

# Обзор российского рынка нефтепродуктов

## Обзор рынка

### Минфин торопит с завершением налогового маневра, Минэнерго предупреждает о рисках

Завершение налогового маневра путем обнуления экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты и повышения налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в текущих условиях несет риск убытков для нефтепереработки, а для конечных потребителей сулит рост цен, сообщили «РИА Новости» со ссылкой на директора департамента переработки нефти и газа Минэнерго РФ Антона Рубцова.

«Отмена экспортных пошлин на неподакцизные нефтепродукты, такие как мазут, приведет к росту цен для потребителей внутреннего рынка на 6 тысяч рублей на тонну. Кто за это заплатит — региональный бюджет, котельные, население, или эта нагрузка ляжет на плечи нефтеперерабатывающих заводов?», — сказал Рубцов.

Ранее в январе Минфин заявлял, что налоговый маневр можно завершить в ближайшие годы, вероятно даже в 2019 году, а главный критерий — чтобы все были к этому готовы.

При этом Минфин выступил против предложений Минэнерго по стимулированию НПЗ, так как они нанесут существенный ущерб российскому бюджету и не предусматривают какой-либо компенсации в будущем из-за дополнительного выпуска нефтепродуктов, сообщил директор департамента налоговой и таможенной политики Минфина Алексей Сазанов.

«Минэнерго предложило помощь нефтепереработке за счет бюджета. Мы против, так как в бюджете нет источников, он дефицитный. Минэнерго просит, чтобы мы профинансировали из бюджета часть расходов за счет отрицательного акциза», — рассказал Сазанов.

Таким образом, есть стратегическая задача ухода от экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты и переноса налоговой нагрузки в НДПИ, и она рано или поздно будет реализована. При этом Минфин заигрался в плановые и внеплановые повышения акциза для покрытия дефицита бюджета и под предлогом целевых сборов на строительство дорог. И судя по развивающейся дискуссии между Минфином, Минэнерго и ВИНками, любой вариант, который не предполагает роста налоговых отчислений от нефтянки, для Минфина является неприемлемым.

### Чем грозят планы Минфина?

Средний за 9–15 февраля экспортный паритет для автобензина производства Московского НПЗ в направлении Вентспилса составил 46147 Р/т. Netback снизился с пиковых значений на уровне 50000 Р/т, которые были во время недавнего максимума мировых цен на нефть и нефтепродукты. Однако есть немало фундаментальных причин, чтобы этот летний сезон повышенного спроса на моторные топлива прошел на фоне высоких мировых котировок нефти на уровне 70 \$/бр. или, как прогнозирует Goldman Sachs, в районе 82 \$/бр.

## В выпуске

- Минфин торопит с завершением налогового маневра, Минэнерго говорит о рисках
- Обнуление пошлин обеспечит почти европейскую цену бензина в России
- НП «СПТР» планирует направить жалобы на ВИНКи из-за ограниченных продаж нефтепродуктов с отгрузкой по трубопроводам

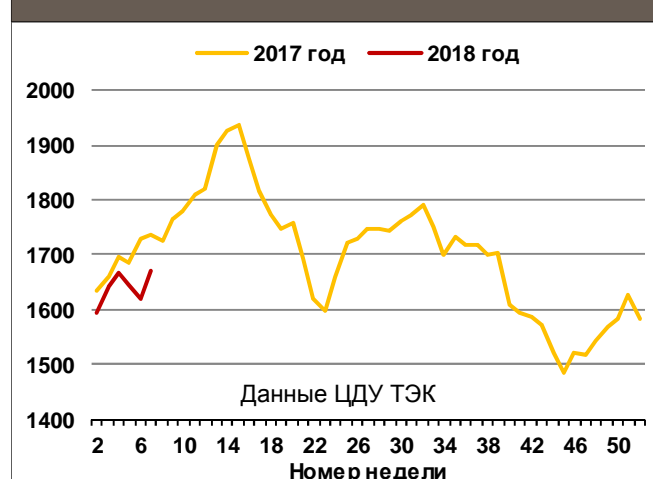
## Биржевые региональные индексы Москва СПБМТСБ, Р/т

