

Баланс российского топливного рынка: ценовые шоки и регулирование



Введение

Данные по мировому экономическому оживлению показали драматический рост большинства показателей II квартала текущего года к обвальному II кварталу 2020 г. Своеобразие падения создало неравномерность роста, так что к снижению приростов летом нужно относиться без удивления. Восстановление объемов выпуска товарной продукции идет быстрее, чем услуг, по причине сохранения ограничений – получается несколько «старомодный» промышленный рост, который уже вызвал увеличение цен на энергетические товары и другое сырье. Заметим, что мировой рост спроса на недвижимость и товары длительного пользования происходил еще до того, как вступили в силу масштабные программы в сфере энергетического перехода. Это и подталкивает цены на газ и уголь вверх, а цены на нефть колеблются в пределах, скорее свойственных более высокой стадии экономической активности. Не исключено, что локдауны подталкивают жителей многих стран к использованию личного автотранспорта как средства передвижения и даже туризма, позволяющего сохранять определенную изоляцию.

Рост цен на нефтепродукты в мире вновь подтягивает вверх как российский экспорт нефтепродуктов, так и внутренние цены на топливо. Российский топливный рынок является намного более сложным объектом для регулирования, чем европейский с его импортом нефти и нефтепродуктов и высокими налогами или американский с его высокой чувствительностью к цене на сырую нефть. В российском случае экспорт нефтепродуктов в ЕС и спрос внутреннего рынка создают известные «качели», на которых находятся и снабжение автотранспорта, и настроения автолюбителей. На этот раз рублевые цены на бензин и дизель достигли в августе исторического максимума, поскольку рост мировых цен вызывает увеличение экспорта и цен внутри страны. Регулятор снова оказывается в сложной позиции, поскольку безусловно заинтересован в сдерживании цен на топливо как из общих социальных соображений, так и для общих целей таргетирования инфляции. В то же время интересы производителей нефтепродуктов также имеют значение, и устойчивость долгосрочной политики будет важна в обозримом будущем, в котором ожидается решение еще более сложных задач по энергетическому переходу.

Существующий демпферный механизм был опробован ранее, но обладает тем неудобным свойством, что ведет к определенной нагрузке на государственные финансы. Запретов же на экспорт, естественно, лучше избегать, поскольку такие меры имеют свои долгосрочные отрицательные последствия и риски на мировых рынках. Сложность регулирования внутреннего рынка носит объективный характер, а регулятору придется искать сложные решения с учетом интересов сторон и необходимости поддержания равновесия между ними.

*Главный советник руководителя Аналитического центра
при Правительстве Российской Федерации,
профессор Леонид Григорьев*

Выпуск подготовили

Александр Голяшев

Александр Курдин

Александра Коломиец

Валентина Скрябина

Дмитрий Федоренко

Содержание

Статистика

Макроэкономика. Результаты II квартала по динамике ВВП оказались в целом позитивными. США сохранили уверенный рост, а Япония, Китай и особенно Евросоюз значительно повысили темпы послекризисного восстановления. Но результаты не стоит переоценивать: динамика промпроизводства в июне и июле сигнализирует о замедлении роста в Китае, а в Европе промпроизводство скорее стагнирует. 4

Нефть и нефтепродукты. Итоги встречи государств ОПЕК+ 18 июля 2021 г., утвердившие увеличение добычи участников альянса (на 400 тыс. барр./день) с августа текущего года, и опасения по поводу снижения спроса на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации негативно повлияли на цены на нефть: с 17 по 23 августа нефтяная котировка Brent упала ниже 70 долл./барр., WTI – ниже 67 долл./барр. Однако новости о снижении недельных запасов нефти США при сохраняющемся уровне добычи позволили ценам вернуться на траекторию роста после 20 августа. 5

Природный газ. В июле 2021 г. цены на газ на мировом рынке продолжили расти за счет повышенного спроса. В частности, сохраняется необходимость заполнить ПХГ Европы в условиях замедленных темпов роста трубопроводных поставок газа и проведения планового технологического обслуживания российских магистральных газопроводов. В конце июля – начале августа текущего года ценовые индикаторы перешли отметку в 500 долл./тыс. куб. м на европейском рынке и 600 долл./тыс. куб. м – на азиатском. 8

Уголь. Добыча угля в России в июле 2021 г. увеличилась на 10,1% г/г, экспорт возрос на 8,9% г/г. В Европе и Азии цены на энергетический уголь значительно выросли к прошлому месяцу: +22,5% и +14,3% соответственно. Цена коксующегося угля также показала положительную динамику (+19,9% к июню 2021 г. для премиальных марок). 10

Электроэнергетика. Задолженность на ОРЭМ (с учетом договоров цессии) в июле 2021 г. составила 84,3 млрд руб. (+0,9 млрд руб., или +1,0% к июню 2021 г.). Уровень расчетов на ОРЭМ в июле резко увеличился по сравнению с предыдущим месяцем (с 96,3% в июне до 99,5% в июле 2021 г.) в связи с восстановлением показателей платежной дисциплины в СКФО (с 24,2% в июне до 99,5% в июле 2021 г.). 11

Баланс российского топливного рынка: ценовые шоки и регулирование 12

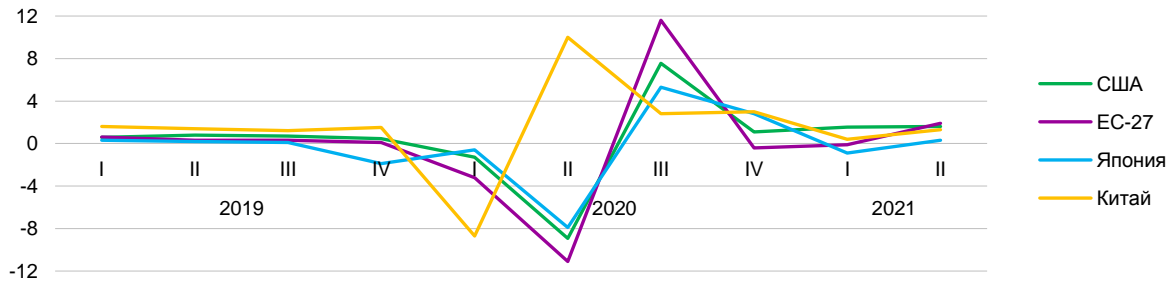
Растущие нефтяные котировки при ограничении добычи в рамках соглашения ОПЕК+ делают экспорт сырой нефти более привлекательным для российских производителей по сравнению с нефтепереработкой и дальнейшей продажей топлива на внутреннем рынке. Объем нефтепереработки за январь-июль 2021 г. сохраняется на уровне кризисного 2020 года. Образовавшийся на внутреннем рынке дефицит топлива вызывал рост цен, что требовало балансировки действующего демпферного механизма. Несмотря на корректировку величины «условной цены» с мая текущего года, биржевые цены достигают новых исторических максимумов, что заставляет обращаться к дополнительным мерам регулирования топливного рынка.

