш прогноз среднегодовой цены барреля Брент – $57 в 2015 г., $62 в 2016 г., $77 в 2017 г.

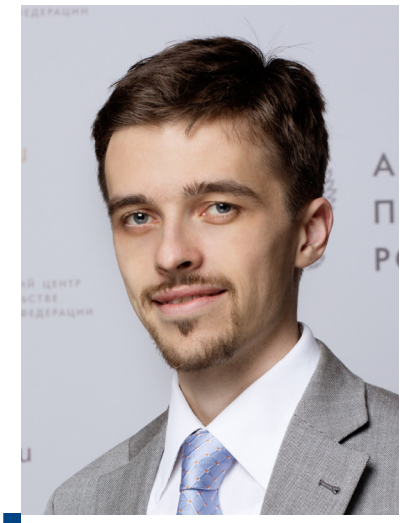
Зависимость чистой цены на нефть в распоряжении компании от цены Brent



Источник: МЭА, Sberbank CIB Investment research

Российские вертикально-интегрированные нефтяные компании (ВИНК) выигрывают как от структуры налогообложения, так и от девальвации

- Несмотря на существенное снижение цен на нефть (более 50%), финансовое состояние российских ВИНК остается стабильным. Более того, у компаний с низкой долговой нагрузкой существует запас прочности, позволяющий им успешно функционировать и при более низких ценах.
- Положительное влияние на нефтяные компании оказывает девальвация рубля, которая практически на 100% коррелирует с падением нефтяных цен.
- Существующая российская система прогрессивного налогообложения нефтяной отрасли с привязкой к ценам на нефть перекладывает основные потери от снижения цен на нефть на бюджет, потери компаний в долларовом выражении не такие значительные, а в рублевом выражении возможно и увеличение доходов.
- В долгосрочной перспективе низкие цены на нефть приведут к сокращению инвестиций в новые проекты.



Александр Курдин,
начальник Управления по стратегическим исследованиям в энергетике Аналитического центра при Правительстве Российской Федерации

В ПОИСКАХ ДОЛГОСРОЧНЫХ ОРИЕНТИРОВ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ МОТОРНЫХ ТОПЛИВ

В ближайшие месяцы в России наконец должны быть приняты важнейшие программные документы развития ТЭК, в первую очередь Энергетическая стратегия до 2035 года. Ее проект в последние недели обсуждается на разных площадках — в Аналитическом центре при Правительстве Российской Федерации, в Общественном совете при Минэнерго России, в РСПП — и отношение экспертов и компаний к проекту представляется осторожно положительным, хотя практически в каждой отрасли есть предмет для споров. Энергостратегию ранее критиковали за слишком большой объем, теперь — наоборот, за лаконичность. Внутренний рынок нефтепродуктов — казалось бы, один из наиболее активно обсуждаемых объектов в рамках российского ТЭК — как раз оказался, по сути, в зоне умолчания с точки зрения количественных индикаторов развития. Довольно много внимания уделено повышению качества моторного топлива и глубины переработки, но не целям или хотя бы ориентирам с точки зрения объема и структуры потребностей экономики в моторном топливе. В проекте Энергостратегии пока не приводятся детализированные топливно-энергетические балансы, и если по объему и структуре экспорта нефти и нефтепродуктов существуют хотя бы прогнозные и целевые индикаторы, то о перспективе и стратегических ориентирах внутреннего рынка нефтепродуктов сложно сказать что-то определенное. Впрочем, на деле это может вовсе не являться недостатком.

В ПРОЕКТЕ ЭНЕРГОСТРАТЕГИИ ПОКА НЕ ПРИВОДЯТСЯ ДЕТАЛИЗИРОВАННЫЕ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ БАЛАНСЫ, И ЕСЛИ ПО ОБЪЕМУ И СТРУКТУРЕ ЭКСПОРТА НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ СУЩЕСТВУЮТ ХОТЯ БЫ ПРОГНОЗНЫЕ И ЦЕЛЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ТО О ПЕРСПЕКТИВЕ И СТРАТЕГИЧЕСКИХ ОРИЕНТИРАХ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ СЛОЖНО СКАЗАТЬ ЧТО-ТО ОПРЕДЕЛЕННОЕ.

Одной из задач отрасли провозглашается сохранение добычи нефти примерно на нынешнем уровне с возможностью ее расширения при благоприятной конъюнктуре. Вместе с этим прогнозируется рост поставок на внешние и внутренние рынки. Стабильность добычи не сочетается с повсеместным увеличением поставок, так что, вероятно, речь идет о реструктуризации внешних и внутренних поставок с ростом их отдельных компонентов. Так, на внешнем рынке прогнозируемый прирост экспорта сырой нефти почти на четверть в целом компенсируется ожидаемым четырехкратным сокращением вывоза мазута при постоянном уровне экспорта моторного топлива. Суммарный нефтяной экспорт в итоге остается примерно на том же уровне — соответственно, при условии стабильности добычи потребление на внутреннем рынке также не должно существенно измениться в абсолютном выражении.

ПОТРЕБЛЕНИЕ МОТОРНОГО ТОПЛИВА НА ТРАНСПОРТЕ В РОССИИ МОЖЕТ ВОЗРАСТИ БОЛЕЕ ЧЕМ НА 20% В ПЕРСПЕКТИВЕ ДО 2035 ГОДА, ТО ЕСТЬ НА 10–15 МЛН Т.

Проект Энергостратегии упоминает, что потребление моторного топлива на транспорте в России может возрасти более чем на 20% в перспективе до 2035 года, то есть на 10-15 млн т. Это не слишком много: например, с 2000 года до настоящего времени суммарное потребление автомобильного бензина и дизельного топлива в стране выросло более чем на треть, в том числе бензина — примерно в полтора раза. Российская экономика пока не достигла насыщения в плане потребления жидкого топлива, как это произошло в Европе и в Японии, устойчиво сокращающих спрос на нефтепродукты. Вероятнее всего, в 20-летней перспективе среднедушевое потребление жидкого топлива в стране будет возрастать по мере повышения уровня автомобилизации. Более того, в действующей Энергостратегии до 2030 года рост среднедушевого потребления моторного

топлива даже находился в числе целевых индикаторов, что существенно расходится с политическим вектором в развитых странах. Но когда во главу угла стратегического планирования ставится энергетическое обеспечение социально-экономического развития, попытка наложить дополнительные ограничения в части потребления топлива представлялась бы не вполне последовательной.

В то же время возникает сомнение, не является ли слишком расточительным отсутствие ориентиров по удельному потреблению топлива, по топливной эффективности на внутреннем рынке в условиях серьезных рисков снижения добычи, необходимости развития ресурсного обеспечения расширяющихся нефтехимических проектов и сохранения экспортных поступлений. Но пока вопрос о допустимых и желаемых объемах потребления нефтепродуктов, в частности моторного топлива, на внутреннем рынке остается открытым. В контексте энергоэффективности и энергосбережения экономия моторного топлива тоже отдельно не рассматривается.

ВЕРОЯТНЕЕ ВСЕГО, В 20-ЛЕТНЕЙ ПЕРСПЕКТИВЕ СРЕДНЕДУШЕВОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ ЖИДКОГО ТОПЛИВА В СТРАНЕ БУДЕТ ВОЗРАСТАТЬ ПО МЕРЕ ПОВЫШЕНИЯ УРОВНЯ АВТОМОБИЛИЗАЦИИ.

Отсутствие стратегических целей в отношении динамики внутреннего рынка моторных топлив, с одной стороны, можно приветствовать как признание приоритета развития свободного рынка и обеспечения топливом экономики в зависимости от ее фактических потребностей. Но в этом случае за пределами государственного контроля могут оставаться неиспользованные резервы энергетической, экологической, да и экономической эффективности, если учитывать возрастающие издержки на добычу нефти, которая могла бы быть сэкономлена.

Антон Карпов,
Вице-президент СПбМТСБ

БИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ В РОССИИ: НОВЫЕ МЕРЫ ПО РАЗВИТИЮ ПРОЗРАЧНОСТИ И СТАБИЛИЗАЦИИ ТОПЛИВНОГО РЫНКА

Биржевая торговля рассматривается сегодня регуляторами и участниками торговли, как важнейший институт топливного рынка, обеспечивающий справедливое и прозрачное ценообразование.

Показатели биржевой торговли по основным видам нефтепродуктов (бензин, дизтопливо, авиакеросин, топочный мазут) в объемном выражении в 2014 году на бирже СПбМТСБ достигли уровня почти 17,1 млн тонн или около 18% от поставок топлива на внутренний рынок страны. По итогам первого полугодия 2015 года соответствующие показатели превысили 7 млн тонн, свыше 16% от поставок на внутренний рынок страны.

Такие объемы позволяют регуляторам на основании биржевых индексов осуществлять репрезентативный мониторинг рынка и проводить работу с участниками в случае нарушения антимонопольного законодательства. Особенно это важно в пиковые периоды потребления – летние месяцы, когда цены стремятся вверх в соответствии с сезонным спросом.

Мониторинг биржевых цен в нынешнем сезоне дал повод ФАС вынести предупреждения в адрес нефтяных компаний, а также совместно с биржей СПБМТСБ провести ряд совещаний с участниками рынка по стабилизации ценовой ситуации.

Совершенствование биржевого механизма

Выполнению задач контроля за ценами и обеспечения страны топливом способствует целый ряд нововведений в правилах и механизмах биржевой торговли.