	16.02.2018	± к 09.02.18
Регуляр-92	41576	+595
Премиум-95	42140	+505
Авиакеросин	42581	+1
Летнее дизтопливо	42625	-258
Межсезонное дизтопливо	42226	+385
Зимнее дизтопливо	44205	+679
Мазут	12435	-207

## Розничные цены на нефтепродукты по данным Росстата, Р/л

	12.02.2018	± к 05.02.18
Бензин Регуляр-92	38,07	0,00
Бензин Премиум-95	41,04	0,00
Бензин Супер-98	46,36	+0,05
Дизельное топливо	41,00	+0,01

## Запасы бензина на НПЗ и ПНПО ВИНК тыс. т



Чтобы показать, к каким последствиям может привести предлагаемый Минфином формат завершения налогового маневра с обнулением ставок экспортных пошлин, сделаем расчет экспортного паритета для автобензина с нулевыми пошлинами и прогнозной ценой бензина на европейском рынке при ценах на нефть от 60 до 90 \$/бр.

В качестве коэффициента, определяющего соотношение цен на нефть Brent и автобензин на рынке Северо-Западной Европы взято среднее соотношение их котировок с мая по сентябрь 2015, 2016 и 2017 годов. По статистике, в эти месяцы котировка Eurobob в \$/т была в 10,7 раза выше котировки нефти Brent в \$/бр. Это своего рода стресс-тест, который предполагает условия летнего сезона повышенного спроса на моторные топлива.

Расчеты выполнены для цен на нефть Brent на уровне 60, 70, 80 и 90 \$/бр. В указанных сценариях курс рубля к USD составляет от 51 рубля за доллар при цене нефти 90 \$/бр. до 60 рублей за доллар при цене нефти 60 \$/бр., эти ожидания основаны на предположении о резком росте объемов покупок валюты Минфином в условиях удорожания нефти на мировом рынке.

Экспортный паритет для бензина производства НПЗ Центральной России при условии обнуления пошлин составит от 53200 Р/т при цене нефти на уровне 60 \$/бр. до 66200 Р/т при цене нефти 90 \$/бр.

Если предположить, что после выборов сдерживание цен на внутреннем рынке прекратится, и нефтепродукты на оптовом рынке подорожают до уровней, соответствующих экспортному паритету, а розница будет зарабатывать примерно 3 рубля на литр, то рассчитанные значения экспортного паритета будут соответствовать ценам на заправках от 47,5 до 57,2 Р/л.

Розничные цены на бензин в России будут значительно выше таковых в США (в настоящее время примерно 37,4 Р/л) и вплотную приблизятся к стоимости топлива в Европе. К слову, розничная цена бензина Премиум-95 в России уже обогнала таковую в США.

Приведенный ниже расчет не является нашим прогнозом, и его цель — показать масштаб последствий, связанных с завершением налогового маневра и обнулением экспортных пошлин, без адекватного снижения других налогов, например, акцизов. Российский рынок столкнется с резким ростом цен на моторные топлива, особенно в случае продолжения роста мировых цен на нефть и нефтепродукты, сохранения высоких ставок акцизов на бензин и дизтопливо и агрессивных покупок валюты Минфином, препятствующих укреплению рубля.

Конечно, существуют другие потенциальные варианты раз-

вития ситуации. Например, если нефтяники и правительство не договорятся о снижении акцизов на нефтепродукты, регуляторы могут «забыть» о треугольнике цены и о существовании экспортного паритета. Однако длительное сдерживание (занижение относительно экспортного паритета) оптовых и розничных цен на нефтепродукты вне предвыборного периода выглядит крайне маловероятным, если не сказать абсолютно нереальным.

Наконец, в истории с завершением налогового маневра есть еще одно противоречие, а именно ранее данное обещание не повышать налоговую нагрузку. В реальности же плановые и внеплановые повышения ставок акцизов на нефтепродукты являются нарушением этого обещания. Рост акцизов приводит к росту экспортного паритета для нефтепродуктов и к последующему росту оптовых цен в России. А вслед за ростом оптовых цен растет и сумма НДС в каждой тонне моторного топлива. За все это вынуждены платить потребители нефтепродуктов: население и бизнес.