Статистика

Макроэкономика

График 1

ВВП крупнейших экономик, прирост (% к предыдущему кварталу, сезонное сглаживание)

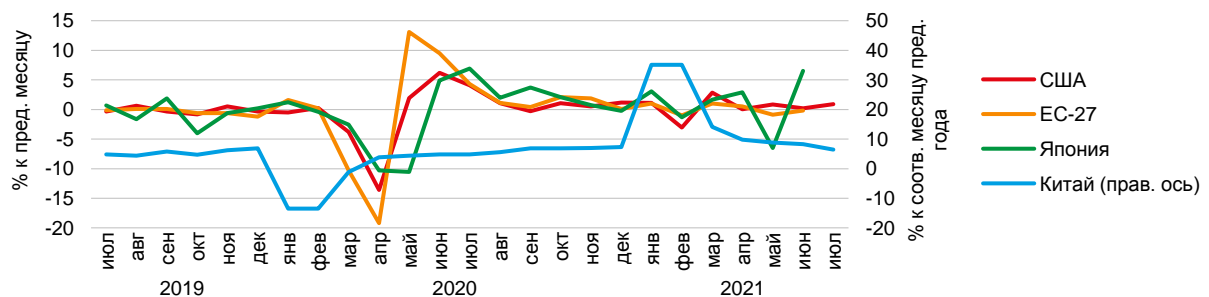


Источник: национальные статистические службы

В ведущих экономиках мира по итогам II квартала улучшилась динамика ВВП. Наиболее заметен прогресс в Евросоюзе: после двух кварталов экономического спада в II квартале 2021 г. отмечен положительный и достаточно высокий прирост ВВП (+1,9% кв/кв). Среди крупных экономик активнее всего росли Италия (+2,7% кв/кв) и Испания (+2,8% кв/кв). Показатели Германии (+1,5% кв/кв) и Франции (+0,9% кв/кв) несколько скромнее, но и они намного лучше результатов предыдущих 6 месяцев. Уверенные темпы роста ВВП продолжают показывать США (+1,6% кв/кв) в основном за счет роста потребления домохозяйств, особенно потребления услуг. В результате американский ВВП преодолел предкризисный уровень IV квартала 2019 г. Положительные, хотя и умеренные темпы роста ВВП (+0,3% кв/кв) вновь показала и Япония.

График 2

Промышленное производство крупнейших экономик, прирост (сезонное сглаживание)

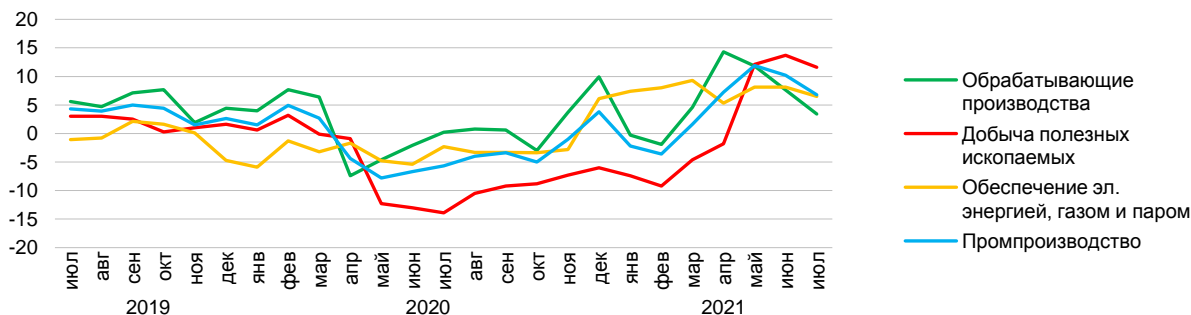


Источник: национальные статистические службы

В китайской промышленности заметны признаки замедления. Промышленное производство в июле возросло лишь на 6,4% г/г, что является самым низким показателем за период с сентября прошлого года. На это повлияли несколько факторов: вспышки COVID-19, неблагоприятные погодные условия, проблемы с поставками (в т.ч. чипов для автопрома), высокие сырьевые цены, новые регуляторные ограничения. Японии в июне удалось восстановить промпроизводство после майского спада. В июне улучшилась динамика и в промышленности ЕС, но там все равно зафиксировано минимальное снижение выпуска (-0,2% м/м).

График 3

Промышленное производство России, прирост (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат

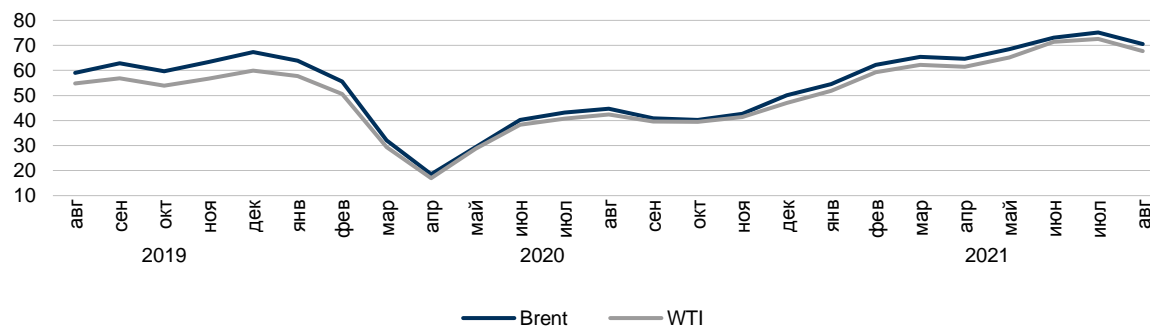
Промышленное производство в России в июле почти не изменилось относительно июня.

Объем промпроизводства с учетом сезонных и календарных факторов в июле сократился на 0,1 п. п. к июньскому показателю, хотя в годовом выражении произошло некоторое замедление относительно июньских показателей как по выпуску промышленности в целом (с +10,2% г/г в июне до +6,8% г/г в июле), так и по каждому сектору в связи с тем, что год назад в середине лета активно шло посткризисное восстановление, и это обеспечило высокую базу.

Нефть и нефтепродукты

График 4

Среднемесячные цены на нефть WTI и Brent (долл./барр.)



* Цены – спот за август 2021 г. рассчитаны как средние за период 1-26 августа.

Источник: Thomson Reuters

В августе 2021 г. средняя цена на нефть марки Brent снизилась до 70,5 долл./барр.

Постепенное снижение ценовых индикаторов нефтяного рынка наблюдалось с начала августа в связи с ростом числа случаев заражения «дельта»-штаммом коронавируса и ужесточением карантинных мер в Китае. Более того, с начала августа вступили в силу достигнутые участниками альянса ОПЕК+ договоренности об увеличении добычи на 400 тыс. барр./день. С 17 по 23 августа нефтяная котировка Brent упала ниже 70 долл./барр., WTI – ниже 67 долл./барр. на фоне опасений по сокращению спроса при росте предложения странами ОПЕК, Россией и Казахстаном. После публикации данных (20 августа) о снижении коммерческих запасов нефти в США на 3,0 млн барр. по сравнению с предыдущей неделей цены на нефть возобновили рост. По состоянию на 20 августа 2021 г. запасы сырой нефти США, составившие 432,6 млн барр., снизились примерно на 6% относительно среднего пятилетнего уровня с учетом сезонности.

Уровень добычи нефти в США за аналогичный период (13-20 августа) сохранился на прежнем уровне – 11,4 млн барр./день.

Таблица 1
Прогноз цен на нефть (долл./барр.)

Марка нефти	III кв. 2021	2021	2022
Brent (Thomson Reuters ²)	72,8	68,8	68,6
WTI (Thomson Reuters ²)	70,3	66,1	65,9
Brent (УЭИ США ³)	73,1	68,7	66,0
WTI (УЭИ США ³)	70,5	65,9	62,4
Средняя цена ⁴ (МВФ)	-	64,7	63,0
Средняя цена ⁴ (ВБ)	-	55,7	58,7

1. Среднее значение за указанный период.