Так, с 13 июля в Секции «Нефтепродукты» СПбМТСБ заработала отдельная сессия для адресных договоров по фиксированной цене, в рамках соответствия Совместному приказу ФАС и Минэнерго. В рамках данной сессии участники рынка (главным образом ВИНКи) могут осуществлять обеспечение нефтепродуктами собственные

ПОКАЗАТЕЛИ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ НЕФТЕПРОДУКТОВ (БЕНЗИН, ДИЗТОПЛИВО, АВИАКЕРОСИН, ТОПОЧНЫЙ МАЗУТ) В ОБЪЕМНОМ ВЫРАЖЕНИИ В 2014 ГОДУ НА БИРЖЕ СПБМТСБ ДОСТИГЛИ УРОВНЯ ПОЧТИ 17,1 МЛН ТОНН ИЛИ ОКОЛО 18% ОТ ПОСТАВОК ТОПЛИВА НА ВНУТРЕННИЙ РЫНОК СТРАНЫ

сбытовые организации. Введение отдельной сессии позволяет избежать влияния указанных сделок на общую очередь заявок основной сессии СПбМТСБ и обеспечить тем самым репрезентативность и прозрачность биржевых индикаторов. Участие в сессии позволяет компаниям избежать подозрений в манипуляции и «раскачивании» волатильности на рынке.

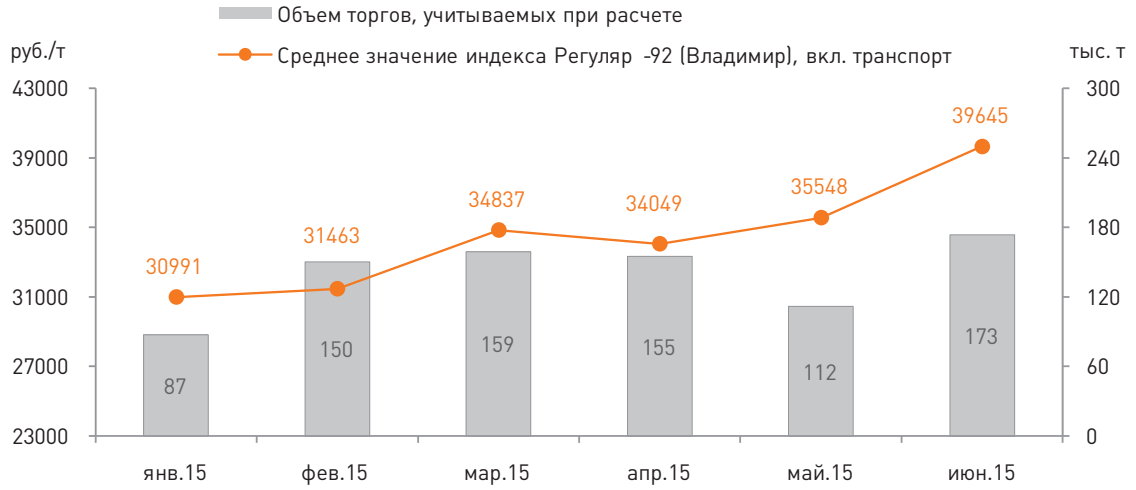
В августе вступило в действие решение о сокращении продолжительности торговой сессии в Секции «Нефтепродукты» СПбМТСБ. Данное решение было принято в ходе обсуждения с ФАС и Банком России. Названная мера призвана увеличить ликвидность предложения на биржевых базисах, обеспечить равномерность и регулярность предложения, исключить элементы недобросовестного трейдинга, способствующие необоснованному росту цен.

Индексы: Территориальные

Важной с точки зрения транспарентности цен в масштабах страны является работа СПбМТСБ по совершенствованию системы Индексов. С июня нынешнего года Индексы цен нефтепродуктов дополнены новым семейством – Территориальными биржевыми индексами, которые призваны стать основным инструментом для участников рынка.

Территориальные индексы отражают общую динамику и средние уровни цен нефтепродуктов (дизельного топлива, бензинов, керосина и мазута) для трех крупнейших внутренних рынков нефтепродуктов - Европейской части России, Сибири и Дальнего Востока. Индексы рассчитыва-

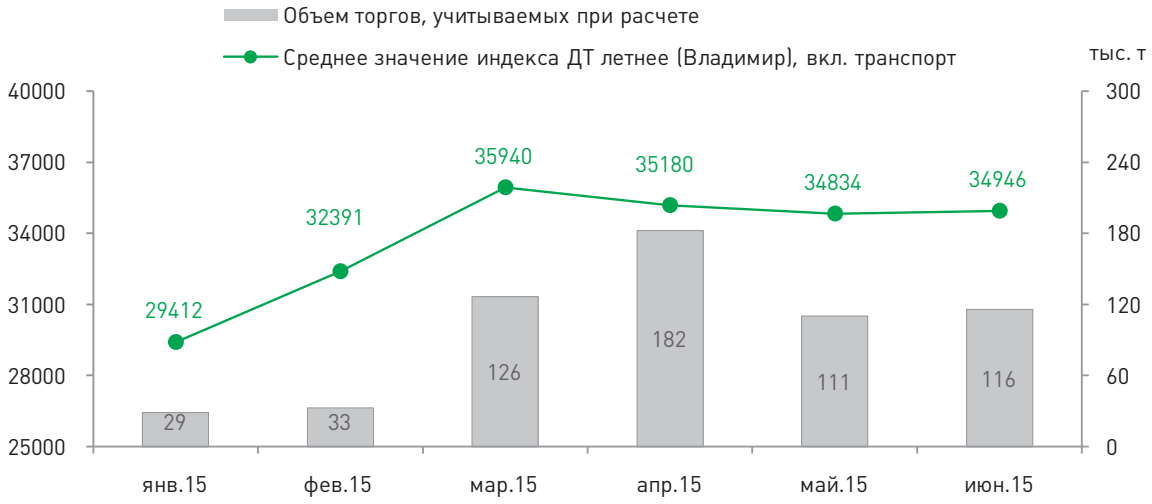
Автомобильный бензин Регуляр-92



Автомобильный бензин Регуляр-92

	янв.15	фев.15	мар.15	апр.15	май.15	июн.15
Среднее значение индекса Регуляр-92 (Владимир), вкл. транспорт	30991	31463	34837	34049	35548	39645
Объем торгов, учитываемых при расчете	87,360	150,360	158,800	155,100	111,900	173,400

Дизельное топливо летнее



Дизельное топливо летнее

	янв.15	фев.15	мар.15	апр.15	май.15	июн.15
Среднее значение индекса ДТ летнее (Владимир), вкл. транспорт	29412	32391	35940	35180	34834	34946
Объем торгов, учитываемых при расчете	28,900	33,020	126,460	182,390	110,530	115,830

ются как средневзвешенная цена всех договоров, заключенных на базисах НПЗ, находящихся на соответствующей территории. Дополнительно применяется ряд фильтров, улучшающих качество индикатора. В частности, из расчета исключаются адресные договоры, крупнооптовые договоры (более 3000 тонн) и договоры, имеющие существенные отклонения по цене.

Мелкий опт и минимальные объемы поставок

Одним из методов по увеличению прозрачности рынка является предложение регуляторов и участников рынка по организации биржевой торговли мелкооптовыми партиями топлива, ведь данный сектор на внутреннем рынке является менее прозрачным, нежели опт и розница.

При ФАС создана рабочая группа по этому вопросу, в ее работе участвует и СПбМТСБ. Соответствующие проекты по торговле мелким оптом в Санкт-Петербурге и Москве биржа планирует реализовать совместно с НК «Роснефть». Еще одно планируемое нововведение – объединение трубных и железнодорожных базисов поставки, пилотным проектом может стать Володарская ЛПДС.

Также у регуляторов есть предложение сделать требования к минимальным поставкам топлива через биржу более гибкими и зависимыми от сезонности. В противном случае ситуация может быть чревата дополнительным ростом цен. Инициировано обсуждение гибкой шкалы минимальных поставок.

В числе мер ФАС по работе на внутреннем рынке нефтепродуктов - усиление контроля за поставками бензина из Белоруссии, а именно: повышение реализации этого продукта на биржевых торгах, регистрация внебиржевых сделок. В совокупности с мониторингом запасов топлива в России данные по белорусским поставкам позволят регуляторам эффективно отслеживать рыночную ситуацию, особенно в сезон ремонтов на НПЗ осенью

Торговля СУГ – новые горизонты

Говоря о рынке нефтепродуктов, необходимо отметить усилия по развитию организованного рынка сжиженных углеводородных газов.

В ЧИСЛЕ МЕР ФАС ПО РАБОТЕ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ НЕФТЕПРОДУКТОВ - УСИЛЕНИЕ КОНТРОЛЯ ЗА ПОСТАВКАМИ БЕНЗИНА ИЗ БЕЛОРУССИИ, А ИМЕННО: ПОВЫШЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ЭТОГО ПРОДУКТА НА БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ, РЕГИСТРАЦИЯ ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК. В СОВОКУПНОСТИ С МОНИТОРИНГОМ ЗАПАСОВ ТОПЛИВА В РОССИИ ДАННЫЕ ПО БЕЛОРУССКИМ ПОСТАВКАМ ПОЗВОЛЯТ РЕГУЛЯТОРАМ ЭФФЕКТИВНО ОТСЛЕЖИВАТЬ РЫНОЧНУЮ СИТУАЦИЮ, ОСОБЕННО В СЕЗОН РЕМОНТОВ НА НПЗ ОСЕНЬЮ

С 15 июня на СПБМТСБ торги по СУГ осуществляются на основании новых правил для данного рынка, разработанных СПбМТСБ и согласованных с участниками торгов и регуляторами. Правила определяют в частности сроки поставки СУГ, порядок транспортировки и оплаты. Кроме того, в спецификациях установлен перечень биржевых товаров, отнесенных к категории СУГ.

Торги осуществляются в соответствии с Совместным Приказом ФАС России и Минэнерго России от 12.01.2015 г., зарегистрированном в апреле текущего года. В документе установлена минимальная величина СУГ, реализуемая в ходе биржевых торгов, на уровне 5% от месячного объема производства субъектами, занимающими доминирующее положение на рынке.