## НП «СПТР»: торговля трубными партиями топлив зашла в тупик

Генеральный директор НП «СПТР» Илья Мороз в конце января выступил на заседании Биржевого комитета в ФАС России с презентацией, посвященной биржевой торговле трубопроводными партиями нефтепродуктов. А в ближайшее время Партнерство намерено обратиться в ФАС России с жалобой на действия нефтяных компаний, которые искусственно ограничивают биржевые продажи трубопроводных партий дизельного топлива и тем самым создают необоснованные преимущества для собственных сбытовых предприятий.

Во втором полугодии 2017 года объем торгов трубопроводными партиями дизтоплива резко снизился в сравнении с первым полугодием. «Газпром газэнергосеть» по итогам года сократила продажи трубопроводных партий дизтоплива Салаватского НПЗ почти на 50 тыс. т, а прирост реализации топлива другими продавцами не компенсировал потерю объема ГЭС.

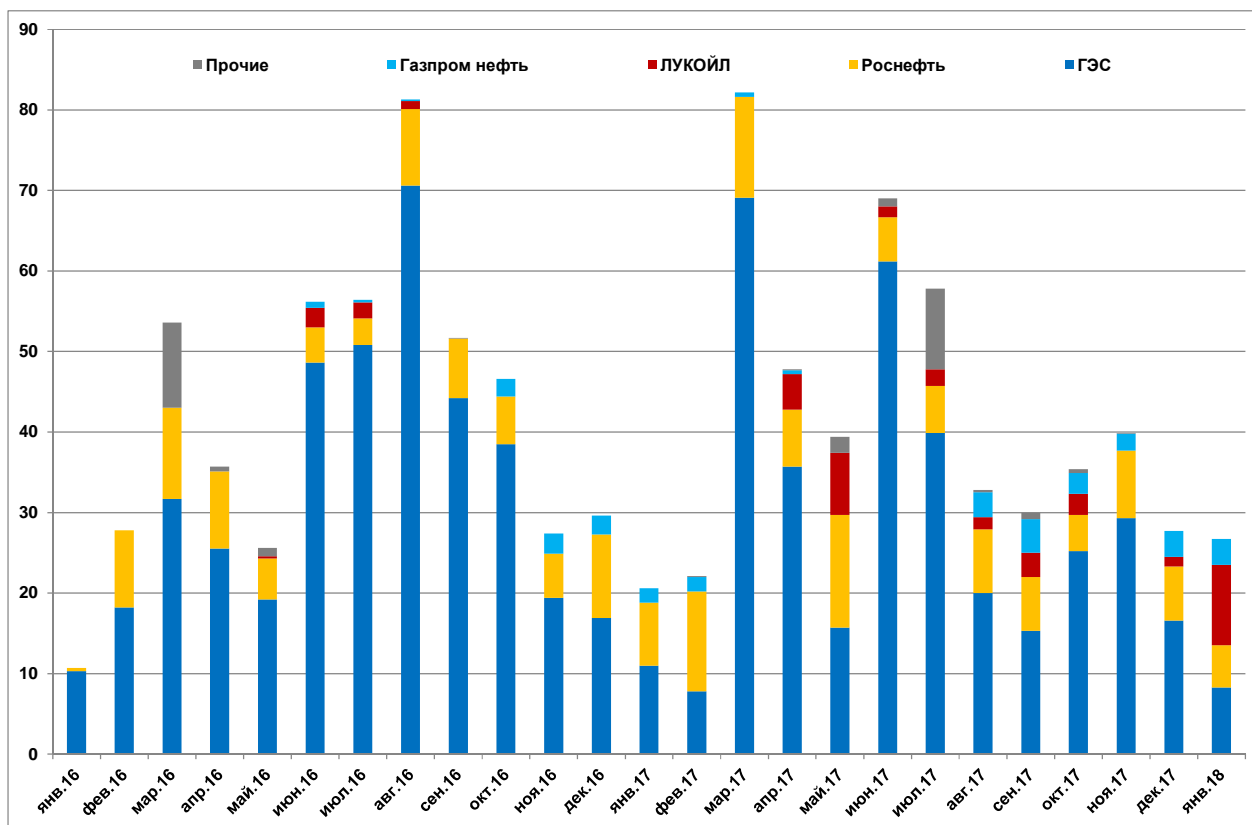
Снижение объемов реализации трубопроводных партий дизтоплива в последние месяцы привело к росту стоимости трубного товара относительно железнодорожных партий на тех НПЗ, где продукт реализуется обоими способами отгрузки.

