

# Перспективы экспорта российских нефти и газа в условиях санкционного давления

Ежегодная конференция АНЦЭА

14 октября 2022



Институт  
энергетики  
и финансов

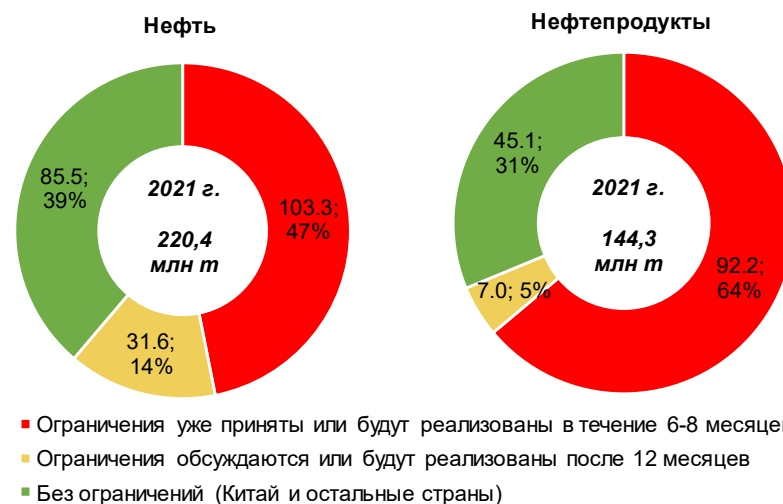
<https://t.me/IEFnotes>

**Салихов Марсель**

[m\\_salihov@fief.ru](mailto:m_salihov@fief.ru)

- ❑ **Западные страны ввели и продолжают вводить санкции против энергетического сектора России,** которые включает в себя в том числе и эмбарго, запрет на поставку оборудования, ограничения на предоставление услуг, введение «потолка цен» и прочие меры.
- ❑ С начала СВО экспорт в физическом выражении из России основных энергетических ресурсов сократился, но повышение цен в значительной степени компенсировало эти потери, несмотря на ценовые дисконты.
- ❑ Устойчивость показателей российского экспорта связана с высокой долей России на основных энергетических рынках и отсутствием свободных альтернативных мощностей. Причем Россия присутствует на всех рынках, что усложняет ввод эффективных ограничений.
- ❑ Эффект от уже введенных санкций в 2022 году будет относительно ограниченным, основные эффекты будут проявляться на горизонте 2023-2024 годов.
- ❑ **Европейский рынок в любом сценарии будет сокращаться для России.** Поэтому чрезвычайно важно развивать инфраструктуру в части поставок на альтернативные рынки (Сила Сибири -2, ВСТО-3 и проч.).

## Структура экспорта нефти и нефтепродуктов из России



## Доля России на глобальном энергетическом рынке, 2021

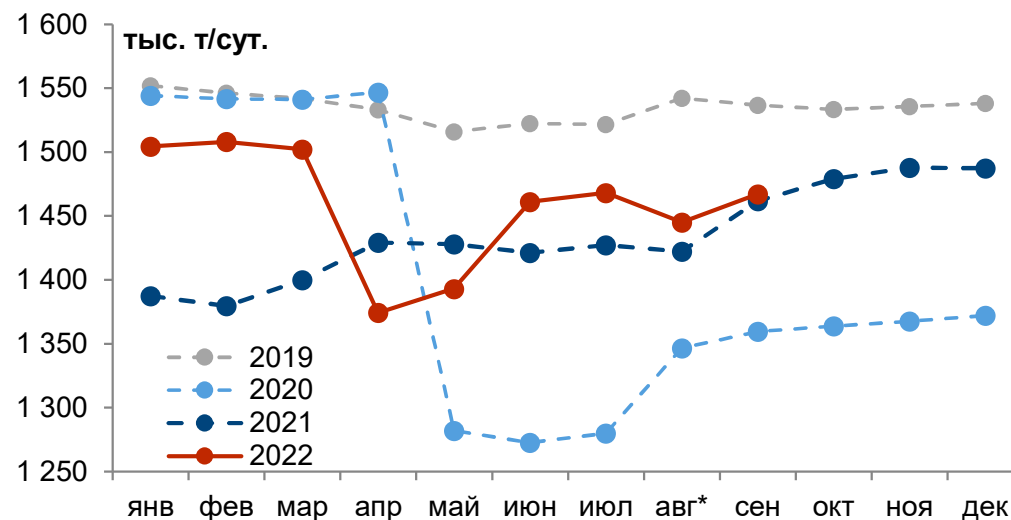
|                                 | Объемы экспорта        | Доля экспорта из РФ в мировом потреблении, % | Доля экспорта из РФ в международной торговле, % |
|---------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Нефть и нефтепродукты</b>    | 5 + 2,5 мбд            | 8                                            | <b>17</b>                                       |
| <b>Трубопроводный газ и СПГ</b> | 200 + 40 млрд м3 в год | 6                                            | <b>20</b>                                       |
| <b>Уголь</b>                    | 230 млн т              | 3,5                                          | <b>17</b>                                       |