Биржа СПбМТСБ перешла к практике работы на основании регулярного сбора планов реализации СУГ на бирже со стороны основных участников рынка, в частности компаний «Сургутнефтегаз», «Газпром нефть» и «Татнефть». Планы поставок и мониторинг их выполнения публикуются на сайте биржи. К концу текущего года биржа намерена начать расчёт ценового индикатора для рынка СУГ.

В итоге можно отметить, что биржа СПбМТСБ на базе развития биржевого инструментария, тесной работы с регуляторами (ФАС, Минэнерго, Банк России) и участниками рынка, выполняет задачу повышения прозрачности рынка нефтепродуктов, вовлечения в биржевые торги новых сегментов рынка и участников торговли, развития цивилизованного и предсказуемого рынка в России.

Итоги биржевой торговли нефтепродуктами за I полугодие 2015г.

Наименование НП	Объем реализации, млн.т.	Кол-во сделок, ед.	Средний объем сделки, тыс.т	Объем реализации в секции «Нефтепродукты», млрд.руб
Автобензин	2,99	22 550	0,13	
Авиакеросин	0,94	4 362	0,21	
Дизельное топливо	2,29	14 981	0,15	216,22
Топочный мазут	0,72	3 085	0,23	
Всего	6,94	44 978	0,73	

Источник ФАС России

Эльза Тернет,
Управляющий редактор, Рынок нефтепродуктов, Platts

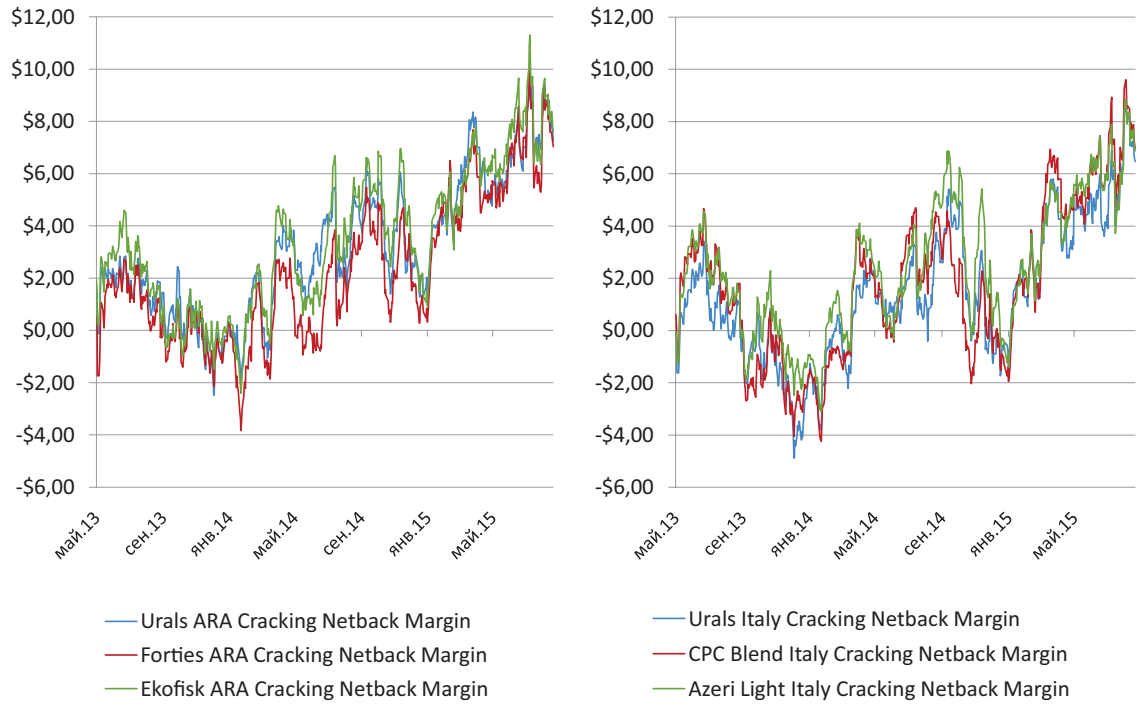
Елена Григорьева,
Редактор, Рынок темных нефтепродуктов, Platts

PLATTS: МОДЕРНИЗАЦИЯ НПЗ И НОВОЕ НАЛОГОВОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО РФ ИЗМЕНЕНИЛИ ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА И ЭКСПОРТА РОССИЙСКИЙ НЕФТЕПРОДУКТОВ

Новая налоговая реформа, а также модернизация НПЗ в России привели к существенным изменениям в системе производства и экспорта вакуумного газойля. Некоторые НПЗ, в том числе Туапсинский, увеличили объемы производства вакуумного газойля, однако другие — как, например, Уфимская группа НПЗ — прекратили производство полностью. Однако аналитики отмечают следующую тенденцию.

В ТЕЧЕНИЕ ЭТОГО ГОДА, ПОСЛЕ ТОГО, КАК ИЗМЕНЕНИЯ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА КОСНУЛИСЬ НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, И ЭКСПОРТИРОВАТЬ СЫРЬЕ СТАЛО БОЛЕЕ ВЫГОДНО, ОБЪЕМЫ ПЕРВИЧНОЙ ПЕРЕРАБОТКИ НА РОССИЙСКИХ НПЗ НАЧАЛИ НЕУКЛОННО СНИЖАТЬСЯ.

Рентабельность нефтепереработки в Европе



Источник: данные агентства Platts и компании Turner Mason

С ЯНВАРЯ ПО ИЮНЬ ОБЪЕМ ПЕРЕРАБОТКИ НА РОССИЙСКИХ НПЗ БЫЛ НА 139.7 МЛН МТ (1.4%) МЕНЬШЕ, ЧЕМ В ПРОШЛОМ ГОДУ, И ТОЛЬКО В ИЮНЕ СОКРАТИЛСЯ НА ПОЧТИ 5%.

денцию. «Общий объем производства в России снижается от года в год», — говорит Роберт Кэмпбелл, глава нефтяных исследований в компании Energy Aspects.

К примеру, компания «Башнефть» заявила, что в первом квартале выпуск вакуумного газойля на трех НПЗ компании в Уфе был сокращен на 93.6%, а во втором квартале — остановлен полностью. «Уменьшение объемов выпуска вакуумного газойля связан с общим сокращением выпуска на российских НПЗ», — полагает Роберт Кэмпбелл.

В первом полугодии «Башнефть» сократила выпуск на всех НПЗ на 14.9%. Несколько иначе обстоят дела у компании «Лукойл». Она сократила объем выпуска на 6.8% за первый квартал. Отметив, что «налоговый маневр» негативно отражается на нефтеперерабатывающей промышленности, при этом не планирует продолжать снижать объемы выпуска в течение этого года.

«Изменения в экспортном налогообложении приводят к сокращению выпуска на российских НПЗ и прибыльности производства», — отметил Кэмпбелл. В течение этого года, после того, как изменения налогового законодательства коснулись нефтеперерабатывающей промышленности, и экспортировать сырье стало более выгодно, объемы первичной переработки на российских НПЗ начали неуклонно снижаться. По информации министерства энергетики, с января по июнь объем переработки на российских НПЗ был на 139.7 млн мт (1.4%) меньше, чем в прошлом году, и только в июне сократился на почти 5%.

Чтобы, с одной стороны, компенсировать менее прибыльную первичную переработку, а также для осуществления запланированных проектов модернизации, НПЗ запускают дополнительные мощности для переработки запасов сырья, в том числе вакуумного газойля. Вакуумный газойль используется в качестве сырья на установках каталитического крекинга для производства светлых нефтепродуктов, например, дизельного топлива, газойля, и бензина. Так, «Лукойл» запланировал запуск второго комплекса каталитического крекинга в Нижнем Новгороде на конец июля. Пока российские компании с нетерпением ждут запуска нового комплекса, который сможет производить столь необходимый в стране бензин, иностранные трейдеры ожидают очередной спад объемов импорта вакуумного газойля из России. НПЗ в Нижнем Новгороде планирует увеличить выпуск бензина на 1 млн. мт в год, и уменьшить объемы выпуска вакуумного газойля на экспорт.

Виктор Парно,
Вице-президент по нефти и нефтепродуктам Argus Media в России, странах СНГ и Балтии.

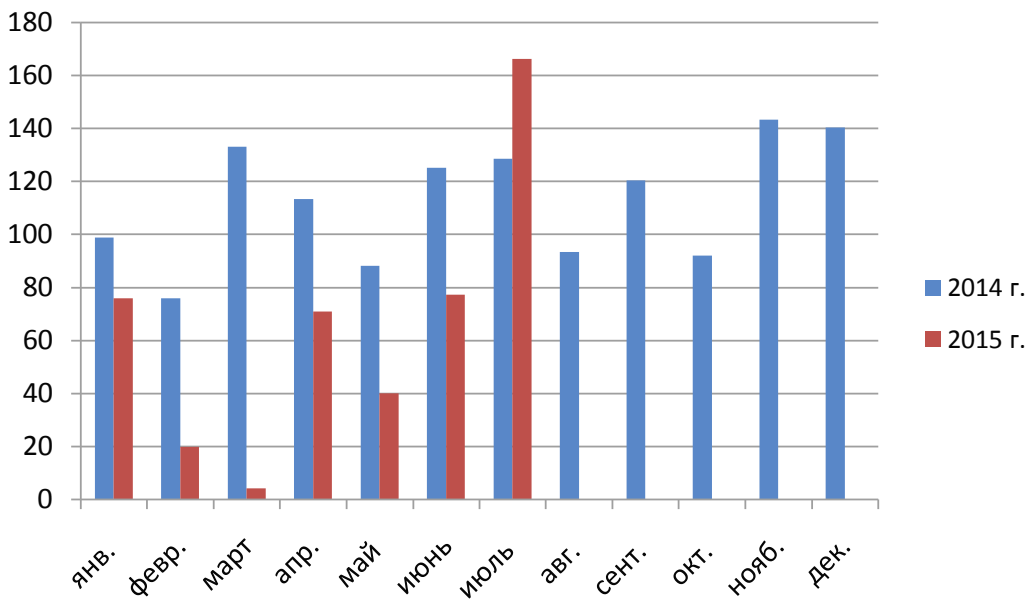
БЕЛОРУССКИЕ ОБЪЕМЫ СТАБИЛИЗИРОВАЛИ РОССИЙСКИЙ РЫНОК БЕНЗИНА

Острая нехватка автобензина, наблюдавшаяся на рынке в первые месяцы лета и вызванная значительными объемами экспорта в мае, в августе миновала благодаря увеличению предложения продукта в первую очередь за счет значительного увеличения поставок из Белоруссии и сокращения экспорта из России в июле.