Так, за январь 2018 года «Роснефть» продала с Уфимской группы НПЗ 27,1 тыс. т ж/д партий межсезонного дизтоплива, средняя цена товара составила 38669 Р/т, и 2,7 тыс. т трубно-

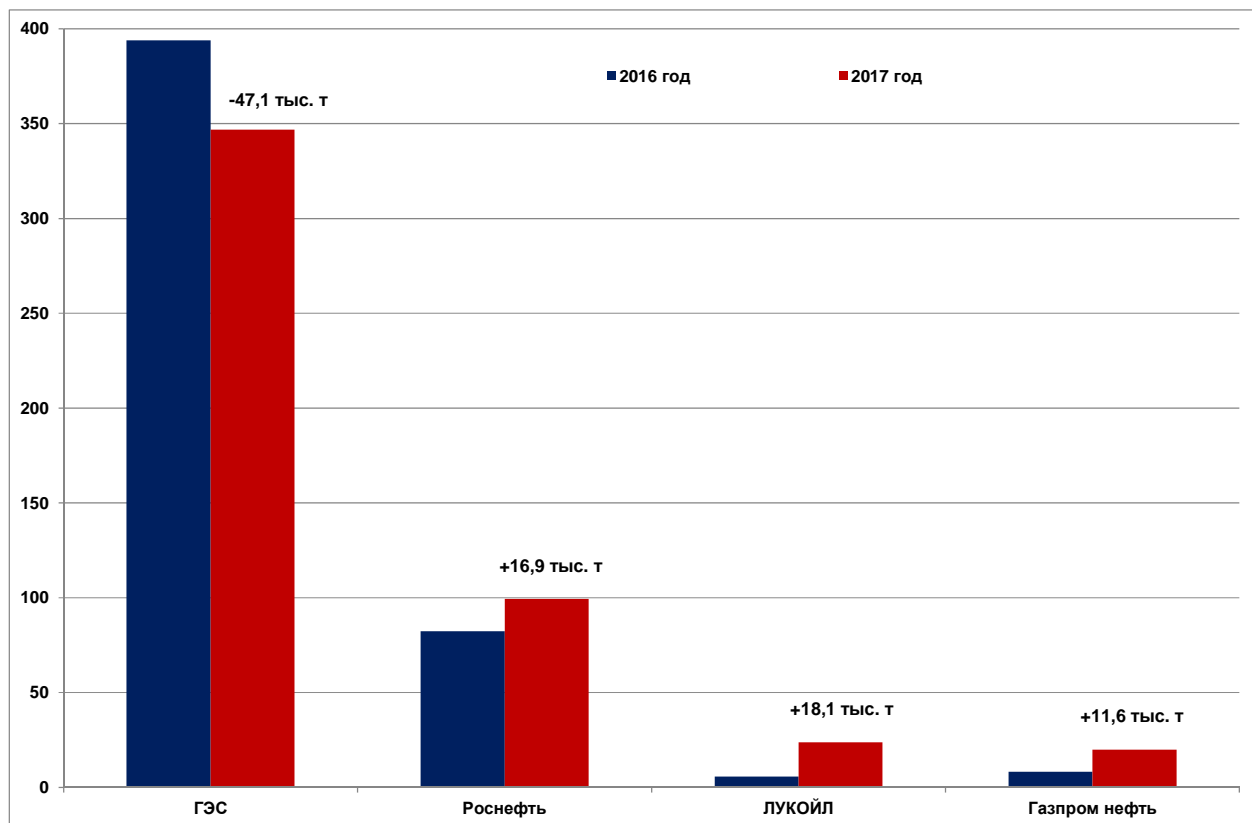
## Оценка влияния отмены экспортных пошлин на экспортный паритет для автобензина