2. Консенсус-прогноз – 30 июля 2021 г.

3. Прогноз – август 2021 г.

4. Средняя цена нефти, прогноз МВФ – июль 2021 г., прогноз ВБ – апрель 2021 г.

Источник: Thomson Reuters, УЭИ США, МВФ, Всемирный банк

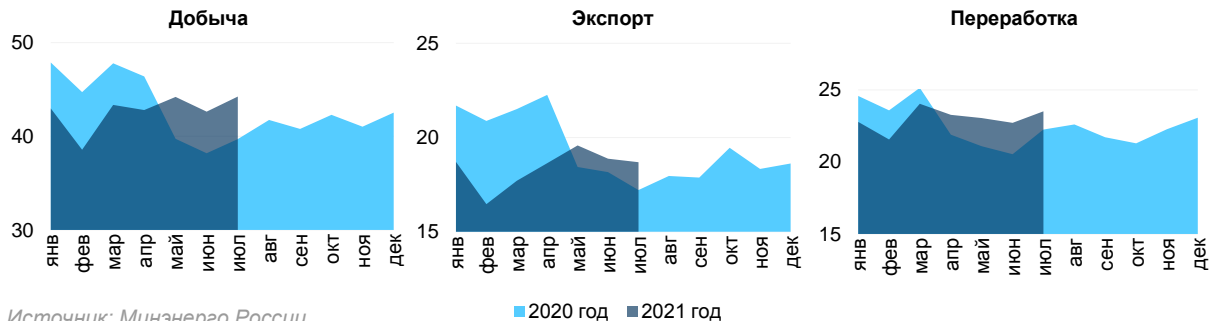
Таблица 2
Производство и потребление нефти в мире (млн барр./день)

	2020		2021			III кв. 2021 / III кв. 2020, %	
	III	IV	I	II	III (прогноз)		
Производство нефти							
ОПЕК	29,1	30,0	30,4	30,8	-	-	
Сауд. Аравия	10,6	10,9	10,3	10,5	-	-	
США	16,2	16,2	15,6	16,8	16,9	+4,1	
Россия	10,1	10,4	10,5	10,8	10,9	+8,0	
Мир	91,0	92,3	92,3	94,2	-	-	
Потребление нефти							
Китай	14,5	14,7	14,5	15,1	14,8	+1,9	
Европа (ОЭСР)	12,9	12,5	11,9	12,6	13,4	+4,1	
США	18,7	19,0	18,7	20,2	20,6	+10,6	
Мир	92,1	94,2	93,4	94,9	97,4	+5,8	

Источник: МЭА

Согласно отчету МЭА за август 2021 г. в III квартале текущего года ожидается более интенсивный рост предложения нефти США и России, чем прогнозировалось в июле. Темп увеличения добычи России за данный период было скорректирован на 1,1 п.п. (до +8% г/г), США – на 0,2 п.п. (до +4,1% г/г). Расширение мирового спроса на нефть, напротив, замедлится в связи с ухудшением эпидемиологической обстановки: потребление за аналогичный период составит 97,4 млн барр./день (98,1 млн барр./день в июльском обзоре МЭА). Темпы роста спроса в большей мере скорректированы для Китая: в III квартале 2021 г. потребление нефти Китаем увеличится на 1,9% относительно III квартала 2020 г. (+2,9% в июльском обзоре МЭА).

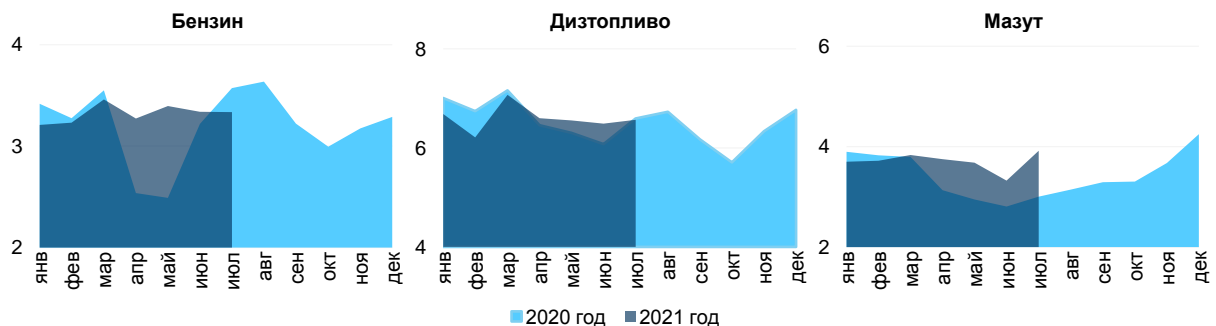
График 4
Нефть в России (млн т)



Источник: Минэнерго России

В июле 2021 г. годовой темп роста добычи нефти сопоставим с уровнем предыдущего месяца (+11,7% г/г и +11,5% г/г в июне и июле 2021 г. соответственно). Показатель среднесуточной добычи составил 10,5 млн барр./день – динамика также стабильна (+0,4% к июню 2021 г.). За январь-июль 2021 г. не удалось достигнуть уровней добычи 2020 года (-1,8% г/г к январю-июлю 2020 г.) в том числе из-за ограничений по соглашению ОПЕК+. Годовой темп роста экспорта значительно ускорился: с 3,9% г/г в июне до 8,6% г/г в июле текущего года.

График 5
Производство нефтепродуктов в России (млн т)



Источник: Минэнерго России

Таблица 3
Нефть и нефтепереработка в России (млн т)

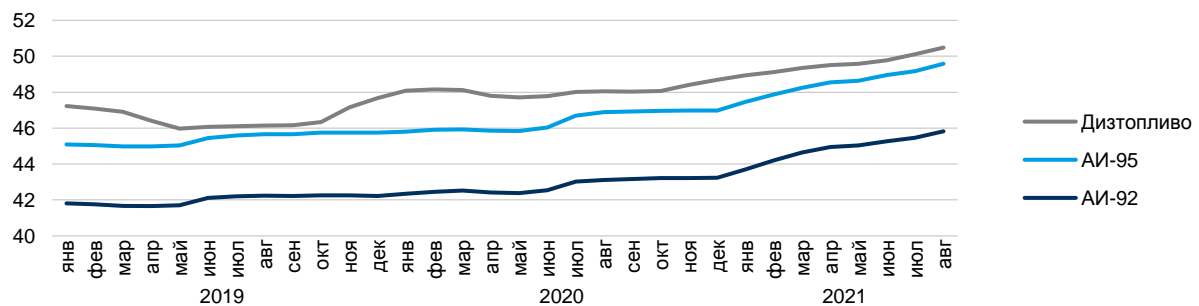
	июль 2021	% к июль 2020	январь — июль 2021	% к январь — июль 2020
Добыча	44,2	+11,5	298,8	-1,8
Экспорт	18,7	+8,6	128,7	-8,2
Переработка, в том числе производство:	23,5	+5,7	160,9	+1,2
Бензина	3,3	-6,6	23,2	+5,4
Дизтоплива	6,6	-0,4	46,2	-0,3
Мазута	3,9	+30,5	25,9	+10,7

Источник: Минэнерго России

Темп роста объема нефтепереработки за июль 2021 г. снизился с 10,5% г/г в июне до 5,7 г/г в июле 2021 г. Среднесуточные объемы первичной переработки нефтяного сырья в июле текущего года незначительно увеличились по отношению к предыдущему месяцу с 756,9 тыс. т/день до 758,4 тыс. т/день (+0,2%). Производство бензина и дизельного топлива за этот же период сократилось на 6,6% г/г и 0,4 г/г соответственно вследствие ремонта ряда НПЗ. Однако, по информации Минэнерго России, снижение производства не отразилось на обеспеченности внутреннего топливного рынка за счет отгрузки накопленных запасов. В свою очередь, повышенный спрос на бензин и дизельное топливо сохраняется ввиду роста внутреннего туризма на фоне эпидемиологических ограничений.