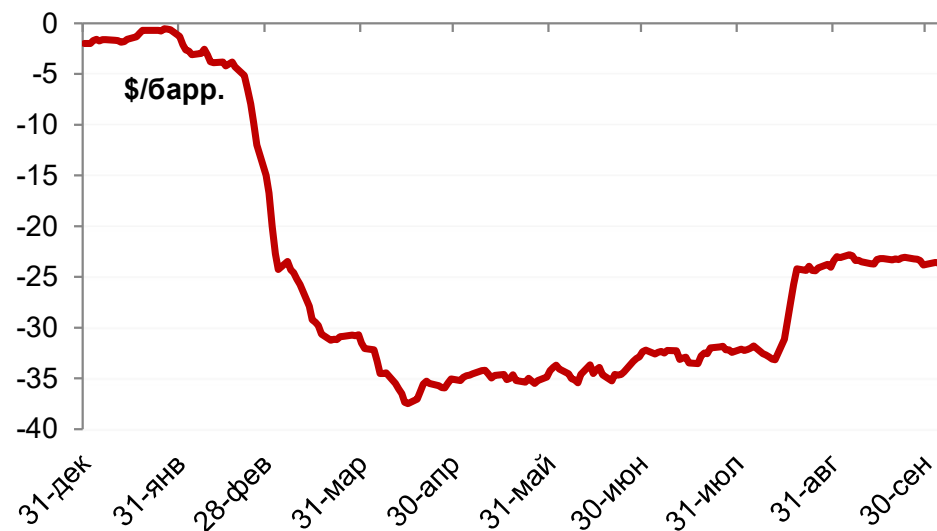
## Добыча нефти в России: спред как основной инструмент адаптации

- ❑ **Добыча нефти в апреле упала на 9% по сравнению с февралем на фоне вводимых эмбарго и отказа западных компаний продавать российскую нефть. Однако к июлю падение сократилось до -3%.**
- ❑ **Основным инструментом переориентации российской нефти на альтернативные рынки стал дисконт Urals к Brent – фактически скидка к мировым ценам. В апреле-июле дисконт составлял \$30-35 за баррель, однако сократился до \$20-25 в сентябре. Текущая цена российской Urals составляет \$70-75 за баррель.**
- ❑ Мы полагаем, что в 2022 добыча нефти останется на уровне 2021 года или незначительно сократится, в 2023 году добыча может сократиться на 5-7%.
- ❑ **В 2022 г. экспорт нефти из России останется на уровне прошлого года (-0,0% г/г, 231 млн т) благодаря сравнительно высоким показателям, достигнутым за 8М22 (136,8 млн т, +4% г/г). Это поддержит добычу нефти на высоком уровне (-0,8% г/г, до 521 млн т).**
- ❑ **Шок от прекращения морских поставок в Европу в дек.22 будет во многом распределен в 2023 г. и отчасти демпфирован низкой базой 2021-22 гг. и отлаженной логистикой поставок в АТР. Серьезно сокращение экспорта возможно лишь в случае дальнейшего серьезного ужесточения санкций и распространения ЕС режима вторичных санкций на покупателей из «третьих стран».**

