

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

## Основные выводы

Данное исследование открывает серию ежегодных продуктов VYGON Consulting с собственным отраслевым прогнозом развития нефтяной отрасли России.

Работа посвящена анализу ключевых тенденций развития нефтяной отрасли России в ставший для нее переломным 2015 год по всем значимым направлениям с прогнозом перспектив развития отечественной нефтянки в ближайшие два года: ожидаемые макроэкономические и ценовые условия, изменения госрегулирования, производственные и экономические показатели в добыче, переработке, реализации на внутреннем рынке и экспорте нефти и нефтепродуктов.

Выбранный горизонт планирования в текущих условиях является основным для принятия государством решений по балансировке бюджета и запуску реформ регулирования ТЭК.



## АВТОРЫ



**Григорий ВЫГОН**  
Управляющий директор,  
Кандидат экономических наук  
[info@vygon.consulting](mailto:info@vygon.consulting)



**Антон РУБЦОВ**  
Директор по развитию бизнеса  
[A.Rubtsov@vygon.consulting](mailto:A.Rubtsov@vygon.consulting)



**Сергей ЕЖОВ**  
Главный экономист,  
Доктор экономических наук  
[S.Ezhov@vygon.consulting](mailto:S.Ezhov@vygon.consulting)



**Мария БЕЛОВА**  
Старший аналитик,  
Кандидат экономических наук  
[M.Belova@vygon.consulting](mailto:M.Belova@vygon.consulting)



**Дарья КОЗЛОВА**  
Консультант  
[D.Kozlova@vygon.consulting](mailto:D.Kozlova@vygon.consulting)



**Александр БЫЛКИН**  
Консультант  
[A.Bylkin@vygon.consulting](mailto:A.Bylkin@vygon.consulting)



**Екатерина КОЛБИКОВА**  
Младший аналитик  
[E.Kolbikova@vygon.consulting](mailto:E.Kolbikova@vygon.consulting)



**Денис ПИГАРЕВ**  
Младший аналитик  
[D.Pigarev@vygon.consulting](mailto:D.Pigarev@vygon.consulting)



**Яна ФЕШИНА**  
Младший аналитик  
[Y.Feshina@vygon.consulting](mailto:Y.Feshina@vygon.consulting)

## ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Прошедший 2015 г. стал знаковым для российской нефтяной отрасли. Изменения производственных показателей в добыче, переработке, экспорте и реализации на внутреннем рынке нефти и нефтепродуктов на фоне трехкратного падения цен на нефть, «налоговый маневр» и девальвация рубля привели к смене многолетних тенденций.

- Добыча жидких углеводородов (УВ) в России в 2015 г. в очередной раз увеличилась (+1,4% по сравнению с 2014 г.) и достигла 534 млн т. По нашим прогнозам, добыча нефти, поддерживаемая положительной экономикой бурения на браунфилдах и «новой волной» гринфилдов, покажет рекордные темпы роста текущего десятилетия и выведет производство жидких УВ на уровень **545 млн т в 2016 г. и 565 млн т в 2017 г.**, несмотря на низкие цены на нефть и сохраняющийся санкционный режим.
- То, чего не удалось добиться серией «налоговых маневров», в итоге было обеспечено падением цен на нефть – в 2015 г. произошло сокращение объемов первичной переработки на 2,3% (8,4 млн т) из-за существенного уменьшения таможенной субсидии. При этом продолжает расти переработка на НПЗ, имеющих доступ к легкой малосернистой нефти. В случае сохранения низких цен на нефть, **в 2016 г. продолжится сокращение объемов переработки до 274 млн т., но в 2017 г. мы ожидаем, что она увеличится до 279 млн т** из-за восстановления цен на нефть (при сохранении таможенной субсидии).
- Снижение объемов первичной переработки при растущей добыче жидких углеводородов в 2015 г. позволило переломить многолетний тренд по сокращению объемов экспорта нефти из России. В отличие от публично озвученных прогнозов Минэкономразвития России, мы ожидаем не снижения, а наоборот, роста поставок нефти за рубеж **до 256 млн т в 2016 г. и нового рекорда в 271 млн т в 2017 г.**
- По нашим оценкам, **потребление автобензина в России в 2015 г. впервые за последние 15 лет снизилось на 1,3% по отношению к предыдущему году до 35,4 млн т.** Отсутствие оптимистичных экономических ожиданий на ближайшие годы в сочетании с падением продаж автомобилей **ускорят среднегодовые темпы сокращения потребления до 3,9% в 2016–2017 гг.**