График 6

Розничные цены на бензины и дизтопливо в России (руб./л)



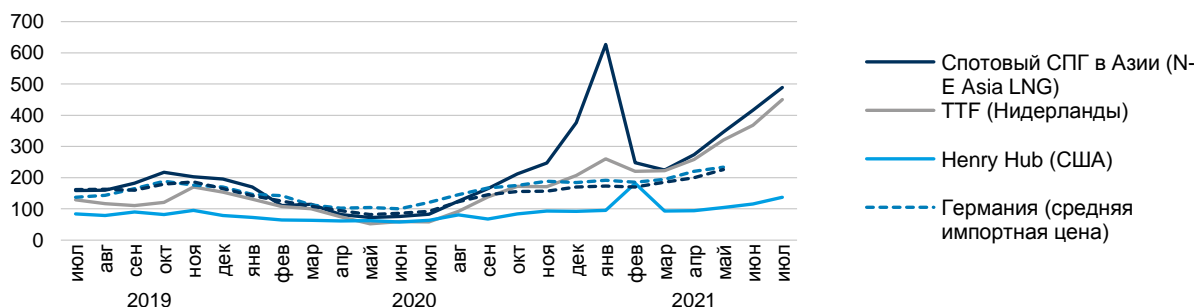
Источник: Росстат

В августе 2021 г. биржевые цены на бензин АИ-92 превзошли исторические максимумы, котировки АИ-95 также продолжают расти. В середине июля биржевые цены на дизельное топливо и бензин АИ-92 уже достигали рекордных значений, но в начале второй декады августа на СПБМТСБ установилось новое максимальное значение биржевого индекса бензина АИ-92 – 58,5 тыс. руб./т. С 12 июля по 9 августа темп роста розничных цен на дизельное топливо составил 0,7% (как и за предшествующие 4 недели), на бензины АИ-92 и АИ-95 – ускорился с 0,4% до 0,8%. Наибольший за летний сезон еженедельный рост розничных цен на бензин пришелся на период с 9 по 16 августа (+0,3%), на дизель – с 2 по 9 августа (+0,3%).

Природный газ

Ценовые индикаторы газового рынка продолжают устанавливать новые рекорды: отметка в 500 долл./тыс. куб. м была пройдена в последних числах июля. Темп роста европейских газовых индексов в июле 2021 г. снова ускорился после замедления в июне текущего года. Индекс TTF увеличился на 22,5% к июню 2021 г. (+14,7% в июне к маю 2021 г.), индекс NBP – на 23,7% (+10,1% в июне к маю 2021 г.). Азиатский индекс N-E Asia LNG отреагировал на рост европейских индикаторов, увеличившись на 17,5% к июню 2021 г. (+20,2% в июне к маю 2021 г.). На фоне роста цен в Азии и Европе, а также ввода новых экспортных СПГ-мощностей в США при сохранении добычи на уровне 2020 года индекс Henry Hub также продолжил расти в июле 2021 г.: на 17,9% к июню 2021 г. (+11,8% в июне к маю 2021 г.). На состоявшихся в июле аукционах по распределению основных и дополнительных транзитных мощностей Украины ПАО «Газпром» забронировало на август 15 млн куб./день; дополнительная мощность оказалась невостребованной, что стимулировало дальнейший рост цен.

График 7
Цены на газ в мире (долл./тыс. куб. м)



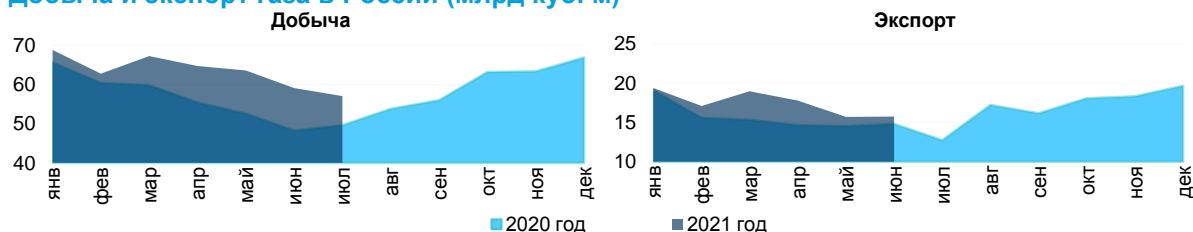
Источник: Thomson Reuters, BAFA, ФТС России

Таблица 4
Добыча газа в России (млрд куб. м)

	июль 2021	% к июлю 2020	янв — июль 2021	% к янв — июль 2020
Добыча	57,1	+15,0%	443,1	+13,2%

Источник: Росстат, ЦДУ ТЭК

График 8
Добыча и экспорт газа в России (млрд куб. м)



Источник: Росстат, ЦДУ ТЭК, ФТС России

В июне 2021 г. экспорт трубопроводного газа из России в стоимостном выражении вырос на 214,5% г/г. По данным ФТС России, в июне 2021 г. темп роста трубопроводного экспорта газа (в млрд куб. м) из России замедлился (+8,1% г/г в мае 2021 г., +6,4% г/г в июне 2021 г.). Увеличение поставок в основном происходило за счет стран дальнего зарубежья (+7,1% г/г): Турции (+1416,6% г/г) и Германии (+63,9% г/г). Экспорт в ближнее зарубежье увеличился менее значительно – на 1,9% г/г. При этом основные покупатели российского газа в рамках ЕАЭС – Беларусь и Казахстан – сократили импорт на 1,9% г/г и 2,0 г/г соответственно. Сокращение темпа роста экспорта в натуральном выражении компенсируется ускорением темпа роста экспорта в стоимостном (+179,2 в мае 2021 г., +214,5% в июне 2021 г.). По предварительным данным, в июле 2021 г. ПАО «Газпром» увеличило поставки на внешние рынки на 2,2% г/г (–10,9 п.п. к июню 2021 г.) за счет стран дальнего зарубежья (+5,5% г/г).

Таблица 5
Экспорт трубопроводного газа из России по основным направлениям* (млрд куб. м)

	июнь 2021	% к июню 2020	янв — июнь 2021	% к янв — июнь 2020
Всего	15,7	+6,4%	104,6	+11,3%
Дальнее зарубежье	13,7	+7,1%	86,5	+13,1%
СНГ	2,1	+1,9%	18,1	+3,6%

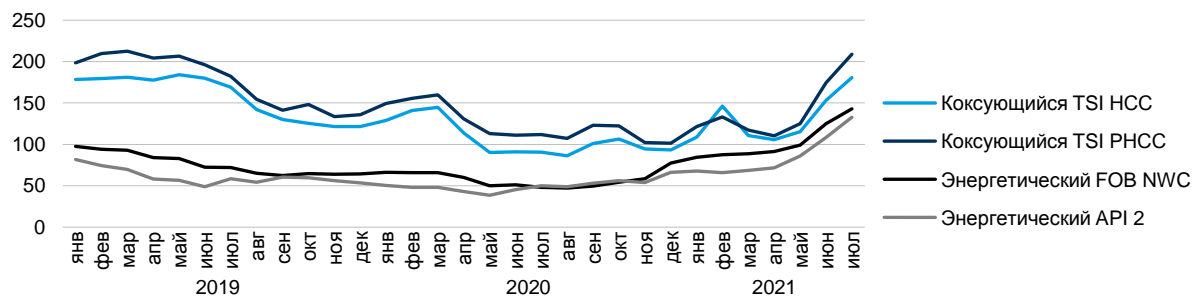
* Общие поставки по контрактам (с возможностью спотовых операций и перепродажи).