Добыча нефти в России



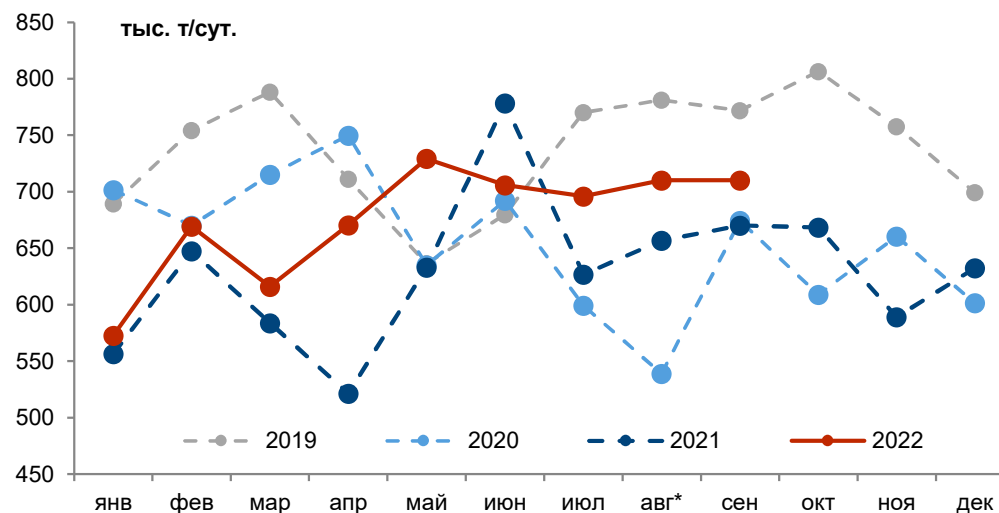
Спред Urals к Brent в 2022 году



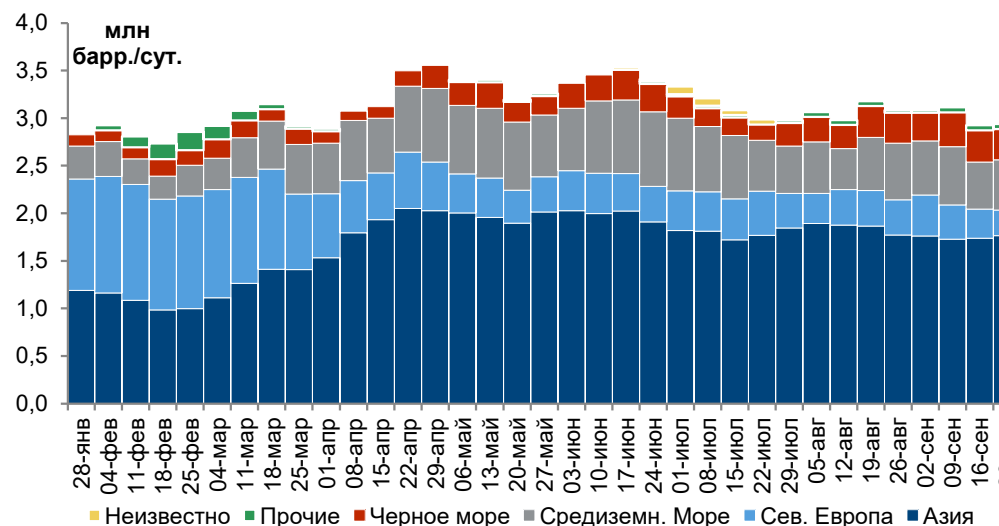
## Экспорт нефти из России: постепенная адаптация