- 
- Складываются условия для «идеального шторма» на рынке дизельного топлива, в которых российские экспортеры будут сталкиваться с серьезными проблемами по «пристраиванию» объемов на рынке. Это приведет к дальнейшему снижению экспортных цен на дизтопливо, что существенно подорвет экономическую эффективность проектов «дизельной» модернизации российской нефтеперерабатывающей отрасли.
  - «Налоговый маневр» показал свою эффективность для государства, позволив уменьшить потери бюджета от снижения нефтяных цен на 10% (217 млрд руб.). При этом нефтяные компании также не проиграли из-за девальвации рубля. Поэтому маневр, скорее всего, будет продолжен, а его масштаб и последовательность будут определяться ценовыми условиями и уровнем дефицита бюджета.
  - В 2016 г. в действие была введена новая классификация запасов нефти и газа, учитывающая экономику разработки. Переходный период для пересмотра проектных документов и «вычищения» государственного баланса запасов займет около 5 лет. В результате органы государственной власти получат реальный инструмент для оценки экономической эффективности проектов разработки месторождений, который позволит упорядочить решения, в том числе в области рационального недропользования и в фискальной сфере.
  - Наиболее знаковым событием в изменении регулирования 2017 г. может стать введение НДС для пилотных проектов. Это решение будет иметь значительные последствия для развития нефтедобычи России в долгосрочной перспективе, хотя и не приведет к пересмотру наших прогнозов на 2017 г.

## ВЫВОДЫ ПО РАЗДЕЛАМ

### ВНЕШНИЕ УСЛОВИЯ

- Избыток нефти на глобальном рынке, повлекший за собой обвал нефтяных котировок, постепенно уменьшается, но не исчезнет до середины-конца 2017 г. Это будет сдерживать восстановление уровня цен на нефть.
- Снижение добычи нефти плотных пород в США вместе с ростом мирового спроса на нефть позволяют надеяться на достижение среднегодовой цены Urals уровня 40 долл./барр. в 2016 г. и 50 долл./барр. в 2017 г. – это наш базовый сценарий, на основе которого строятся прогнозные оценки развития нефтяной отрасли России на ближайшие два года. Такому уровню цен, по нашим расчетам, будет соответствовать курс 67,0 руб./долл. в 2016 г. и 63,5 руб./долл. в 2017 г.

### ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА

- Добыча жидких углеводородов в России в 2015 г. в очередной раз увеличилась (+1,4% по сравнению с 2014 г.) и достигла 534 млн т, несмотря на низкие цены на нефть и санкции. Основной прирост обусловлен увеличением производства газового конденсата (преимущественно Арктигазом – совместным предприятием НОВАТЭКа и Газпром нефти).
- Основной прирост добычи нефти в России обеспечивается месторождениями, которые так или иначе подпадают под льготные категории по НДС и экспортным пошлинам. Льготированный по НДС объем добываемой нефти в 2015 г. превысил 160 млн т, что составляет 33% добычи России без учета СРП.
- С другой стороны, самый «обделенный» с точки зрения наличия льгот и при этом самый крупный по объемам производства нефти субъект РФ – ХМАО – продолжает демонстрировать сокращение добычи (-2,9% в 2015 г.), несмотря на ежегодное увеличение объемов эксплуатационного бурения и ввод 6-8 новых месторождений в год.
- Девальвация рубля и текущая структура налоговых изъятий более чем компенсируют негативный эффект снижения нефтяных котировок на денежный поток от нефтедобычи. Несмотря на то, что «налоговый маневр» работает в небольшой минус при ценах на нефть ниже 72 долл./барр.,

доходность бурения и основных геолого-технических мероприятий в 2015 г. в среднем даже выше, чем в 2014 г.