Цена нефти, \$/бр.	Котировка Eurobob, \$/т	Курс рубля к USD	Курс рубля к EUR	Netback для автобензина, Р/т	Цена на АЗС с учетом ж/д тарифа, расходов АЗС и прибыли АЗС на уровне 3 Р/л, Р/л
60	642	60,0	72,0	53200	47,5
70	749	57,0	68,4	58300	51,3
80	856	54,0	64,8	62650	54,5
90	963	51,0	61,2	66200	57,2

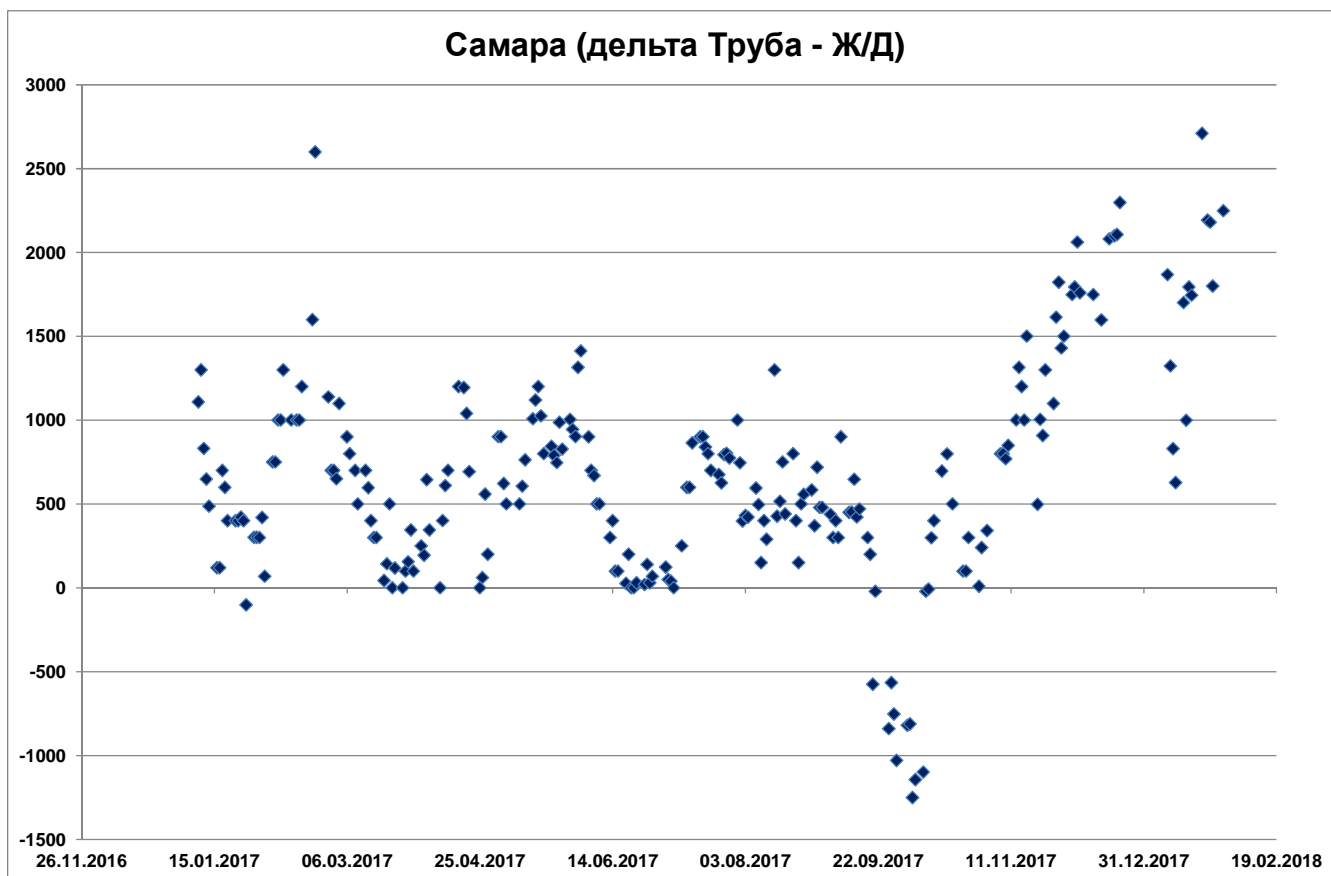
Динамика реализации на СПБМТСБ трубопроводных партий дизтоплива, ТЫС. ТОНН