- ❑ Введенные ограничения привели к переориентации экспорта нефти на альтернативные рынки. **Около 1 мбд переориентировано на азиатские рынки.** Основным новым крупным покупателем стала Индия.
- ❑ Российским экспортерам пока что не удалось найти новых крупных потребителей нефти, кроме Индии. Однако российские компании начали выходить на рынки Африки (Египет), Шри-Ланки и Юго-Восточной Азии, что в среднесрочной перспективе может повысить устойчивость российского экспорта.
- ❑ Решение ОПЕК+ снизить добычу на 2 мбд является положительным фактором для российской нефтяной промышленности, но не окажет влияния на текущие показатели добычи/экспорта. Россия добывает на 1,1 мбд меньше своего целевого уровня в рамках ОПЕК+.
- ❑ Перенаправление экспортных потоков в Азию приведет к заметному изменению структуры транспортировки российской нефти. Вырастет доля отгрузок на восток (по ВСТО) и в порты Юга, грузооборот которых продолжит расти за счет увеличения отгрузок в Индию и страны Ближнего Востока.
- ❑ **Потолок цен на нефть, который будет вводиться с конца 2022 года, не окажет сильного влияния на экспортные потоки, но увеличит дисконт российской нефти.** Основная неопределенность связана с величиной потолка и итоговой группы стран, которые будут присоединяться к этому механизму.