Источник: ФТС России

Уголь

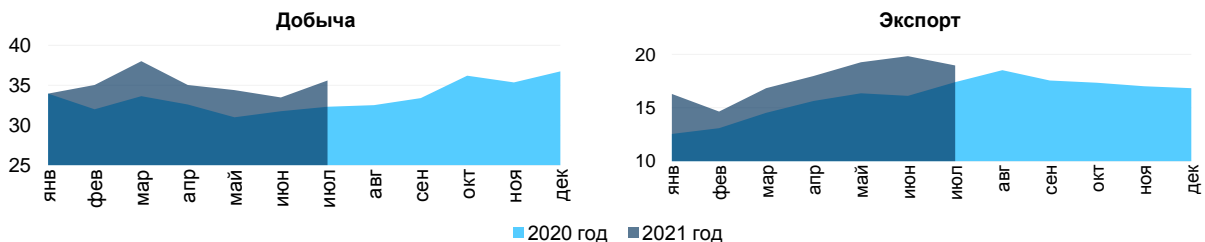
Цены на энергетический уголь бьют рекорды как в Европе, так и в Азии. Так, в июле 2021 г европейский (API 2) и азиатский (FOB NWC) ценовые индексы на энергетические угли по отношению к предыдущему месяцу выросли на 22,5% и 14,3% к июню 2021 г. соответственно. Подобная динамика отражает высокую волатильность мировых цен на уголь, которая возникла в результате значительного спроса и цен на природный газ.

График 9
Цены на уголь в мире (долл./т, среднее за месяц)



Источник: Thomson Reuters, Argus, Platts

График 10
Добыча угля в России и его экспорт (млн т)



Источник: Минэнерго России

Таблица 6
Добыча и экспорт угля в России (млн т)

	июль 2021	% к июль 2020	январь — июль 2021	% к январь — июль 2020
Добыча	35,6	+10,1%	245,5	+8,1%
Экспорт	19,0	+23,0%	123,8	+17,1%

Источник: Минэнерго России

В июле 2021 г. показатели добычи и экспорта угля выросли к аналогичному периоду прошлого года. С начала 2021 года значительно увеличилась конкурентоспособность угля на фоне роста цен на природный газ и СПГ на европейском и на азиатском рынках. Подобная динамика связана не только с восстановлением мировой экономики после кризиса 2020 года, но и с отклонением атмосферных температур от среднегодовых значений зимой и весной 2021 года. Повышенный спрос на мировом угольном рынке стимулирует рост объемов российской добычи и экспорта угля. Оживление угольного рынка создает условия для роста ценовых индексов. Так, с мая по август текущего года средний рост цен на российский уголь за рубежом составил 68,6%. В Европе за аналогичный период стоимость угля российских марок выросла на 85,1%, в Азии – на 52%.

Электроэнергетика

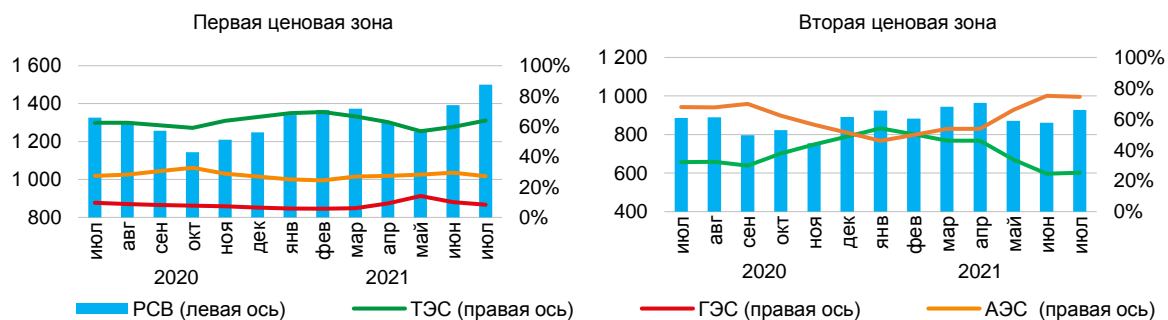
Таблица 7
Баланс электроэнергии ЕЭС России (млрд кВт·ч)

	июл 2021	% к июл 2020	янв — июл 2021	% к янв — июл 2020
Потребление	82,1	+6,6%	626,6	+5,4%
Производство, в том числе	83,4	+7,1%	639,4	+6,3%
ТЭС (тепловые)	42,0	+5,9%	346,9	+8,1%
ГЭС (гидравлические)	18,9	+10,3%	123,2	+1,3%
АЭС (атомные)	17,1	+7,2%	127,4	+7,0%
ЭПП (промпредприятия)	5,0	+3,1%	38,8	+1,5%

Источник: СО ЕЭС

В июле 2021 г. производство и потребление электроэнергии в ЕЭС России превысили уровень 2019 года на 3,9 и 3,8% соответственно. Относительно 2020 года в июле текущего года предложение электроэнергии в ЕЭС России увеличилось на 7,1% г/г, за январь-июль 2021 г. – на 6,3% г/г. Экспорт электроэнергии из России в июле 2021 г. вырос в 2 раза г/г (до 1,4 млрд кВт·ч.), за первые 7 месяцев текущего года – в 2,1 раза г/г (до 12,5 млрд кВт·ч) в связи с продолжительным периодом холодной погоды в зимний и весенний сезоны и аномально высокой температурой в летний сезон в Европе.

График 11
Индексы РСВ на покупку (руб./МВт·ч) и структура планового производства (%) электроэнергии в 1-й и 2-й ценовых зонах



Источник: АТС

В июле 2021 г. индексы РСВ и в первой, и во второй ценовых зонах выросли на 7,8% к июню 2021 г. Рост цен сопровождается изменениями в структуре генерации в пользу ТЭС: в зоне Европы и Урала – с 59,6% в июне до 63,9% в июле 2021 г., в ценовой зоне Сибири – с 24,6% в июне до 25,2% в июле 2021 г. Объемы плановых выработки и потребления увеличились в первой ценовой зоне на 5,4% м/м и 5,3% м/м, во второй – на 0,8% м/м и 1,2% м/м соответственно. Задолженность на ОРЭМ в июле 2021 г., по данным АО «ЦФР», незначительно увеличилась относительно предыдущего месяца (+0,9 млрд руб. или +1,0%) и составила 84,3 млрд руб. Уровень расчетов на ОРЭМ в июле 2021 г. вырос до 99,5% (+3,2 п. п. к июню 2021 г.) за счет восстановления платежной дисциплины в СКФО с 24,2% в июне до 99,5% в июле текущего года.

