

ВЫСОКИЕ ЦЕНЫ НА БЕНЗИН – ВИНА НЕФТЯНИКОВ?

КУЧАЕВ А.И., ВЕД. АНАЛИТИК ИФИ, 15 апреля 2009 г.

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) вновь обвиняет нефтяные компании в неоправданно высоком уровне цен на нефтепродукты. Нефтяные компании возражают на это тем, что внутренние цены устанавливаются посредством рыночного механизма уравнивания экспортных и внутренних вариантов продажи.

Сразу стоит сказать, что бензин в дальнейшем зарубежье экспортируется в незначительных количествах и в последние годы эти объемы снижаются, поэтому говорить об экспорте как о конкурирующем канале реализации следует осторожно.

Производство и экспорт бензина

	млн.т	2004	2005	2006	2007	2008
Производство		30,5	32,1	34,4	35,1	35,8
Экспорт в дальнее зарубежье		3,3	4,9	5,1	4,6	2,5
Доля		11%	15%	15%	13%	7%

Источники: ФТС РФ, ИнфоТЭК

Причины снижения объемов кроются в планомерном ужесточении экологических требований к моторному топливу в Европе и других странах, вследствие чего продукция российских производителей все меньше соответствует указанным стандартам и больше продается как полуфабрикат для дальнейшей переработки.

Требования к автомобильным бензинам по стандартам ЕС

Показатель	Евро-3	Евро-4	Евро-5
Срок ввода в странах ЕС	2000	2005	2009
Октановое число по исследовательскому методу, не менее	95/98	95/98	95/98
Содержание ароматических углеводородов, не более	35%	30%	30%
Содержание серы, ppm, не более	150	50	10

Источник: DOE

Следовать за западными стандартами России мешает запущенный парк автотехники и слабые темпы развития нефтепереработки, хотя ужесточение экологических требований можно было бы вводить поэтапно (начиная с крупных городов).

Суть ценообразования на рынке нефтепродуктов заключается в том, что, зная цены за рубежом (как правило, котируемые на рынке) и стоимость транспортировки, можно рассчитать *net-back* цены для внутреннего потребителя. Поскольку транспортировка занимает время, в течение которого цены могут измениться, компании вводят поправки, отражающие прогнозы компании и риски. Эти поправки могут оказывать существенное влияние на конечную цену, но при этом их трудно оценить со стороны.

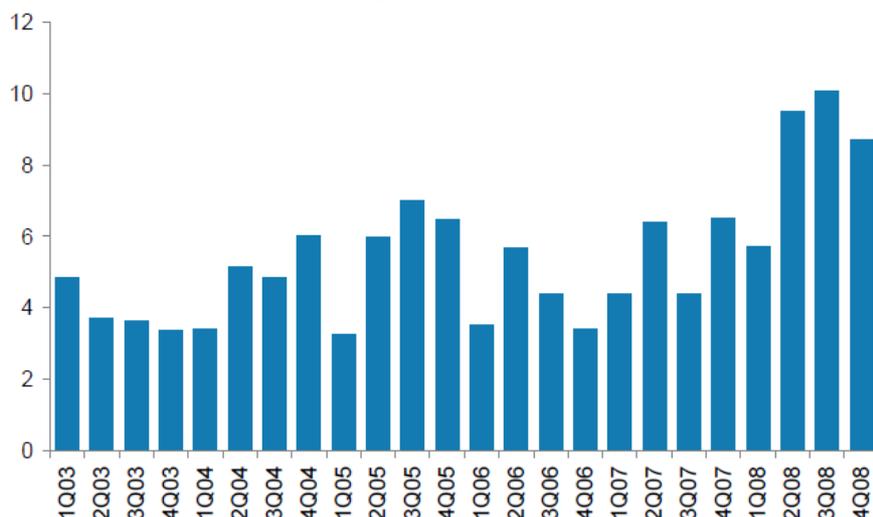
Стремление компаний заработать больше понятно, так же как понятно, что сдерживать эти аппетиты должны конкуренция среди самих компаний и гибкость покупателей в вопросе выбора варианта транспортировки. В целом сложившаяся на внутреннем рынке

нефтепродуктов картина является отражением ситуации на мировом рынке нефти, где потребители согласны покупать нефть за 40 долл./барр., но могут и за 140 долл.

При более детальном рассмотрении механизма ценообразования можно выделить два ключевых фактора: маржа переработки в Европе и фискальная система (в частности, экспортные пошлины на нефтепродукты).