Экспорт сырой нефти из России, 2019-22

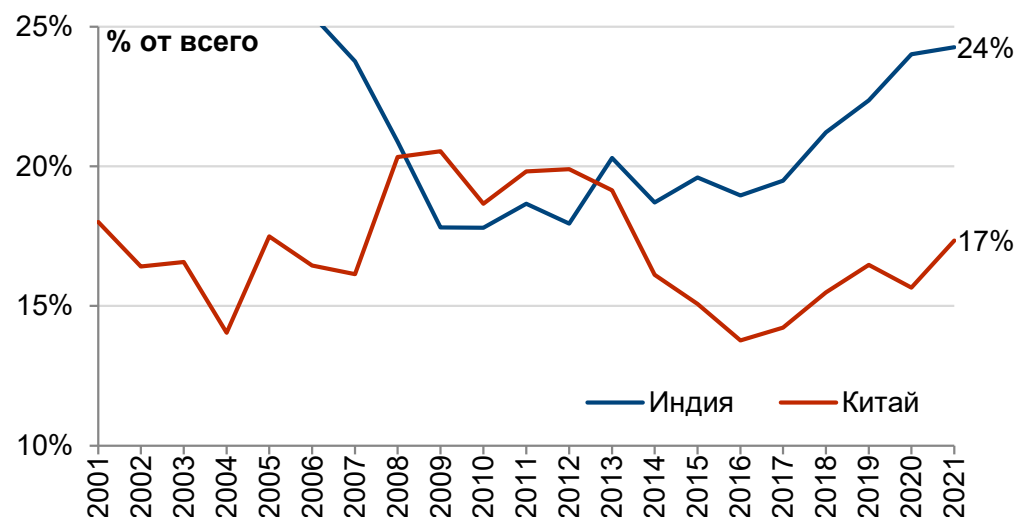


Морской экспорт сырой нефти из РФ, 2021-22

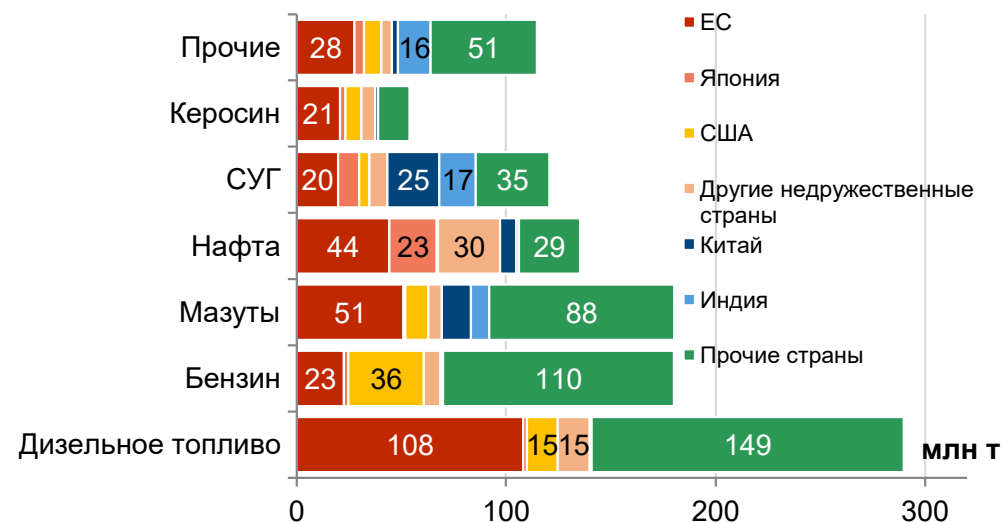


- ❑ **Переориентация поставок на Китай и Индию может быть непростой** не только из-за изменений в логистике и санкционного давления со стороны ЕС и США. **Импортёры из КНР и Индии стараются диверсифицировать поставки** и избегают зависимости от покупок нефти в одной стране/регионе. Доля крупнейшей страны-поставщика (Саудовская Аравия) в корзине импорта Китая не превышает 17-18%, Индии – 23-25% (Ирак). **В 2025-26 гг. Китай планирует импортировать 520-570 млн т нефти, квота на поставки из России не превысит 105-115 млн т.** Импорт в Индию к 2025-26 гг. может вырасти до 250-270 млн т, а поставки из России не превысят 50-60 млн т. При выходе на эти уровни экспорт нефти из России может составить 185-190 млн т (в отсутствие жестких вторичных санкций на покупателей российской нефти из третьих стран).
- ❑ С трудностями в перенаправлении экспортных потоков могут столкнуться и российские НПЗ. **Страны ЕС и США являются крупнейшими импортерами нефтепродуктов в мире**, а КНР и Индия обычно покупают сырую нефть. Но в большинстве случаев на недружественные страны приходится менее 40% глобального импорта, исключения составляют лишь рынки авиакеросина (70% всего импорта приходится на «недружественные» государства) и нафты (72%), однако и в этом случае у российских компаний есть поле для маневра.