В настоящее время российский рынок бензина сбалансирован, бензина достаточно для обеспечения текущих потребностей, серьезных предпосылок для возникновения дефицита не наблюдается.

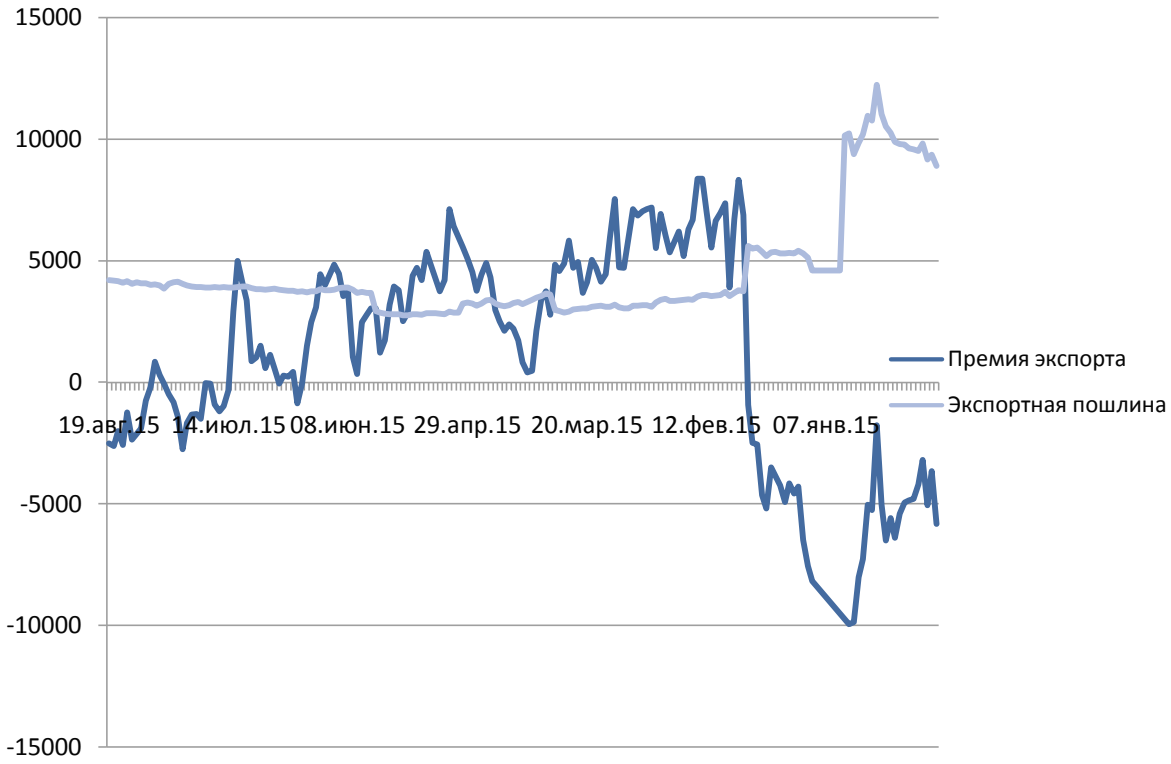
Объем железнодорожных отгрузок бензина из Белоруссии в Россию в июле увеличился более чем в два раза, достигнув рекордного с января 2014 г. значения 5,4 тыс. т/сут. (166,3 тыс. т) по сравнению с 2,6 тыс. т/сут. (77,3 тыс. т) месяцем ранее.

Поставки белорусского бензина в Россию, тыс. т



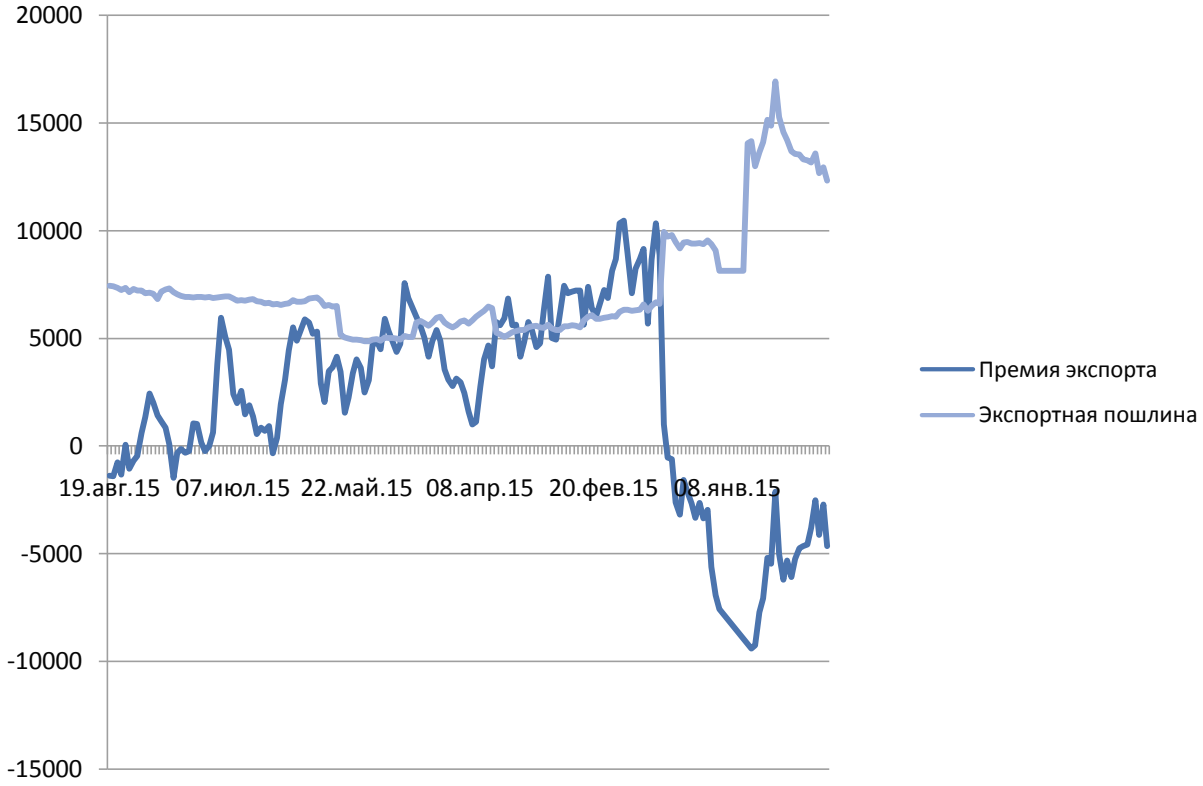
По данным Argus

Эффективность экспорта Аи-95 относительно продаж на внутреннем рынке, руб./т



-92 относительно продаж на внутреннем рынке, руб./т

Эффективность экспорта Аи-92 относительно продаж на внутреннем рынке, руб./т



По данным Argus

В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ РОССИЙСКИЙ РЫНОК БЕНЗИНА СБАЛАНСИРОВАН, БЕНЗИНА ДОСТАТОЧНО ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ТЕКУЩИХ ПОТРЕБНОСТЕЙ, СЕРЬЕЗНЫХ ПРЕДПОСЫЛОК ДЛЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ДЕФИЦИТА НЕ НАБЛЮДАЕТСЯ.

Резко повысили импорт продукта «Роснефть», «Газпром нефть» и «Лукойл». Нефтяные компании ввиду активного спроса на бензин на рынке России и опасений его дефицита направили своим региональным сбытовым предприятиям крупный объем продукта, который был получен в результате переработки на белорусских заводах нефти, поставленной по давальческой схеме.

Некоторые участники рынка высказывают опасения, что грядущий период профилактических ремонтов на российских НПЗ может привести к снижению предложения.

В первую очередь это касается Сибири, где, по данным Argus, крупные ремонты осенью запланированы на трех заводах. В минувшие выходные работы начались на Ангарском НПЗ «Роснефти». Сразу после выхода предприятия из ремонта в конце сентября профилактика начнется на другом заводе компании в городе Ачинске. Кроме того, производство моторного топлива примерно на 20% может снизить Омский НПЗ «Газпром нефти», на котором ремонт запланирован на первую декаду сентября.

Что касается европейской части России, то в начале сентября крупный ремонт запланирован на Нижнекамском НПЗ компании «Таиф».

Однако большинство участников рынка сходятся во мнении, что дефицита бензина удастся избежать, поскольку нефтяные компании сформируют или уже сформировали запасы топлива для обеспечения рынка в период ремонтных работ. Безусловно, Минэнерго и ФАС будут пристально следить за ситуацией и настойчиво рекомендовать компаниям не экспортировать бензин пока существует угроза возникновения нехватки продукта на российском рынке.

Несмотря на то, что предложение в августе увеличилось до уровня достаточного для удовлетворения спроса, цены на автомобильный бензин на АЗС России достигли максимальных за всю историю значений, как и котировки мелкооптовых партий, отгружаемых автоцистернами с нефтебаз. Цены на крупнооптовые партии продукта, прекратившие рост в августе, также остановились близко к абсолютному максимуму.