Высокая маржа переработки указывает на дисбаланс спроса и предложения и в долгосрочном периоде может служить источником финансирования капитальных инвестиций в сектор. В США и Европе за последние годы серьезно изменились экологические требования к качеству выпускаемого топлива, что отчасти и задало тренд высоких прибылей в нефтепереработке.

Маржа переработки, Северо-Западная Европа



Источник: Bloomberg

При прочих равных увеличение маржи в Европе должно приводить к росту на аналогичную величину соответствующей корзины нефтепродуктов и в России.

Другим важным фактором, влияющим на внутренние цены, являются экспортные пошлины. Вертикально-интегрированные нефтяные компании, обладающие активами и в добыче, и в нефтепереработке, имеют возможность выбора поставлять на экспорт сырую нефть и платить экспортную пошлину, либо перерабатывать ее и вывозить уже нефтепродукты, заплатив меньшую пошлину как за продукт более высокого передела.

Рассмотрим модель НПЗ, находящегося на границе, рядом с действующим каналом экспорта сырой нефти. Для простоты будем считать, что завод имеет только обычный перегонный куб, позволяющий выделять легкие фракции с температурой кипения менее 360°C. Будем считать, что выход с завода будет следующий: легкие нефтепродукты/тяжелые нефтепродукты/потери – 50%/47%/3%. Затем продукты перемещаются через границу, смешиваются и далее реализуются как нефть.

На деле получается, что даже такая нехитрая технология позволяет зарабатывать деньги.

Эффективность НПЗ

Цена Юралс долл./барр.	40		60	
	экспорт	НПЗ	эксп.	НПЗ
выручка	40,00	38,80	60,00	58,20
экспортная пошлина	13,75	7,28	26,75	14,16
потери при переработке		3%		3%
затраты на переработку		2,00		2,00
финансовый результат	26,25	29,52	33,25	42,04
Разница	3,27		8,79	

Источник: расчеты ИФИ

Более того, если владелец такого НПЗ задумает углубить переработку мазута, то столкнется с тем, что легкие фракции переработки будут облагаться при экспорте повышенной пошлиной. В итоге стимулирование глубокой нефтепереработки не происходит, что отчетливо отражается в статистике таможенной службы.

Экспорт мазута

	млн т	2004	2005	2006	2007	2008
Экспорт в дальнее зарубежье		38,3	45,5	46,9	54,2	59,8
Доля в корзине нефтепродуктов		49%	49%	48%	52%	56%

Источник: данные ФТС

Экскурс в историю показывает, что до середины 2004 г. экспортные пошлины на нефтепродукты были не дифференцированы и составляли 90% от экспортных пошлин на нефть. Затем, по ряду причин, связанных в основном с низкой эффективностью перерабатывающего комплекса, уровень пошлин на нефтепродукты был снижен до 65%, а впоследствии дифференцирован.

Каждая из ступеней реформирования уменьшала налоговую нагрузку, что в итоге позволило нефтеперерабатывающему комплексу в период 2004-2008 гг. заработать только на экспортных поставках почти 30 млрд долл.

Экономия за счет снижения экспортных пошлин на нефтепродукты

	млрд долл.	2004	2005	2006	2007	2008	Всего
экономию							
от снижения нагрузки с уровня 90% до 65% от пошлины на нефть		0,8	3,1	5,0	5,7	6,5	21,1
от дифференциации			0,8	1,5	2,1	3,2	7,6
Всего		0,8	3,9	6,6	7,8	9,6	28,7
Инвестиции в переработку		1,0	1,3	1,5	2,0	н.д.	5,8 ^(*)

^(*) – без учета данных за 2008 г.

Источники: данные ФТС, расчеты ИФИ

При этом инвестиции в переработку росли практически лишь с темпом инфляции в отрасли. В период же кризиса нефтяные компании первым делом сократили инвестиции именно в секторе нефтепереработки.

Таким образом, государственное регулирование в данном сегменте экономики крайне неэффективно. Стимулирование развития нефтепереработки не осуществляется, а низкая налоговая нагрузка приводит к росту цен на топливо внутри страны.

При этом шаги, которые государство могло бы предпринять для исправления ситуации, достаточно просты:

- провести дифференциацию экспортных пошлин на нефтепродукты по качеству (содержание серы, экологические нормы) и близости к конечному продукту;
- увеличить максимальный уровень экспортной нагрузки на нефтепродукты с 65% до 90%. По закону государство может (но не обязано) каждый раз устанавливать пошлины на максимальном уровне, и подобное изменение способно сделать регулирование более гибким;
- во избежание ситуации с затовариванием рынка государство могло бы создать стратегические резервы нефтепродуктов, осуществляя закупки в период низких цен и производя интервенции в период максимального потребления.