Баланс российского топливного рынка: ценовые шоки и регулирование

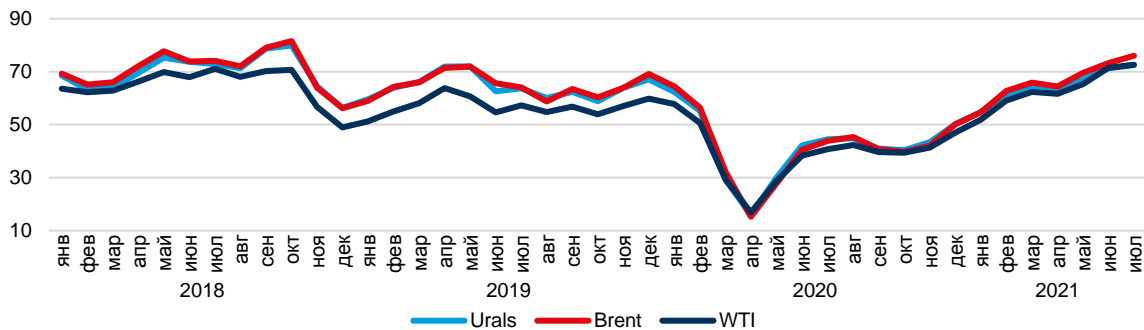
Складывающаяся с начала 2021 года позитивная конъюнктура мирового нефтяного рынка стимулирует российских производителей расширять поставки сырой нефти на экспорт вместо отечественных НПЗ. Применяемые в течение последних трех лет Правительством Российской Федерации меры поддержки отрасли не обеспечивают компаниям достаточной доходности даже в условиях государственной компенсации более 60% разницы между экспортной и оптовой ценами. В условиях значительного роста как биржевых, так и розничных цен на бензин и дизельное топливо возникает необходимость рассмотреть возможности модификации действующего демпферного механизма.

Борьба с ростом цен на нефтепродукты 2018-2020 гг.

Острая необходимость формирования нового подхода к ценообразованию на российском рынке нефтепродуктов возникла в 2018 году вследствие изменений конъюнктуры мирового рынка нефти. С начала 2018 года нефтяные котировки росли, оказавшись на пике в конце сентября – начале октября (График 13).

График 12

Динамика среднемесячных нефтяных цен в 2018-2021 годах (долл./барр.)



Источник: Thomson Reuters

Вслед за ценами на нефть выросли и мировые цены на нефтепродукты, а стремление российских нефтяных компаний возместить убытки от увеличивающейся разницы в экспортных и внутренних ценах привело к росту оптовых и розничных цен на российском топливном рынке (График 14). Однако весной – летом 2018 года темп роста оптовых цен ограничивался регулятором, на фоне чего российские компании начали нести значительные финансовые убытки: потери производителей топлива при розничной реализации топлива доходили до 9 тыс. руб. за тонну. Для снижения негативного влияния возникшего дисбаланса Правительством Российской Федерации в мае 2018 г. было принято решение о снижении акциза на бензин (класса 5) и дизельное топливо (на 3 тыс. руб. за тонну и 2 тыс. руб. за тонну соответственно).

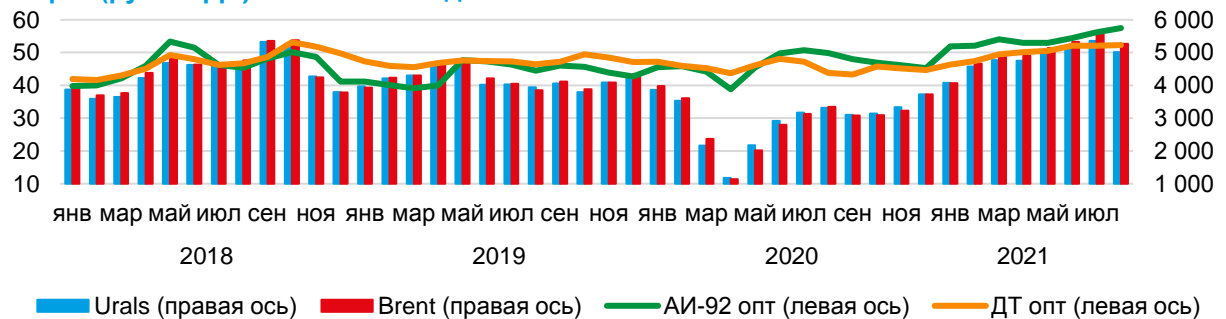
Эта мера позволила стабилизировать ситуацию на рынке топлива (График 14), однако сохранявшиеся все это время высокие цены на нефть и рост курса доллара не позволяли российским нефтяным компаниям достичь паритета между оптовой ценой на внутреннем рынке и прибылью от поставок на экспорт (экспортным нетбэкком). При этом снижение акциза не смогло

в полной мере ограничить рост оптовых цен в условиях подъема нефтяных котировок. Поэтому в ноябре 2018 г. Правительство Российской Федерации и нефтяные компании (в том числе крупнейшие ВИНК) подписали соглашение о заморозке мелкооптовых цен на бензин и дизельное топливо с целью поддержки розничного рынка и стабилизации цен для конечного потребителя. В апреле 2019 г. данное соглашение было продлено на II квартал 2019 г., хотя оно и ограничивало возможности покупки топлива для независимых АЗС.

В условиях ухудшения конъюнктуры нефтяного рынка, которое началось в 2019 году и резко усугубилось в 2020 году, для государства важно поддержать не только конечных потребителей на розничном рынке, но и нефтяные компании.

График 13

Динамика среднемесячных оптовых цен на бензин и дизельное топливо (тыс. руб./т) и нефть (руб./барр.) в 2018-2021 годах



Источник: Thomson Reuters, СПбМТСБ

Следующей мерой поддержки, принятой Правительством Российской Федерации, стало введение «отрицательного акциза». В его составе был реализован демпферный механизм, позволяющий нивелировать диспаритет между внутренними оптовыми и экспортными ценами. В рамках «отрицательного акциза» установлена условная средняя оптовая цена на бензин и дизельное топливо (индексируется на 5% каждый год), и в случае, если цена поставок на экспорт превышает условную среднюю цену, государственный бюджет компенсирует нефтяным компаниям часть недополученной выручки. В противном случае, если условная средняя цена превышает экспортную цену, компании выплачивают в государственный бюджет часть «сверхвыручки». В то же время в формулу расчета НДС был введен коэффициент, характеризующий надбавку за изменение механизма демпфера с 2020 года. Таким образом, часть выплаченных государством средств в бюджеты нефтяных компаний будет компенсирована за счет увеличенного НДС.