Влияние «налогового маневра»

На протяжении большей части времени с начала года наблюдалась совершенно нетипичная для российского рынка ситуация: эффективность продаж бензина на экспорт была выше прибыльности поставок на внутренний рынок. Она наблюдалась впервые за последние годы и была вызвана «налоговым маневром», проведенным российским правительством.

Новый налоговый режим вступил в силу в начале 2015 г.: в январе были значительно снижены экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты, для компенсации потерь бюджета одновременно была увеличена ставка налога на добычу полезных ископаемых, а для предотвращения роста цен на нефтепродукты на внутреннем рынке были снижены акцизы на топливо.

Однако снижение акцизов не смогло в полной мере компенсировать рост прибыльности экспортных операций, вызванный снижением экспортных пошлин. В январе премия внутреннего рынка бензина к экспорту значительно просела, а в феврале, вслед за очередным снижением экспортной пошлины, вызванным падением котировок нефти на международных рынках, она превратилась в скидку.

Цены на внутреннем рынке увеличивались с начала года, но стоимость Аи-95 не достигала уровня экспортного паритета до середины июля, а Аи-92 — до середины августа.

В прежние годы значение экспортной альтернативы не являлось определяющим фактором, влияющим на котировки бензина внутри страны, поскольку на внутреннем рынке продажи чаще всего осуществлялись с премией к экспортной альтернативе. Нефтяные компании старались реализовывать максимальные объемы на внутреннем рынке и на премиальных рынках Средней Азии по более высоким ценам, а экспорт в дальнее зарубежье осуществляли по остаточному принципу.

В 2015 г. ситуация изменилась: если бы нефтяники руководствовались исключительно рыночными факторами, в первой половине текущего года произошло бы гораздо более значительное увеличение объемов экспорта бензина, однако рост объемов вывоза бензина из страны был не таким сильным благодаря социальной ответственности нефтяных компаний и стараниям ФАС и Минэнерго.

Несмотря на то, что под пристальным вниманием регулирующих органов нефтяники не могли себе позволить вывозить значительные объемы бензина на экспорт, они пытались увеличить внутренние цены хотя бы до уровня экспортного паритета.

Розница живет своей жизнью

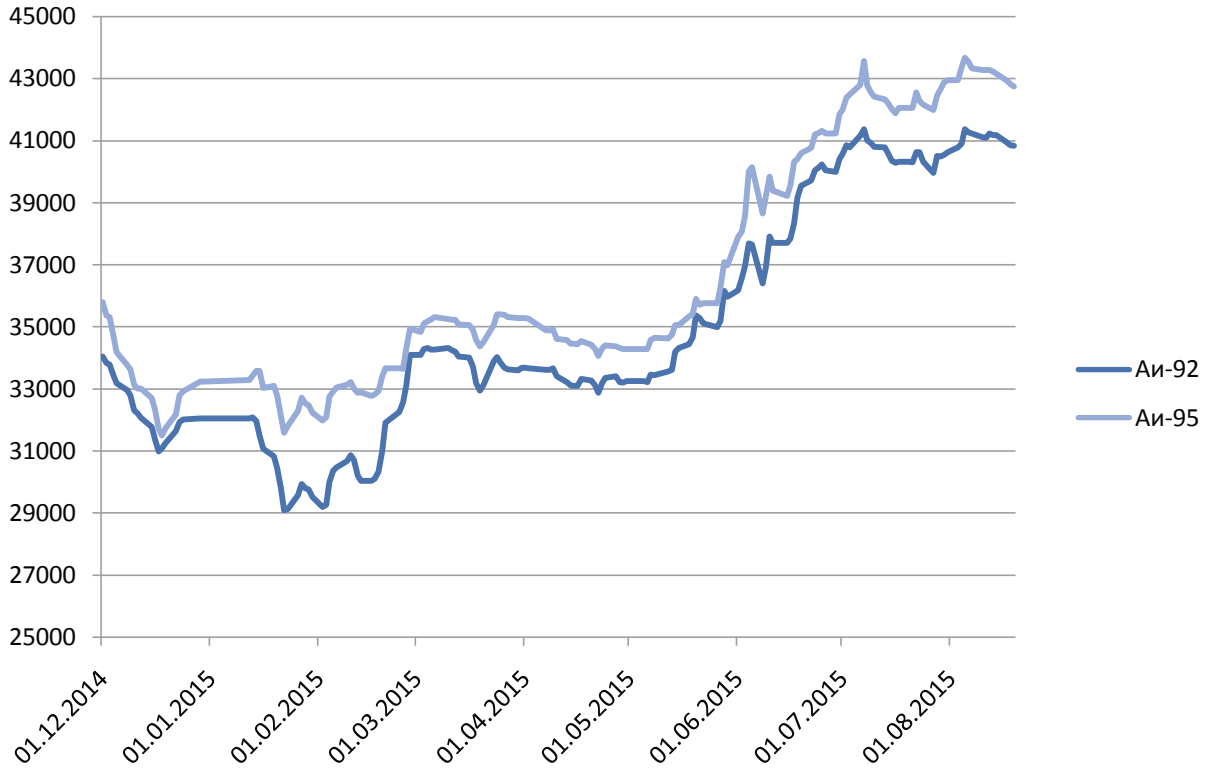
Стоимость крупнооптовых партий бензина в европейской части России, по данным Argus, с начала года увеличилась на 27-28% г., цены на АЗС Москвы, по данным Московской топливной ассоциации, за это же время выросли всего на 3,5-4%, т.е. конечные потребители не ощутили на себе последствий налогового маневра в полной мере.

Однако, рассматривая динамику цен за период с начала года, мы игнорируем важнейший фактор, оказывающий влияние на котировки бензина — сезонность спроса. Цены на крупнооптовые партии автомобильного бензина августе по сравнению этим же месяцем 2014 г. увеличились значительно скромнее — на 5-7%, а цены на АЗС Москвы, по данным Московской топливной ассоциации, за тот же период времени выросли на 5-6%.

У нас в стране нет прямой зависимости между ценами на крупные железнодорожные партии бензина и ценами, которые потребитель видит на АЗС. Автомобильный бензин является социально значимым товаром и цены на него находятся под пристальным вниманием регулирующих органов, таких как Федеральная антимонопольная служба и Минэнерго, и в большей степени это касается именно цен на розничном рынке.

Условно российский рынок бензина можно разделить на три сегмента: крупный опт (железнодорожные партии объемом от 60 т), мелкий опт (более мелкие оптовые партии, отгружаемые с нефтебаз автоналивом) и розница (цены на АЗС). Цены на крупнооптовом рынке изменяются наиболее часто, в основном под влиянием фундаментальных факторов, таких как спрос и предложение, цены в рознице,

Динамика оптовых цен на бензин, fca, руб./т



* Средняя оптовая цена НПЗ в Москве, Нижнем Новгороде, Рязани, Ярославле и Уфе
По данным Argus

НА ПРОТЯЖЕНИИ БОЛЬШЕЙ ЧАСТИ ВРЕМЕНИ С НАЧАЛА ГОДА НАБЛЮДАЛАСЬ СОВЕРШЕННО НЕТИПИЧНАЯ ДЛЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА СИТУАЦИЯ: ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОДАЖ БЕНЗИНА НА ЭКСПОРТ БЫЛА ВЫШЕ ПРИБЫЛЬНОСТИ ПОСТАВОК НА ВНУТРЕННИЙ РЫНОК. ОНА НАБЛЮДАЛАСЬ ВПЕРВЫЕ ЗА ПОСЛЕДНИЕ ГОДЫ И БЫЛА ВЫЗВАНА «НАЛОГОВЫМ МАНЕВРОМ», ПРОВЕДЕННЫМ РОССИЙСКИМ ПРАВИТЕЛЬСТВОМ.

напротив, меняются наименее часто в силу повышенного внимания со стороны государственных органов.

Тяжелее всего в ситуации отсутствия корреляции между розничными и оптовыми ценами на бензин приходится независимым сетям АЗС. Обычно цены на АЗС не успевают за подорожанием оптовых партий продукта в период пикового спроса, и на протяжении довольно долгих периодов времени розница генерирует убытки. Вертикально-интегрированные нефтяные компании компенсируют убытки в рознице более высокой маржой оптовых продаж, в то время как независимые сети вынуждены работать в минус.

Когда стоимость оптовых партий снижается, розничные цены остаются на прежнем уровне, поскольку АЗС пытаются компенсировать полученные ранее убытки за счет более высокой маржи. Таким образом, снижения розничных цен на бензин в России не происходит почти никогда.

Денис Борисов,
Директор Московского нефтегазового центра EY

Дмитрий Дзюба,
Менеджер Московского нефтегазового центра EY

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Обвальное (и для многих неожиданное) снижение цен на нефть (за период январь-июль 2015 г. цена на российскую Urals в среднем снизилась почти на 50% г-к-г до $56,5/барр.) придало новый импульс дискуссиям на тему ценовых взаимосвязей между внутренним и внешним сырьевыми рынками. Исходя из текущего консенсуса и с позиции фундаментального анализа, одной из главных причин наблюдаемого снижения цен на нефть является преобладание предложения над спросом на фоне замедления роста экономики Китая, устойчивости «сланцевых» добывающих компаний к низким ценам, нежелания ОПЕК (ранее главного «балансирующего» поставщика) снижать действующую квоту на уровне 30 млн. барр./сутки, преследуя цель сохранения доли рынка. Согласно оценке МЭА, избыток предложения над спросом во 2 кв. 2015 г. составил 3 млн. барр./сутки. Помимо этого, дополнительное давление на котировки нефти оказывают ожидания возможного возвращения Ирана на мировой рынок (до введения санкций его добыча составляла примерно 4,4 млн. барр./сутки, в то время как в настоящее время — около 3,6 млн. барр./сутки).