Изменение объемов реализации на СПБМТСБ трубопроводных партий дизтоплива основными продавцами в 2017 году, тыс. тонн



## Дифференциал цен между трубопроводными и железнодорожными партиями дизтоплива Самарской группы НПЗ в руб./т



ных партий уфимского ДТЛ на ЛПДС Черкассy по средней цене 40407 Р/т, трубный товар оказался на 1738 Р дороже железнодорожного.

С Рязанской НПК «Роснефть» в январе реализовала 6,6 тыс. т ж/д партий межсезонного дизтоплива по средней цене 40800 Р/т, и 1,2 тыс. т трубного ДТЛ по средней цене 41630 Р/т, трубный товар был дороже железнодорожного на 830 Р.

С Самарской группы НПЗ «Роснефть» продала за январь 24,31 тыс. т ж/д партий межсезонного дизтоплива по средней цене 39323 Р/т, и 2,3 тыс. т трубных партий топлива по средней цене 40963 Р/т, трубный товар оказался на 1640 Р дороже железнодорожного.

Учитывая микроскопические объемы реализации дизтоплива «в трубу», неудивительно, что премия для трубных объемов к цене ж/д партий товара в среднем за январь составила от 830 до 1738 Р для указанных выше НПЗ.

Вопреки годами тянущейся дискуссии о трубных продажах, «Газпром нефть» так и не приступила к реализации на бирже трубопроводных партий автобензина и дизтоплива производства Московского НПЗ, отметил в своем выступлении Илья Мороз.

В результате ценообразование на трубопроводные партии

нефтепродуктов внутри ВИНК нельзя назвать рыночным, полагают в НП «СПТР».

«По Московскому НПЗ вообще нет биржевых индикаторов цен на трубопроводные партии нефтепродуктов. Это значит, что сбытовое предприятие «Газпром нефти» получает товар на Володарке по ценам ж/д партий, которые сейчас существенно дешевле в сравнении со стоимостью трубных партий. Мы усматриваем в этом возможные нарушения и налогового законодательства, и несоблюдение нефтяными компаниями их торговых политик», — сказал Илья Мороз.

По данным участников рынка, формулировка «сбытовые предприятия ВИНК получают нефтепродукты от материнских компаний по биржевым ценам» применительно к трубопроводным партиям топлив имеет весьма специфическую трактовку.

Если нефтяная компания продает дизельное топливо с отгрузкой по ж/д и по трубе, то при формировании закупочной цены для сбытового предприятия берется средневзвешенное значение цены на железнодорожные и трубопроводные партии товара. За счет этого эффективно размывается высокая цена трубопроводных партий, и сбытовые предприятия ВИНК покупают у материнских компаний трубопроводные партии дизтоплива по ценам, очень близким к стоимости ж/д партий.

«Партнерство детально проанализировало биржевые цены

на трубопроводные и железнодорожные партии дизтоплива и мелкооптовые цены на основных ЛПДС Центральной России и приняло решение направить жалобы в ФАС России и Федеральную налоговую службу», — сказал Илья Мороз.

### Кейс 1: самарское дизтопливо по дешевке

По мнению генерального директора «Солид-Право» Юлии Васильевой (компания анализировала торговые политики ВИНК для НП «СПТР»), Стандарт «Роснефти» фактически закрепляет разный порядок формирования цен при реализации нефтяной компанией топлива на бирже неограниченному кругу лиц и по внебиржевым прямым договорам поставки в адрес дочерних обществ «Роснефти» и третьих лиц.