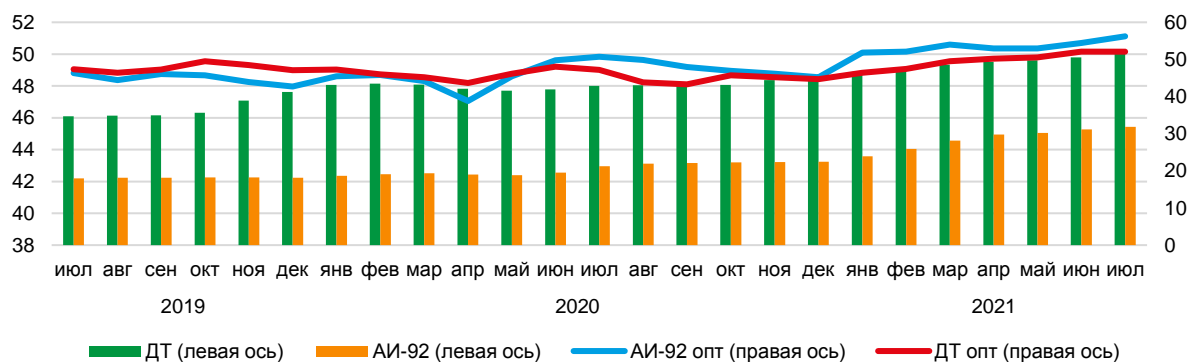
По итогам 2018 года объем биржевого рынка нефтепродуктов увеличился на 25% г/г (+181 млрд руб.) и составил 856,5 млрд руб. В то же время объем торговли в натуральном выражении вырос на 4% г/г. Подобная динамика отражает главный тренд 2018 года – значительный рост цен на нефтепродукты, при незначительном увеличении физических объемов торговли. В 2019 году рынок нефтепродуктов показал рост всего на 1% г/г (+16 млрд руб. г/г). Небольшой рост в 2019 году относительно 2018 года связан со стабилизацией мировых нефтяных цен и вводом регуляторных мер на рынке нефтепродуктов. Большую часть 2019 года оптовые цены находились ниже экспортного нетбэка: нефтяным компаниям было перечислено в общей сложности 282 млрд руб. демпферных выплат. Несмотря на экономический кризис, вызванный коронавирусной инфекцией, и снижение минимальной доли продаваемых на бирже нефтепродуктов, в 2020 году возобновился активный рост биржевого топливного рынка. Он

составил 11% г/г (+96 млрд руб. г/г). Преимущественно рост был связан с увеличением объемов торговли в натуральном выражении при незначительном росте цен на нефтепродукты. Ключевым событием для рынка нефтепродуктов в 2020 году стал запрет Правительства Российской Федерации на импорт нефтепродуктов, который был призван поддержать российские НПЗ на фоне снижения спроса на топливо на внутреннем рынке. В 2020 году выплаты нефтяных компаний в государственный бюджет составили 356 млрд руб.

Таким образом, механизм демпфера создал условия, в которых нефтяные компании получили возможность продавать топливо на внутреннем рынке без потери маржинальности производства. Более того, этот инструмент позволил до декабря 2020 г. стабилизировать внутренние оптовые и розничные цены на дизельное топливо и автомобильный бензин (График 15).

График 14

Динамика среднемесячных оптовых (тыс. руб./т) и розничных (руб./л) цен на бензин и дизельное топливо в 2019-2021 гг.



Источник: Росстат, СПбМТСБ

Текущая ситуация на внутреннем рынке: оптовый и розничный сегменты

В 2021 году на фоне восстановления экономической активности в мире, снятия локдаунов во многих странах и достигнутых договоренностей в рамках ОПЕК+, балансирующих нефтяной рынок, мировые цены на нефть возобновили рост (График 13). В связи с этим вопрос ограничения роста внутренних цен на нефтепродукты снова возник в текущей повестке национального регулирования. Биржевые цены на бензин марки АИ-92 росли в июне-июле 2020 г. в рамках ограничений импорта, но с октября 2020 г. оставались на относительно стабильном уровне, снизившись в декабре 2020 г. на 0,6% с начала года (График 15). Цены на дизельное топливо в конце 2020 года также снизились к значению января на 5,5%¹. При этом розничные цены за этот период выросли на 1,2% и 2,1% соответственно (с января по декабрь 2020 г.), оставаясь в пределах инфляции. В то же время за первые семь месяцев 2021 года биржевые цены на АИ-92 и дизельное топливо возросли на 8,4% и 12,3% соответственно, значительно превысив темп инфляции. Вслед за оптовыми ценами росли и среднемесячные розничные: АИ-92 – на 2,4%, дизельное топливо – на 4,3% с начала года (График 15).

¹ В качестве ценовых индикаторов определены биржевые национальные индексы СПбМТСБ, для дизельного топлива взяты средние значения зимнего, межсезонного и летнего дизельного топлива.

С начала декабря 2020 г. по конец января 2021 г. стоимость Regular на мировом рынке (в долл.) выросла на 26,1%, дизельного топлива – на 16,6%. В рамках демпферного механизма сохранение условной стоимости на уровне 2020 года означало бы резкий рост топливных цен на внутреннем рынке, а также рост нагрузки на бюджетную систему ввиду увеличения объемов выплат нефтяным компаниям. Интенсивный рост биржевых цен создал условия для вынужденного вмешательства регулятора: «условная» цена «отрицательного акциза» была скорректирована в сторону снижения с 1 мая 2021 г. (Таблица 8). В текущих условиях снижение «условной цены» сопровождается ростом ее отклонения от растущего экспортного нетбэка. С одной стороны, эта мера стабилизирует внутренние цены на бензин и дизельное топливо, но с другой, еще в большей степени увеличивает бюджетные выплаты нефтяным компаниями.

Таблица 8

Величина «условной» цены в рамках демпферного механизма в 2019-2024 годах (тыс. руб./т)

Период	АИ-92 класса 5	Дизельное топливо класса 5
1 июля – 31 декабря 2019 г.	51 тыс. руб./т	46 тыс. руб./т
1 января – 31 декабря 2020 г.	53,6 тыс. руб./т	48,3 тыс. руб./т
1 января – 30 апреля 2021 г.	56,3 тыс. руб./т	50,7 тыс. руб./т
1 мая – 31 декабря 2021 г.	52,3 тыс. руб./т	50,7 тыс. руб./т
1 января – 31 декабря 2022 г.	55,2 тыс. руб./т	52,3 тыс. руб./т
1 января – 31 декабря 2023 г.	56,9 тыс. руб./т	53,9 тыс. руб./т
1 января – 31 декабря 2024 г.	58,7 тыс. руб./т	55,5 тыс. руб./т

Источник: Аналитический центр на основе НПА

Использование «условной цены» на топливо имеет и свою отрицательную сторону – при введении демпферного механизма в 2019 году условная цена не была «привязана» к рыночным топливным ценам: рост цен на нефть выше критической отметки продолжает провоцировать рост оптовых цен на нефтепродукты на внутреннем рынке. Кроме того, для нефтяных компаний сохранялись нормативы минимальной переработки и поставок (в рамках соответствия критериям получателя демпферных выплат) на внутренний рынок, зависящие от минимального объема переработки нефти на НПЗ. Выплаты компаниям-производителям топлива из государственного бюджета на фоне низких оптовых цен достигают 60% разницы между экспортным нетбэком и оптовыми ценами, что, однако, не превышает размер недополученной прибыли.

Даже в условиях компенсации государством около 60% разницы между экспортным нетбэком и оптовыми ценами компании-производители топлива не достигают достаточной доходности на фоне низких оптовых цен. Другими словами, на данный момент эффективность применения «отрицательного акциза» как нерыночного инструмента стабилизации цен на внутреннем рынке является дискуссионной, что подтверждает динамика топливного рынка (График 15).

Более того, для увеличения объемов продаж и, как результат, ликвидности торгов бензином и дизельным топливом совместным приказом ФАС России и Минэнерго России был определен новый порог минимальной величины продаваемых на бирже нефтепродуктов (Таблица 9).

Увеличение минимального объема реализации нефтепродуктов на бирже для субъектов, занимающих доминирующее положение на рынке, не способствовало снижению биржевых цен (График 16), несмотря на достаточно стабильную ежемесячную выработку бензина и дизельного топлива с мая текущего года (График 5). На данный момент обсуждается дальнейшее

увеличение минимальной величины продаваемых на бирже нефтепродуктов на 1 п.п. как для бензина, так и для дизельного топлива: с 11% до 12% и с 7,5% до 8,5% соответственно.