Экономика РФ традиционно испытывает значительное влияние со стороны мирового рынка нефти. Особенности структуры российского экспорта (на углеводороды пришлось порядка 66% экспорта или около 330 млрд. долл. в 2014 г., по данным ФТС) обуславливают высокую зависимость платежного баланса и, соответственно, курса национальной валюты от цен на углеводороды. Помимо этого наблюдается заметное влияние конъюнктуры рынка нефтепродуктов на цены на моторные топлива внутри РФ. Рассмотрение и анализ взаимосвязи внутреннего и внешнего рынков может позволить проанализировать текущую ситуацию и понять возможные дальнейшие изменения.

НАБЛЮДАЕТСЯ ЗАМЕТНОЕ ВЛИЯНИЕ КОНЪЮНКТУРЫ РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ НА ЦЕНЫ НА МОТОРНЫЕ ТОПЛИВА ВНУТРИ РФ.

Автомобильный бензин

Традиционным ориентиром для базы определения внутренних цен на моторные топлива в РФ является «нетбэк» (экспортная цена за вычетом экспортной пошлины и затрат на транспортировку). Ответ на вопрос, насколько такой подход в условиях низкого объема экспорта применим к ценообразованию на автомобильные бензины, является предметом отдельных обсуждений и методологические споры касательно того, какая цена является «справедливой» продолжаются.

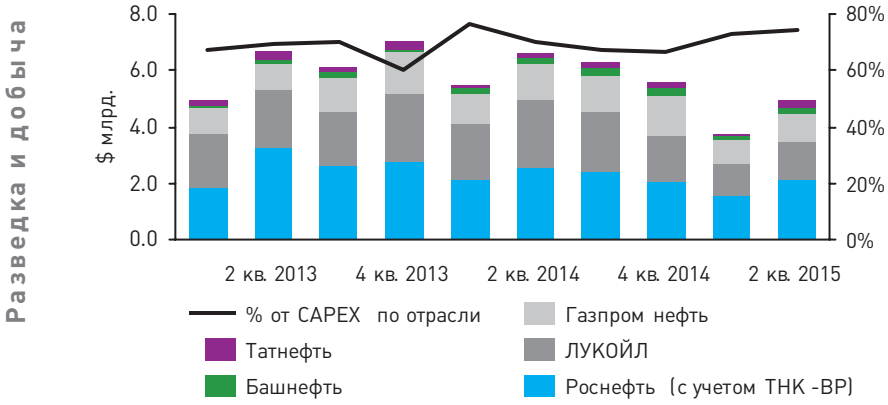
С ФЕВРАЛЯ ПО ИЮНЬ ТЕКУЩЕГО ГОДА НА РЫНКЕ АВТОМОБИЛЬНОГО БЕНЗИНА РФ НАБЛЮДАЛАСЬ КРАЙНЕ НЕХАРАКТЕРНАЯ ДЛЯ ПОСЛЕДНИХ ЛЕТ СИТУАЦИЯ: «ПРЕМИЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА» СМЕНИЛАСЬ ДИСКОНТОМ, ВЕЛИЧИНА КОТОРОГО НАХОДИЛАСЬ, ПО НАШИМ ОЦЕНКАМ, В ПРЕДЕЛАХ $20-80/ТОННА.

Отметим, что на протяжении последних нескольких лет, на российском рынке бензина внутренняя цена топлива превышала цену «нетбэка». Величина т. н. «премии внутреннего рынка» варьировалась в достаточно широком диапазоне (порядка $50-300/тонна). Однако С февраля по июнь текущего года на рынке автомобильного бензина РФ наблюдалась крайне нехарактерная для последних лет ситуация: «премия внутреннего рынка» сменилась дисконтом, величина которого находилась, по нашим оценкам, в пределах $20-80/тонна.

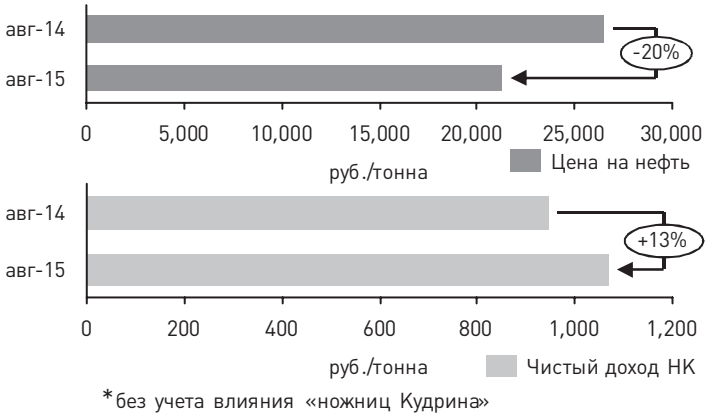
С расчетной точки зрения это объясняется более быстрым ростом экспортной альтернативы (в силу девальвации и снижения пошлин в т. ч. за счет введения «большого налогового маневра») по сравнению с ростом внутренних цен. В реальности, данному феномену есть несколько воз-

Россия в условиях рыночных изменений

CAPEX сегмента разведка и добыча в России

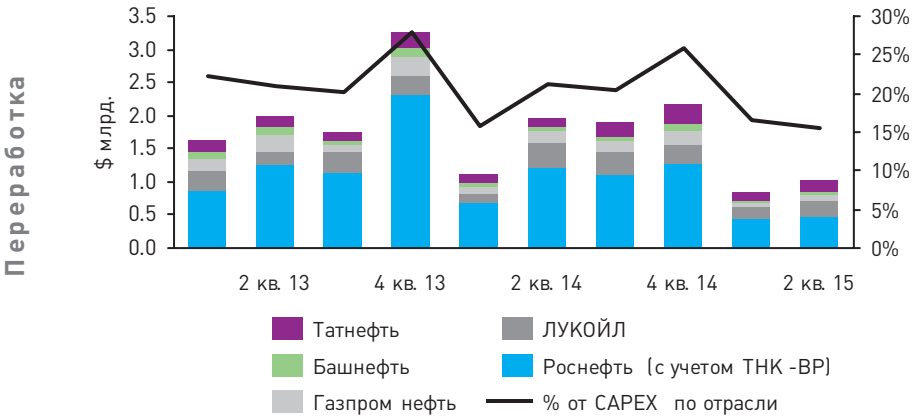


Изменение экспортной цены на нефть и чистого дохода добывающего сегмента *

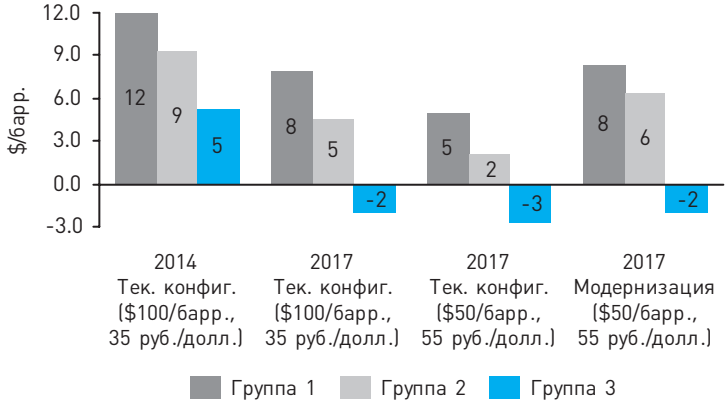


*без учета влияния «ножниц Кудрина»

CAPEX сегмента переработки в России

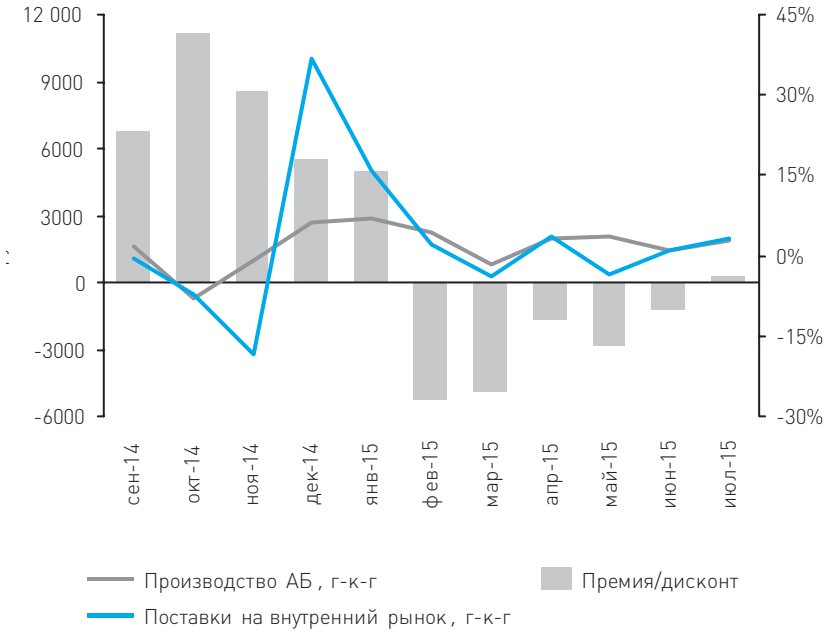


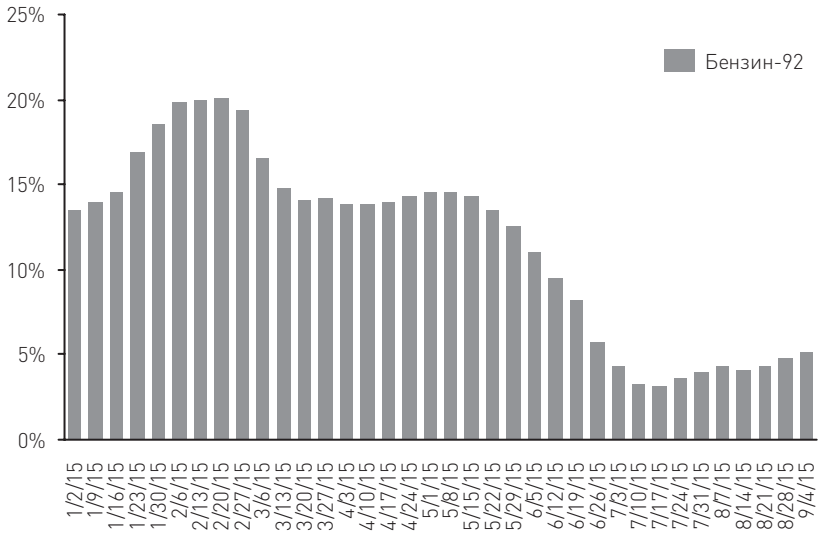
Изменение маржи переработки по группам заводов (2014 г. vs. 2017 г.)**



«2014» – в условиях налоговой системы действовавшей в 2014 г.