Цена топлива по внебиржевым прямым договорам поставки рассчитывается путем применения средневзвешенных значений ценовых индикаторов без разделения сделок по ним исходя из способов доставки топлива (железнодорожным или трубопроводным транспортом). Вместе с тем способ транспортировки топлива, как показывает рыночная практика, существенно влияет на его цену, формируемую на биржевых торгах.

С учетом объемов и цен реализации летнего и межсезонного дизельного топлива производства Самарской группы НПЗ на биржевых торгах с 1 по 7 февраля 2018 года и торговой политики «Роснефти», нефтяная компания имела возможность продавать своим дочерним обществам по внебиржевым договорам поставки трубопроводные партии летнего дизельного топлива производства Самарской группы НПЗ по цене 39557,51 ₽/т (исходя из средневзвешенного ценового индикатора).

Сбытовые предприятия «Роснефти» имели возможность приобрести трубопроводные партии дизтоплива производства Самарской группы НПЗ на 1674,69 ₽/т дешевле, чем независимые покупатели, которые закупали этот же товар в ходе торгов на СПБМТСБ с 1 по 7 февраля.

Таким образом, установленный Стандартом порядок приводит к экономически и технологически не обоснованному установлению разных цен на одно и то же топливо, а также к получению дочерними обществами «Роснефти» необоснованной выгоды за счет приобретения топлива по прямым договорам поставки у головной компании, делает вывод Юлия Васильева, гендиректор компании «Солид-Право».

Основываясь на заключении компании «Солид-Право», НП «СПТР» считает необходимым детализировать торговые политики нефтяных компаний и учитывать способ транспортировки товара при расчете внебиржевых цен. В этом случае сбытовые предприятия ВИНК будут закупать трубопроводные партии дизтоплива у материнских компаний по биржевым ценам трубного ДТ.

### Кейс 2: труба и ж/д, смешать, но не взбалтывать

Второй достойный для разбора пример — формирование внебиржевых цен на трубопроводные партии нефтепродуктов Московского НПЗ, по которым «Газпром нефть» реализует товар собственному сбытовому предприятию «Газпромнефть-Региональные продажи».

«Газпром нефть» не просто не торгует на СПБМТСБ трубопроводными партиями нефтепродуктов производства Московского НПЗ — на бирже даже нет таких торговых инструментов.

## Индексы «Володарка» для «Газпром нефти»

	Среднемесячная биржевая цена трубопроводных партий ДТ, приведенная к ВЛПДС, ₽/т (1)	Среднемесячная биржевая цена ж/д партий ДТ производства Московского НПЗ с трубопроводным тарифом до ВЛПДС, ₽/т (2)	Дельта: (2) минус (1), ₽/т	Цена дизтоплива на ВЛПДС «сбыта» «Газпром нефти» с максимальной скидкой, ₽/т
<b>2017 год</b>	<b>38443</b>	<b>32132</b>	<b>-317</b>	<b>39085</b>
январь	36122	36348	226	36685
февраль	36617	—	—	37250
март	35981	—	—	37345
апрель	37134	36723	-411	37345
май	37752	36835	-917	37350
июнь	36779	36107	-672	37505
июль	36462	36314	-148	37657
август	37738	37439	-299	38033
сентябрь	39928	39788	-141	39962
октябрь	42445	42339	-106	43095
ноябрь	42133	41690	-443	43357
декабрь	42357	41405	-952	43625
<b>2018 год</b>	<b>42226</b>	<b>41244</b>	<b>-982</b>	<b>42822</b>
январь	42248	41286	-961	42835
февраль	42189	41172	-1018	42800

Следовательно, если сбытовые предприятия закупают нефтепродукты у материнской компании по биржевым ценам, то московское отделение ГПН-РП должно покупать трубные партии товара Московского НПЗ по ценам ж/д партий с учетом трубного тарифа от Московского НПЗ до Володарской ЛПДС.

В таблице Индексы «Володарка» для «Газпром нефти» приведены среднемесячные значения нескольких параметров.

Во-первых, это среднемесячная биржевая цена трубопроводных партий дизельного, приведенная к Володарской ЛПДС через тарифы «Транснефти». В расчетах учитывался товар на базисах Рязанской НПК, Самарской группы НПЗ, ЛПДС Салават и ЛПДС Черкассы.