Доля крупнейшего поставщика в импорте нефти, 2001-21



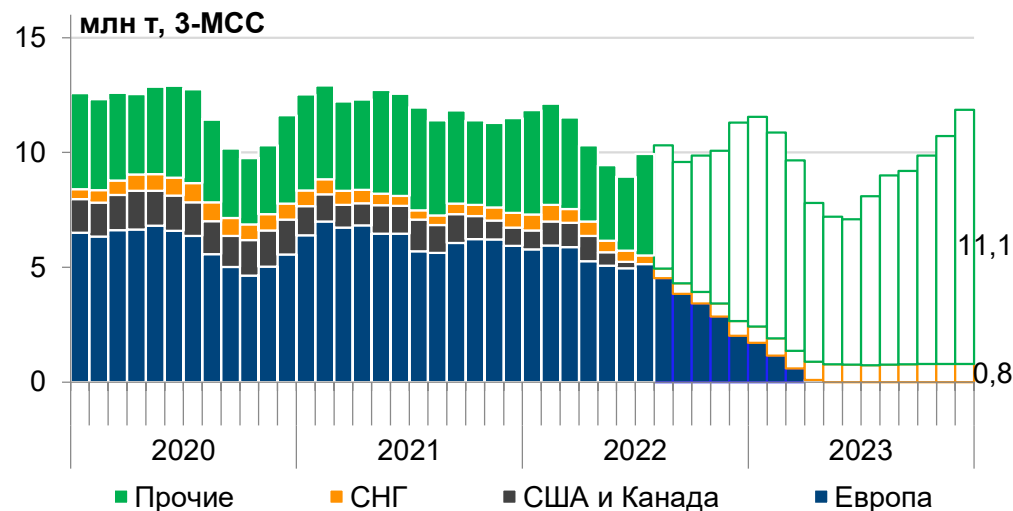
Мировой импорт нефтепродуктов, 2021



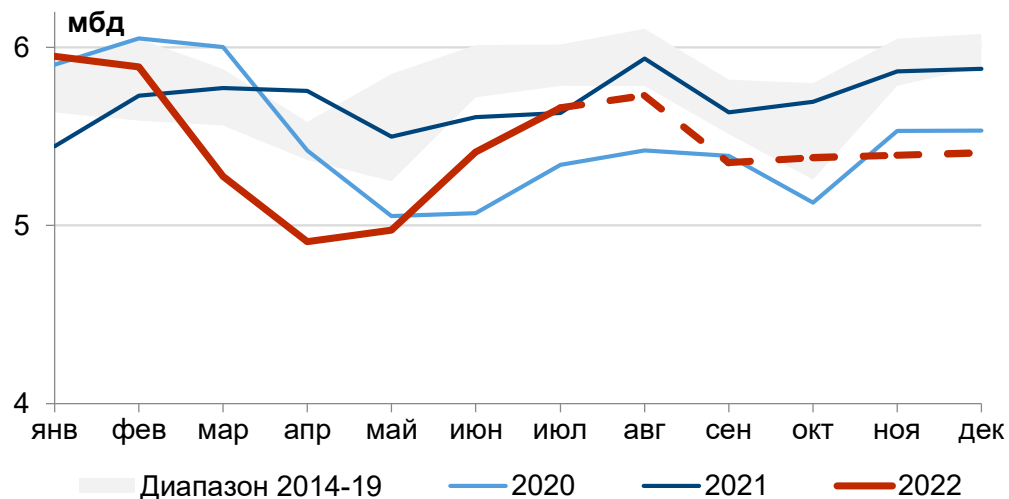
## Экспорт нефтепродуктов: тяжелее продавать чем сырую нефть

- ▶ В 2021 г. свыше 60% российского экспорта нефтепродуктов направлялось на рынки стран ЕС, США и Великобритании. США полностью запретили импорт нефти и нефтепродуктов из России в марте 2022 г., страны ЕС планируют остановить импорт (свыше 95% всех поставок осуществляется морским транспортом) в начале февраля 2022 г. Это станет одним из самых серьезных вызовов для отрасли за последние 30 лет.
- ▶ Из-за высокой загрузки НПЗ в странах ЕС, США и регионе АТР и существующих на рынке структурных дисбалансов (высокий спрос на дизтопливо в ЕС, использование котельных топлив для блендинга в США и т.д.) более **вероятным** является не уход российских экспортеров с этих рынков, а перераспределение/перенаправление поставок.
- ▶ Переориентировать нефтепродукты сложнее чем, сырую нефть. Основные причины – альтернативные (Китай, Индия) являются крупными центрами переработки нефти, более высокие расходы на логистику (меньше танкеров, танкеры меньшего размера и проч.).
- ▶ Мы ожидаем, что **после начала действия европейских санкций экспорт нефтепродуктов из России могут упасть до 7-8 млн т в месяц (-30% г/г)**. Наибольшие сложности могут возникнуть с перенаправлением на другие рынки темных нефтепродуктов (котельные топлива, мазут, и др.). Однако увеличение скидок повысит интерес у покупателей в Африке и АТР, что позволит к концу 2023 г. увеличить среднемесячный экспорт нефтепродуктов до 10-11 млн т.