- Добыча нефти в России, поддерживаемая положительной экономикой бурения на браунфилдах и «новой волной» гринфилдов, покажет рекордные темпы роста последнего десятилетия и выведет производство жидких углеводородов на уровни 545 млн т в 2016 г. и 565 млн т в 2017 г. Таким образом, спустя 30 лет Россия вплотную приблизится к рекордным 569,5 млн т, достигнутым РСФСР в 1987 г.

- То, чего не удавалось добиться серией «налоговых маневров», в результате было обеспечено падением цен на нефть – из-за существенного снижения уровня государственной таможенной субсидии НПЗ в 2015 г. произошло сокращение объемов первичной переработки нефти на 2,3% (8,4 млн т) по сравнению с 2014 г.
- «Налоговый маневр» смягчил убыток, который отрасль получила бы при планировавшемся введении в 2015 г. 100% пошлины на темные нефтепродукты, но в целом его влияние было невелико по сравнению с эффектом падения цен на нефть.
- На фоне снижения объемов первичной переработки загрузку углубляющих процессов в 2015 г. увеличилась (каталитический крекинг +1,5 млн т и гидрокрекинг +1,4 млн т).
- В целом по России переработка нефти на НПЗ, получающих нефть среднего и ниже среднего качества, снизилась на 11,6 млн т, в то время как переработка легкой малосернистой нефти выросла на 1,4 млн т, газового конденсата – на 3,6 млн т.
- При отсутствии явной дифференциации цен нефти по качеству экспортно-ориентированные (не производящие товарного бензина для внутреннего рынка) «простые» НПЗ, находящиеся в относительной близости к границе и перерабатывающие легкую нефть или конденсат, по-прежнему могут рентабельно функционировать без проведения серьезной модернизации производств.

## НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА

- Динамика переработки жидких УВ в 2016-2017 гг. будет определяться тем, какие факторы перевесят – оптимизация «мазутных слоев» при переработке нефти Urals на сложных НПЗ, сокращение переработки простых НПЗ или рост переработки легкой малосернистой нефти и повышение загрузки НПЗ, осуществляющих вводы вторичных мощностей в 2015-2017 гг. В случае сохранения основных действующих факторов в 2016 г. продолжится снижение объема выпуска, по нашим оценкам, до 274 млн т.
- В 2017 г. ожидается увеличение объемов нефтепереработки до 279 млн т при выполнении двух важных условий – рост цен на нефть и сохранение действующего таможенного законодательства.

#### СПРОС НА НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ

- Движение в восточном направлении продолжается – экспорт нефти по нефтепроводу ВСТО достиг 54 млн т в 2015 г. При этом Россия вышла на второе место по поставкам «черного золота» в Китай.
- Снижение объемов переработки при растущей добыче в 2015 г. позволило переломить многолетний тренд по сокращению объемов экспорта жидких углеводородов из России. Мы ожидаем увеличения поставок за рубеж до 256 млн т в 2016 г. и до нового рекордного уровня в 271 млн т в 2017 г.
- Большая часть объемов дополнительного экспорта нефти (+390 тыс. барр./сут. в 2017 г. к уровню 2015 г.) пойдет в европейском направлении, оказывая дальнейшее негативное влияние на дифференциал Urals к маркерному Brent.
- Экспорт нефтепродуктов из России в 2017 г. сохранится на уровне 2015 г., однако структура изменится в пользу реализации светлых нефтепродуктов.
- По нашим оценкам, потребление автобензина в России в 2015 г. впервые с начала 2000-х гг. снизилось (на 1,3% по отношению к 2014 г.) и составило 35,4 млн т.