Во-вторых, в следующем столбце дана среднемесячная биржевая цена ж/д партий дизтоплива производства Московского НПЗ с трубопроводным тарифом до Володарской ЛПДС. Кроме того, рассчитана разница между этими показателями.

Согласно результатам расчетов, в последние месяцы сбытовое предприятие «Газпром нефти» имело возможность закупать трубопроводные партии дизтоплива производства Московского НПЗ у головной компании примерно на 1000 Р дешевле, чем приведенные к Володарской ЛПДС биржевые цены трубопроводных партий дизтоплива.

«Мы не регуляторы и не можем утверждать, но политика „Газпром нефти“ очень похожа на недобросовестную конкуренцию и злоупотребление доминирующим положением. Головная компания и ее сбытовое предприятие эксплуатируют эксклюзивную возможность прокачки нефтепродуктов по трубе с Московского НПЗ на Володарку. За счет этого „сбыт“ закупает дизтопливо существенно дешевле альтернатив, что вредит конкуренции на региональном рынке и закрепляет монопольное положение сбытового предприятия компании», — сказал Илья Мороз.

Ставки акцизов	₽/т		
	2017 год	01.01-30.06 2018 года	01.07-31.12 2018 года
Прямогонный бензин	13100	13100	13100
Автобензин, класс 4 и ниже	13100	13100	13100
Автобензин, класс 5	10130	11213	11892
Дизтопливо, все классы	6800	7665	8258
Средние дистилляты	7800	8662	8662
Авиационный керосин	2800	2800	2800
Бензол, п-ксилол, о-ксилол	2800	2800	2800
Моторные масла	5400	5400	5400

Ставки экспортных пошлин	\$/т		
	Январь	Февраль	Март
Нефть	111,4	120,1	119,5
Нефть (льготная)	0,0	0,0	0,0
Сверхвязкая нефть	17,9	19,5	19,4
СУГ	0,0	0,0	0,0
Прямогонный бензин	61,2	66,0	65,7
Автомобильный бензин	33,4	36	35,8
ДТ, авиакеросин, масла	33,4	36	35,8
Мазут, битум	111,4	120,1	119,5
Кокс	7,2	7,8	7,7

## Обзор российского рынка нефтепродуктов

Еженедельное издание свободного распространения

### Издатель:

ООО Независимое агентство «АТР»

### Редакция:

Артём Рахманкулов, Нина Пермякова, Павел Чекмарёв, Татьяна Иванова, Николай Давыдов, Марина Манвелова, Павел Криппо  
review@na-atr.ru

### Генеральный директор:

Михаил Турукалов

### Отдел продаж:

Наталья Игнатович, Михаил Виберг

sales@na-atr.ru

### ООО Независимое агентство «АТР»

Россия, 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Тел./факс: +7 (495) 644-49-12; e-mail: info@na-atr.ru

Все права защищены

© ООО Независимое агентство «АТР», 2017 год.

Запрещено любое копирование, воспроизведение, передача и распространение издания, либо его отдельных материалов без письменного разрешения правообладателя. Сохранение, открытие и прочтение файла обзора на вашем устройстве

разрешены только в случае вашего полного согласия с этим условием.

Информация о результатах торгов на АО «СПбМТСБ» используется с разрешения Биржи в рамках договора по предоставлению биржевой информации между АО «СПбМТСБ» и ООО Независимое агентство «АТР».

Информация о результатах торгов на АО «Биржа „Санкт-Петербург“» используется с разрешения Биржи в рамках Партнерского соглашения между АО «Биржа „Санкт-Петербург“» и ООО Независимое агентство «АТР».

### Ограничение ответственности

Все материалы и информация, включенные в настоящий документ (далее – Документ), предоставляются на условиях принципа «как есть», и являются обобщением статистических данных, результатов собственных расчетов, а также комментариев и мнений участников рынка о ситуации на рынке нефтепродуктов, которые были доступны авторам на момент создания Документа. Авторы не несут никакой ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Документа в определенных целях и исключают любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Документа или связанную с ним.