Производство нефтепродуктов в России, 2010-26



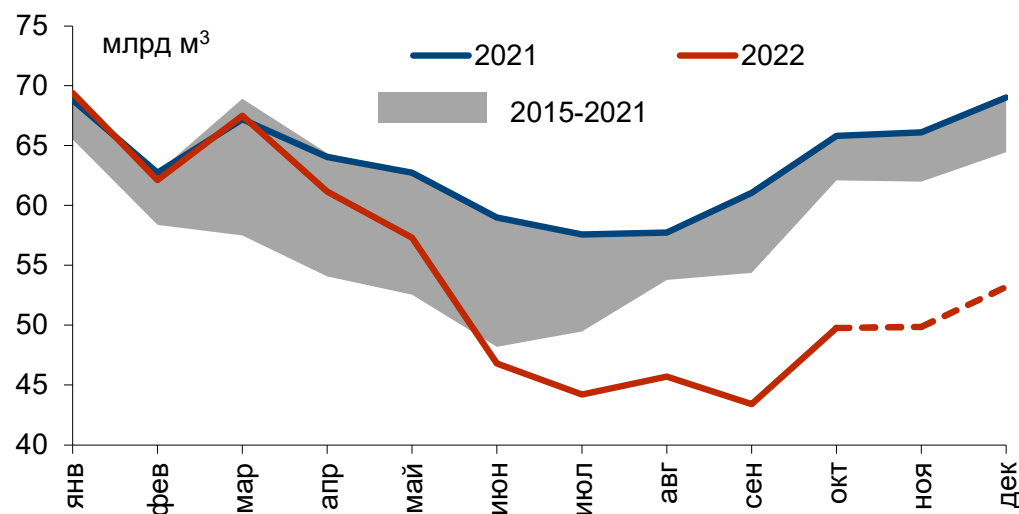
Переработки нефти, 2021-22



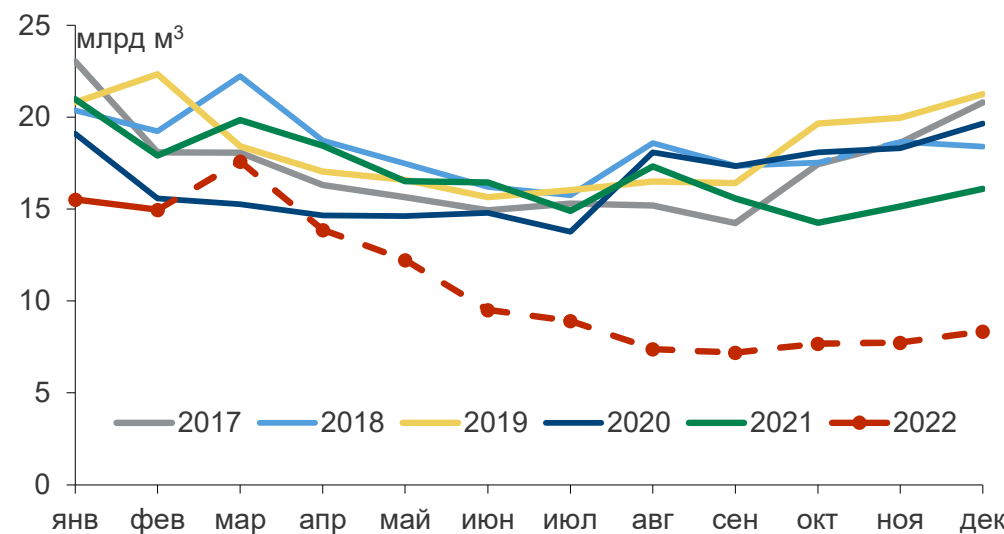
## Трубопроводный экспорт: постепенная потеря европейского рынка

- ❑ По данным Газпрома, за 9М22 экспорт трубопроводного газа в страны дальнего зарубежья сократился на 40,4% г/г (-58,6 млрд м<sup>3</sup>). Основная причина – сокращение поставок на европейский рынок.
- ❑ Текущие объемы поставок газа из России в ЕС в 4-5 раз меньше показателей прошлого года. Основные текущие маршруты поставок – транзит через Украину (34-45 млн м<sup>3</sup>/сутки) и Турецкий/Балканский поток (текущие объемы – 26-27 млн м<sup>3</sup>/сутки).
- ❑ Также наблюдается снижение экспорта в Турцию (-15% г/г за 7М2022, -2,5 млрд м<sup>3</sup>). Трубопроводные поставки газа в КНР за 6М22 выросли на 63% г/г (+2,9 млрд м<sup>3</sup>) и составили 7,5 млрд м<sup>3</sup>. Таким образом, обвал экспорта в ЕС пока не компенсируется увеличением поставок на альтернативные рынки.
- ❑ Мы ожидаем, что экспорт трубопроводного газа в 2022 г. составит 130-135 млрд м<sup>3</sup> (204 – в 2021). В 2023-2025 гг. экспорт будет находиться в пределах 100-110 млрд м<sup>3</sup> ежегодно. Альтернативные рынки не дают возможность компенсировать потерю европейского рынка, а также обладают меньшей рентабельностью. Маржинальность поставок в ЕС в июле-августе 2022 г. превышала \$300/тыс. м<sup>3</sup> (EBITDA), в прочие страны Европы - \$100/тыс. м<sup>3</sup>, в страны СНГ – оставалась отрицательной.