Таблица 9

Изменение минимальной величины продаваемых на бирже нефтепродуктов в 2019-2024 годах (тыс. руб./т)

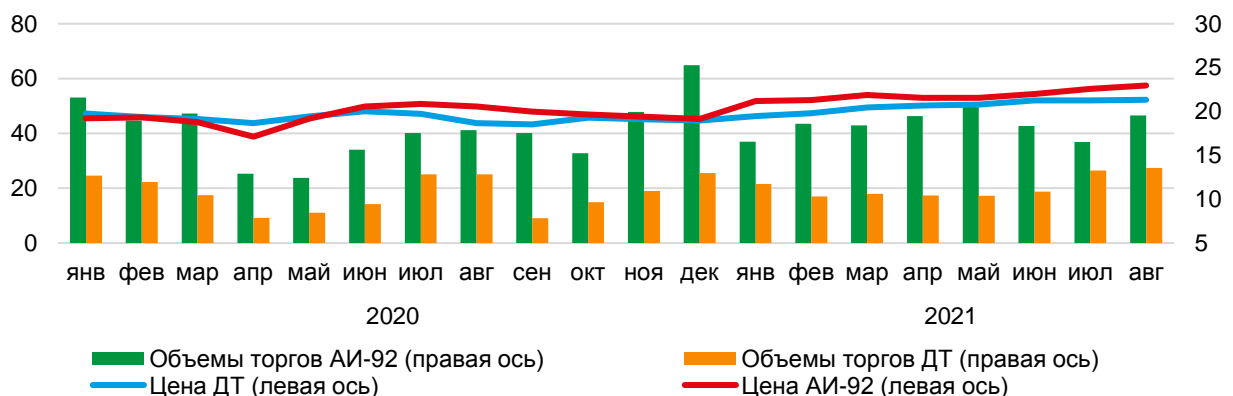
Период	Автомобильный бензин, %	Дизельное топливо, %
1 января 2013 г. – 31 декабря 2018 г.	10	5
1 января 2019 г. – 31 декабря 2019 г	10	6
1 января 2020 г. – 31 марта 2020 г	10	6
1 апреля 2020 г. – 30 июня 2020 г.	5	3
1 июля 2020 г. – 31 января 2021 г.	10	6
с февраля 2021 г.	11	7,5

Источник: Аналитический центр на основе НПА

Таким образом, используемые инструменты ценового и количественного регулирования национального топливного рынка не в полной мере стабилизируют сложившуюся ситуацию, что подчеркивает необходимость их модификации и корректировки.

График 15

Динамика среднемесячных цен (тыс. руб./т) и объемов (тыс. т) торговли автомобильным бензином и дизельным топливом на СПБМТСБ в 2021 году



Источник: СПБМТСБ

Балансировка рынка: перспективы и альтернативы

В реалиях достижения исторических максимумов биржевых цен Минэнерго России обратилось в Правительство Российской Федерации с предложением о временном ограничении экспорта бензина для увеличения предложения на внутреннем рынке. Однако инициатива не была поддержана: нефтяным компаниям была дана рекомендация по увеличению продаж на биржевых торгах. Запрет на экспорт в действительности может негативно отразиться на доле российских компаний на мировом рынке нефтепродуктов и создать негативные эффекты для российской экономики в долгосрочной перспективе. Однако стабилизация внутреннего рынка является необходимой, что увеличивает потребность в гибких и надежных инструментах.

Мнения компаний и экспертов по оценке эффектов от снижения «условной цены» действующего демпферного механизма разнятся (Таблица 10).

Таблица 10
Экспертные оценки демпферного механизма

Компании	Оценка демпферного механизма
АО «Газпромбанк»	Положительный эффект на EBITDA ПАО «Газпромнефть» составит 2% (10,8 млрд руб.) в 2021 году и 5% (28,4 млрд руб.) в 2022 году. Положительный эффект на EBITDA ПАО НК «Роснефть», ПАО «Татнефть» и ПАО «ЛУКОЙЛ» от корректировки демпфера составит около 1% в 2021 году и 2-3% в 2022 году. В абсолютном выражении наибольшую прибавку к EBITDA получит ПАО НК «Роснефть» (16,6 млрд руб. в 2021 году и 47,7 млрд руб. в 2022 году). По мнению экспертов АО «Газпромбанка», выплаты по демпферу составят 42 млрд руб. в 2021 году и 116 млрд руб. в 2022 году. Расчет основан на предположении роста потребления бензина до 34-35 млн тонн, а дизтоплива – до 38-39 млн тонн
ПАО Банк «ВТБ»	Рост EBITDA ПАО «Газпромнефть» вследствие корректировки демпфера составит 1,5% в 2021 году и 3,7% в 2022 году
АО «ВТБ Капитал»	Эксперты оценивают дополнительные субсидии по демпферу в 2021 году в 525 млн долл., а общий прирост EBITDA публичных нефтяных компаний сектора – в 0,5% (276 млн долл.). В 2022 году прирост EBITDA отрасли может составить 1,3% (732 млн долл.), если индикативные цены в демпфере будут проиндексированы на 3%
Союз независимых участников национального топливного рынка «Независимый топливный союз»	Финансовое положение АЗС, не принадлежащих нефтяным компаниям, принятая корректировка демпфера существенно не улучшит. Выгодоприобретателями прежде всего станут НПЗ, принадлежащие вертикально интегрированным нефтяным компаниям. «Отрицательный акциз» не окажет существенного влияния на маржинальность нефтепереработки
VYGON Consulting	Дополнительный положительный эффект для НПЗ от изменения формулы демпфера составит до 800 руб. с тонны переработанной нефти, что потенциально снижает давление на оптовый рынок топлива: рост выплат в пользу нефтяных компаний по демпферу будет частично перераспределен с НПЗ в пользу АЗС

Источник: Аналитический центр

Существующий механизм изменения «условной» цены через внесение поправок в Налоговый кодекс Российской Федерации снижает возможность оперативного реагирования на изменение ситуации на мировом рынке. Одним из вариантов формирования более гибкой ценовой политики на топливо является совершенствование механизма демпфера путем установления зависимости условной оптовой цены от рыночной цены на нефть. Однако, при введении «плавающей» ставки демпфера создается и ряд рисков, связанных с объемом выплат со стороны государства на фоне высокой волатильности топливных рынков.

Другим вариантом модификации демпфера является создание механизма, работающего через адаптацию экспортных пошлин, что кажется более мягкой мерой по сравнению с предлагаемым ранее запретом на экспорт нефтепродуктов. Подобный механизм предложен Минэкономразвития России в отношении рынка зерна: предполагается закрепить зависимость экспортной пошлины от индикативной цены на зерно, установленной исходя из средних цен контрактов на базисе FOB Новороссийск в долл. за одну неделю. В случае, если индикативная цена на пшеницу не превышает установленный минимальный норматив (или базовую цену), субъектами рынка не уплачивается экспортная пошлина; в противном случае – экспортер уплачивает пошлину, равную 70% от разницы базовой и индикативной цены. Таким образом, мера сдерживает рост экспорта зерна при повышении мировых цен во избежание дефицита на внутреннем рынке, что делает данный встроенный механизм близким к рыночному.

ac.gov.ru



facebook.com/ac.gov.ru



twitter.com/AC_gov_ru



youtube.com/user/analyticalcentergov