Россия: внутренний розничный рынок нефтепродуктов





Источники: ИнфоТЭК, Кортес,оценка Московского нефтегазового центра EY

	сен 2014	окт 2014	нояб 2014	дек 2014	янв 2015	фев 2015	март 2015	апр 2015	май 2015	июн 2015	июл 2015	авг 2015
Цена на АБ на внутреннем рынке	40 825	42 822	40 498	32 091	32 337	32 661	34 333	34 290	34 804	39 938	42 062	43 131
Экспортный нетбэк	34 012	31 642	31 884	26 540	27 313	37 976	39 281	35 992	37 637	41 176	41 807	39 168
Премия/дисконт	6 813	11 180	8 614	5 551	5 024	-5 315	-4 948	-1 702	-2 833	-1 238	255	3 963

График 1. Экспортная и внутренняя цена на автомобильный бензин

Источники: ИнфоТЭК, Кортес, оценка Московского нефтегазового центра EY

можных объяснений, в том числе фактор сезонности, опасения новой волны антимонопольных дел ФАС, ухудшение общеэкономической ситуации и другие. В дополнение к этому, весомым фактором является увеличение выпуска бензинов за период январь-июнь 2015 г. на 2,8% г-к-г, что на фоне замедления экономики и отдельных экспортных ограничений внесло свой вклад в общую картину.

И, тем не менее, уже в середине лета внутренние цены догнали величину «нетбэка» (в августе «премия внутреннего рынка» составила порядка $60/тонна). Таким образом, можно предположить, что аномалия 1 пол. 2015 г. была временным явлением, а основные принципы ценообразования на российском рынке остаются неизменными.

Дизельное топливо

Ориентиром для установления цены дизельного топлива на российском рынке, также как и в случае с бензином, является величина экспортной альтернативы — «нетбэк». Однако, в ситуации с дизельным топливом, применение подобной базы выглядит более оправданным, поскольку данный нефтепродукт сам по себе является типичным экспортным товаром (согласно данным ИнфоТЭКа, в течение периода с января по июнь 2015 г. из 38 млн. тонн произведенного дизельного топлива порядка 28 млн. тонн было направлено на экспорт).

О существовании «премии внутреннего рынка» можно говорить и на рынке дизельного топлива. Однако в сравнении с бензином, она варьируется в более узком диапазоне — $20-150/тонна. Исключением с начала этого года стал февраль, когда при резком росте цены на нефть (+24% к январю 2015 г.) и нефтепродукты (экспортная цена на ДТ $538/тонна против $461/тонна месяцем ранее) в совокупности с влиянием «ножниц-Кудрина» экспортная альтернатива превысила внутренние цены.

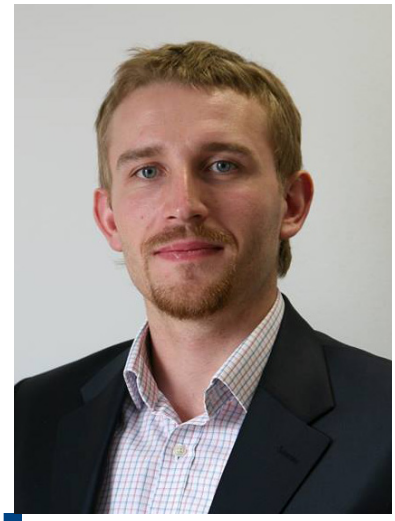
ПОМИМО УРОВНЯ ЦЕН НА НЕФТЕПРОДУКТЫ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ, ЗАМЕТНОЕ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК МОТОРНЫХ ТОПЛИВ РФ ОКАЗЫВАЮТ ТАКЖЕ КОЛЕБАНИЯ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ.

Стоит отметить, что, помимо уровня цен на нефтепродукты на мировых рынках, заметное влияние на рынок моторных топлив РФ оказывают также колебания на валютном рынке. К примеру, в налоговых условиях 2015 г., снижение цены на нефть с 50 долл./барр. и ослабление рубля относительно доллара до 76 руб./долл. приводит к сокращению индикативной внутренней цены (нетбэк с учетом акциза и НДС) с 38 тыс. руб./т. до 29 тыс. руб./т. При этом, если использовать в расчетах более радикальное ослабление рубля, например, до 100 руб./долл., то «индикативная внутренняя цена» составит порядка 36 тыс. руб./т. Безусловно, данные цифры носят исключительно расчетный характер, тем не менее, они (наряду с динамикой нефтяных цен, налоговой политикой государства и величиной премии внутреннего рынка) в полной мере отражают высокую важность валютного курса для ценообразования на рынке нефтепродуктов РФ.

	сен 2014	окт 2014	нояб 2014	дек 2014	янв 2015	фев 2015	март 2015	апр 2015	май 2015	июн 2015	июл 2015	авг 2015
Цена на ДТ на внутреннем рынке	31 215	30 726	36 597	34 512	32 688	31 859	34 611	33 433	32 961	33 512	33 840	33 065
Экспортный нетбэк	29 571	28 418	30 026	28 120	29 300	37 351	33 339	30 017	31 819	32 065	29 748	29 716
Премия/дисконт	1 644	2 308	6 571	6 392	3 388	-5 492	1 272	3 416	1 142	1 447	4 092	3 349

График 2. Экспортная и внутренняя цена на дизельное топливо

Источники: ИнфоТЭК, Кортес, оценка Московского нефтегазового центра EY



Виталий Крюков,
Директор аналитической компании Small Letters

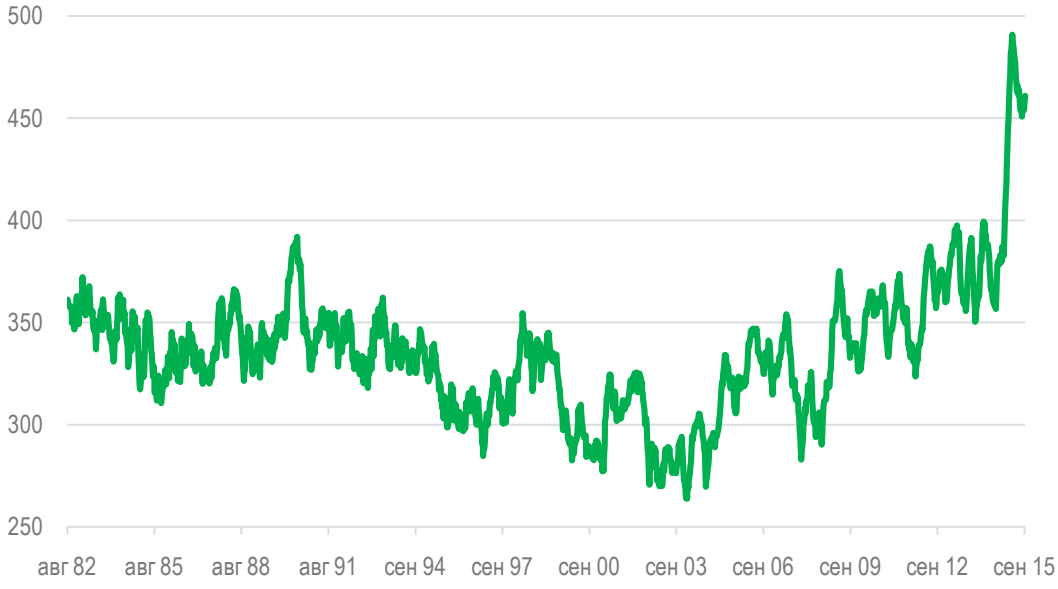
ЦЕНЫ НА НЕФТЬ СКОЛЬЗЯТ ПО ФЬЮЧЕРСНОЙ КРИВОЙ В ОЖИДАНИИ СОКРАЩЕНИЯ КОММЕРЧЕСКИХ ЗАПАСОВ НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ

В сентябре цены на нефть консолидировались в диапазоне $45-50 за баррель, подготовив площадку для формирования отскока на фоне улучшения новостного потока (сокращение добычи нефти в США, обострение военного конфликта в Сирии, снижение ожиданий относительно повышения ставки ФРС, рост аппетита к риску на финансовом рынке).

Пока текущая конфигурация фьючерсных кривых по нефти WTI и Brent (контанго) не стимулирует крупных спекулянтов уверенно наращивать позиции на покупку, но может спровоцировать активное закрытие коротких позиций (как раз сейчас объем спекулятивных позиций на продажу нефти находится в районе рекордных отметок) по мере роста цен. Контанго предполагает, что цены по дальним фьючерсам выше ближайших котировок. Как следствие, при «перекладке» в новый фьючерс контанго приводит к образованию отрицательной маржи, если спекулянт удерживает длинную позицию.

Исторически изменение формы фьючерсной кривой по нефти с контанго на бэквордацию (дальние фьючерсы дешевле ближайших) означает и смену тренда по ценам на нефть. Это было в конце 90-х гг., когда начался глобаль-

Запасы нефти в США (за исключением стратегического резерва), млн.барр.



Источник: Администрация энергетической информации США

Добыча нефти в США, млн.барр./сут.

Источник: Администрация энергетической информации США

ный бычий цикл цен на нефть, и после обвала нефтяных котировок в 2008-2009 гг., что ознаменовало последующее сильное восстановление цен выше $100 за баррель. Похожая картина может сложиться и на горизонте ближайших 1-2 лет.