- 
- Отсутствие оптимистичных экономических ожиданий на 2016-2017 гг. в сочетании с падением продаж автомобилей ускорят среднегодовые темпы сокращения потребления автобензина до 3,9% в 2016-2017 гг.
  - Из-за снижения цен на мировых рынках российский потребитель в 2015 г. стал бы платить за бензин на 9,9 руб./л ниже. Однако из-за уменьшения пошлин и девальвации отечественной валюты цены на АЗС в рублях продолжили расти, несмотря на слабый внутренний спрос.
  - Основные вводы новых мощностей по производству автобензина ожидаются в 2016-2017 гг., но дополнительно произведенный продукт окажется невостребованным на внутреннем рынке, и экспорт увеличится до 9,1 млн т.
  - Важнейшим драйвером изменения спроса на дизтопливо является автомобильный транспорт (60% внутреннего рынка России). Мы предполагаем сокращение активности в перевозках и использовании внедорожной техники в 2016-2017 гг., что ускорит падение спроса на дизтопливо до 3,7-3,8% в год.
  - Объем реализации суррогатов дизельного топлива (СМТ и печное топливо под видом дизтоплива) нами оценивается на уровне 9 млн т в 2014-2015 гг., что составляет более 22% общего спроса на ДТ. Из-за суррогатов добросовестные производители теряют рыночную нишу, а государство только в 2015 г. недополучило акцизов на сумму около 30 млрд руб.
  - На фоне роста объемов производства, сокращения внутреннего потребления и сложной ценовой ситуации в Европе складываются условия для «идеального шторма» на рынке дизтоплива, в которых российские экспортеры будут сталкиваться с серьезными проблемами по «пристраиванию» объемов зарубежным потребителям.

**ГОСУДАРСТВЕННОЕ  
РЕГУЛИРОВАНИЕ**

- «Налоговый маневр» показал для государства свою эффективность, позволив уменьшить потери бюджета от снижения нефтяных цен на 10% (217 млрд руб.). При этом нефтяные компании также не проиграли из-за девальвации рубля.
- Наши базовые оценки нефтяных доходов бюджета строятся в рамках действующего законодательства (в т. ч. снижения коэффициента для расчета таможенной пошлины на нефть с 0,42 до 0,3). При цене на нефть 40 долл./барр. мы ожидаем падения доходов бюджета от нефтяной отрасли в 2016 г. на 1 трлн руб. по сравнению с 2015 г. В 2017 г. за счет роста цены нефти до 50 долл./барр. доходы вернуться на уровень 2015 г. (5 трлн руб.).
- «Налоговый маневр», вероятнее всего, будет продолжен. Изменения общей системы пошлин и налогов могут быть ускорены резким падением или ростом цен на нефть.
- С 2016 г. вступила в силу новая классификация запасов нефти и газа, которая должна сделать проектный документ основой для подсчета экономически извлекаемых запасов и совершенствования государственной политики в сфере недропользования и налогообложения.
- Ключевым событием 2017 г. может стать введение НДС для пилотных проектов, который откроет новую эпоху в системе налогового регулирования России, хотя и не приведет к пересмотру наших прогнозов добычи на 2017 г.
- Среди вариантов налогового стимулирования браунфилдов, которые в основной своей массе не смогут стать бенефициарами от НДС, ключевым является введение вычетов из НДС при разработке и применении приоритетных технологий геологоразведки и добычи без обязательной привязки к трудноизвлекаемым запасам.

Полная версия исследования **«Нефтяная отрасль России: итоги 2015 г. и перспективы на 2016-2017 гг.»** доступна по ссылке:

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

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

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

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



**VYGON Consulting**

123610, Россия, Москва, Краснопресненская наб., 12, 6-й подъезд, офис 1247

тел.: +7 495 543 76 43

e-mail: [info@vygon.consulting](mailto:info@vygon.consulting)

web: <http://vygon.consulting>