Мы видим, что в настоящее время кривая нефтяных фьючерсов постепенно выравнивается и становится более пологой, но пока сдерживающим фактором выступает рекордный объем накопленных коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в мире, что давит на ближайшие фьючерсы.

Накопленные коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов государств-членов ОЭСР превышают объемы прошлого года на 9-10% (+250-300 млн.барр.) и пока не уменьшаются. Так, только США в этом году обеспечили практически половину прироста всех запасов ОЭСР (+140 млн.барр.). Запасы нефти в США вышли на рекордный уровень, по меньшей мере, с 1982 г. в связи со стремительным ростом добычи.

Тем не менее, с середины лета добыча нефти в США потеряла более 400 тыс.барр., что способствовало сокращению запасов нефти с пика на 6% (почти 30 млн.барр.) на фоне рекордного спроса на бензин на внутреннем рынке (спрос на бензин в США вырос на 3% за 7М15). В сентябре продажи новых машин в США достигли 10-летнего максимума, превзойдя результат за сентябрь 2014 г. почти на 9%.

В течение 2015-2016 гг. добыча нефти в США может упасть примерно на 1 млн.барр./сут. при сохранении цен на нефть в $50-60 за баррель, что будет способствовать сокращению запасов нефти и выравниванию мирового баланса спроса и предложения. При этом темпы роста мирового спроса на нефть могут ускориться до 1,5-1,7 млн. барр./сут. (максимум за 5 лет).

В этом году прогнозируется падение инвестиций в нефтяную отрасль в глобальном масштабе на 20%, что также может ускорить темпы падения запасов.

До последнего времени геополитическая премия вообще не учитывалась в котировках нефти, но недавние события в Сирии могут заставить игроков пересмотреть свой взгляд на риски поставок нефти странами Ближнего Востока и включить премию в цену нефти.

Нефтяной рынок продолжит внимательно следить за динамикой запасов как в мире, так и США. Если наметится устойчивая тенденция по уменьшению запасов, то цены на нефть могут получить весомую поддержку, в том числе со стороны глобальных спекулянтов, которые начнут активно закрывать короткие позиции и наращивать позиции на покупку.

СЕМИНАР-КОНФЕРЕНЦИЯ «ГЛОБАЛЬНЫЕ И ЛОКАЛЬНЫЕ РЫНКИ НЕФТЕПРОДУКТОВ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ: АНАЛИЗ, ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ»

17 сентября 2015 г. в Москве в рамках подготовки к третьему Национальному нефтегазовому форуму состоялся семинар-конференция «Глобальные и локальные рынки нефтепродуктов в современных экономических условиях: анализ, прогнозирование и ценообразование». Организатор мероприятия АНО Национальный нефтегазовый форум, партнером выступило — международное ценовое независимое агентство Platts.

Предваряя открытие конференции в формате делового завтрака состоялась дискуссия на тему «Новая эра энергоресурсов: главные тенденции и актуальные прогнозы», на которой с презентациями выступили Виталий Ермаков, стратег по операциям товарно-сырьевых рынках ЗАО «Сбербанк КИБ»; Виталий Крюков, директор Аналитической компании SmallLetters. Модератором дискуссии стал редактор раздела бизнес интернет-издания Gazeta.ru Петр Орехин.

В рамках первой сессии конференции «Анализ и ценообразование на глобальных рынках» участники обсудили ключевые тренды мирового рынка энергоресурсов, прогноз его развития на краткосрочную и среднесрочную перспективу, проект создания эталонного сорта (бенчмарка) российской нефти.

Заместитель Министра энергетики РФ Кирилл Молодцов назвал основные факторы, влияющие на нефтяные котировки, — это рост добычи нефти в Ираке, возобновление экспорта нефти Ираном, сохранение объемов добычи нефти Саудовской Аравией, изменение количества буровых установок в США, состояние экономики Китая. Несмотря на сложившиеся экономические условия и падение котировок, в Минэнерго России зафиксирован рост добычи нефти в РФ на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. «Мы видим стабильные показатели в поисковом и разведочном бурении, есть рост в эксплуатационном, — подчеркнул замминистра. — Эти показатели говорят об устойчивости отрасли».

Одной из приоритетных задач, по мнению Кирилла Молодцова, является создание российского бенчмарка. Будет ли это Russian Urals или ВСТО — вопрос, который еще предстоит решить. Президент СПбМТСБ Алексей Рыбников также назвал данный проект стратегическим для биржи, так как он призван обеспечить справедливое ценообразование на российскую нефть. По словам А. Рыбникова, первые торги эталонным сортом российской нефти пройдут до конца 2015 года. Сначала будут тестовые сессии, потом начнутся фактические торги.

Заместитель руководителя ФАС России Анатолий Голомолзин, говоря о принципах ценообразования на внутреннем рынке, отметил, что в 2013-2015 годах торги идут регулярно, система работает в устойчивом режиме. «Торгуем при требуемых 10% ликвидности на уровне примерно 15%», — сообщил представитель ФАС. Говоря о биржевой торговле нефтью А. Голомолзин сказал, что инструмент развивается и «задача состоит в том, чтобы индикаторы были устойчивыми и на внутреннем, и на мировом рынках».

В работе первой сессии также приняли участие Джоэл Хэнли, директор редакторской группы, регион Европы и Африки, Platts; Максим Нечаев, директор по консалтингу IHS Россия; Татьяна Бурмагина, начальник управления развития сбытовой сети ПАО «ЛУКОЙЛ»; Эрнст Франкель, партнер Oliver Wyman; Денис Борисов, Director Moscow Oil & Gas Center, Ernst & Young.

Волатильность нефтяных цен и ее влияние на рынки нефтепродуктов, перспективы развития нефтеперерабатывающей отрасли, ценообразование на нефтепродукты в современных экономических условиях и новой фискальной нагрузке, текущее положение на рынке нефтепродуктов, баланс спроса и предложения продолжили обсуждать участники второй пленарной сессии второй сессии «Рынок нефтепродуктов России и стран СНГ».

С докладами выступили Дмитрий Махонин, начальник управления контроля ТЭК ФАС России; Антон Карпов, вице-президент СПбМТСБ; Илана Джелал, заместитель директора по светлым нефтепродуктам, регион Европы и Африки Platts; Александр Ершов, главный редактор по товарным рынкам московского офиса Thomson Reuters; Юрий Станкевич, заместитель председателя Комитета по энергетической политике и энергоэффективности РСПП; Александр Ситников, управляющий партнер VEGAS LEX; Анатолий Каретников, начальник информационно-аналитического управления ЦДУ ТЭК; Яков Рудерман, генеральный директор исследовательской группы «ПЕТРОМАРКЕТ».

По окончании второй пленарной дискуссии участники продолжили работу в формате семинаров. Организатором семинара «Методологии расчета ценовых котировок на основные нефтепродукты» выступило агентство Platts. Ведущие эксперты агентства представили методологию расчета ценовых оценок Platts, инструмент Platts eWindow для Market on Close и рассказали о том, как происходит сбор рыночной информации. Слушатели второго семинара, организованного «Центром технологий конкуренции», обсудили особенности развития современные сетей АЗС, методы эффективного ценообразования и устойчивого развития.

Наряду с ведущими аналитиками отрасли, участниками конференции стали представители ВИНК и их перерабатывающих и сбытовых структур, руководители и ключевые специалисты независимых нефтедобывающих организаций и НПЗ, нефтетрейдеры и брокеры, управляющие директора и менеджеры по развитию бизнеса сетей АЗС, ведущие бизнес-издания и отраслевые средства массовой информации.

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ — РУКОВОДИТЕЛИ ОРГАНИЗАЦИОННОГО КОМИТЕТА ННФ

Александр Новак,
Министр энергетики РФ

Кирилл Молодцов,
Заместитель министра энергетики РФ

Павел Завальный,
Председатель комитета по энергетике Государственной Думы РФ

Александр Шохин,
Президент РСПП

Юрий Шафраник,
Председатель Совета Союза нефтегазопромышленников России

Генадий Шмаль,
Президент Союза нефтегазопромышленников России

Сергей Беднов,
Генеральный директор ЦВК «Экспоцентр»

Юрий Станкевич,
Заместитель председателя комитета по энергетической политике и энергоэффективности РСПП – шеф-редактор издания

Сергей Яценя,
Директор АНО Национальный нефтегазовый форум – руководитель проекта

Екатерина Соколова
PR-директор АНО Национальный нефтегазовый форум — ответственный секретарь издания

Кристина Долотова
Руководитель пресс-службы Комитета РСПП по энергетической политике и энергоэффективности

Дизайн и верстка: «Нью Вижн», агентство маркетинговых коммуникаций
При подготовке издания использовались материалы из общедоступных интервью, выступлений, презентаций, стенограмм и т.д.

КЛЮЧЕВЫЕ ОТРАСЛЕВЫЕ СОБЫТИЯ ТЕПЕРЬ НА ОДНОЙ ПЛОЩАДКЕ

Russian Oil&Gas Industry Week

НАЦИОНАЛЬНЫЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ ФОРУМ

19-20 апреля 2016 г.
Москва, ЦВК «Экспоцентр»

www.oilandgasforum.ru

16-я Международная выставка

НЕФТЕГАЗ-2016

18-21 апреля 2016 г.
Москва, ЦВК «Экспоцентр»

www.neftegaz-expo.ru

12+

Реклама

МИНИСТЕРСТВО ЭНЕРГЕТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

РСПП

Российское Газовое Общество

СОЮЗ НЕФТЕГАЗОПРОМЫШЛЕННИКОВ РОССИИ

ЭКСПОЦЕНТР МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВЫСТАВКИ И КОНГРЕССЫ МОСКВА

Messe Düsseldorf

www.oilandgasforum.ru