Добыча газа, 2017-2022



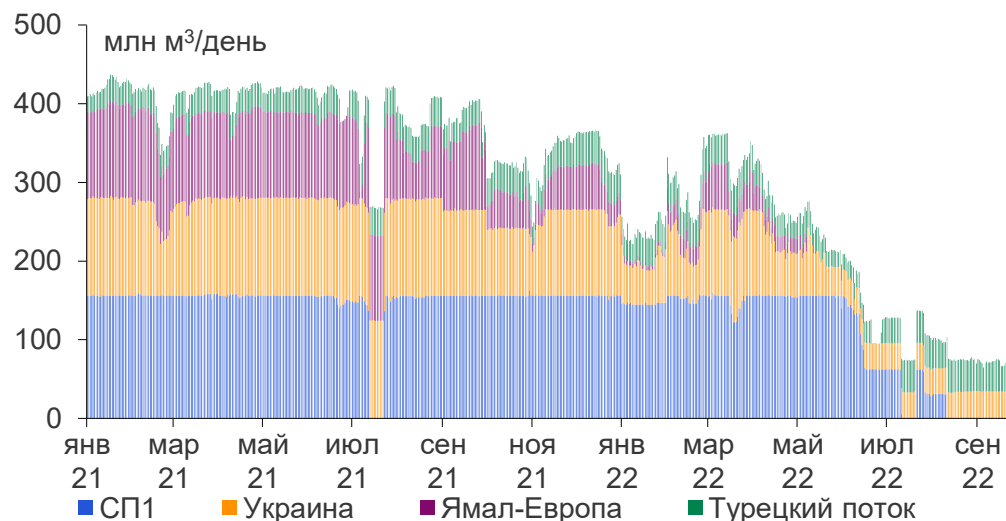
Динамика экспорта трубопроводного газа, 2016-2022



## Газовый развод: как Европа и «Газпром» будут обходиться друг без друга

- ❑ **Вероятная перспектива – полный развод России и ЕС в части поставок трубопроводного газа.** Россия сохранит поставок в страны Южной Европы (Венгрия, Сербия, Словакия) по Турецкому потоку. Транзит через Украину менее стабилен, но важен для поставок газа в Приднестровье.
- ❑ **Последствие для ЕС – долгосрочный рост цен на газ, необходимость пересмотра приоритетов и отказа (видимо, временного) от «зеленой повестки».**
- ❑ В последние Европа смогла нарастить поставки СПГ и обеспечить заполнение своих ПХГ. К 1 ноября (началу отопительного сезона) европейские ПХГ будут наполнены на 95-975%.
- ❑ По нашим оценкам, страны ЕС могут пройти осенне-зимний период 2022/2023 гг. без возникновения острого физического дефицита газа при умеренно холодной зиме.
- ❑ Однако резкое сокращение поставок российского трубопроводного газа на рынок ЕС будет иметь тяжелый отложенный эффект для устойчивости газоснабжения в странах ЕС в 2023-2025 гг. Дополнительные риски связаны с вероятным сокращением предложения СПГ на европейском рынке как в 4K2022, так и в 2023-2024 гг.
- ❑ **Последствия для России – полное прекращение экспорта в ЕС становится все больше, необходимость перестройки всей инфраструктуры газовой промышленности, поиск новых альтернатив и возможностей для монетизации российского газа.**

Динамика потоков российского газа в ЕС, 2021-2022



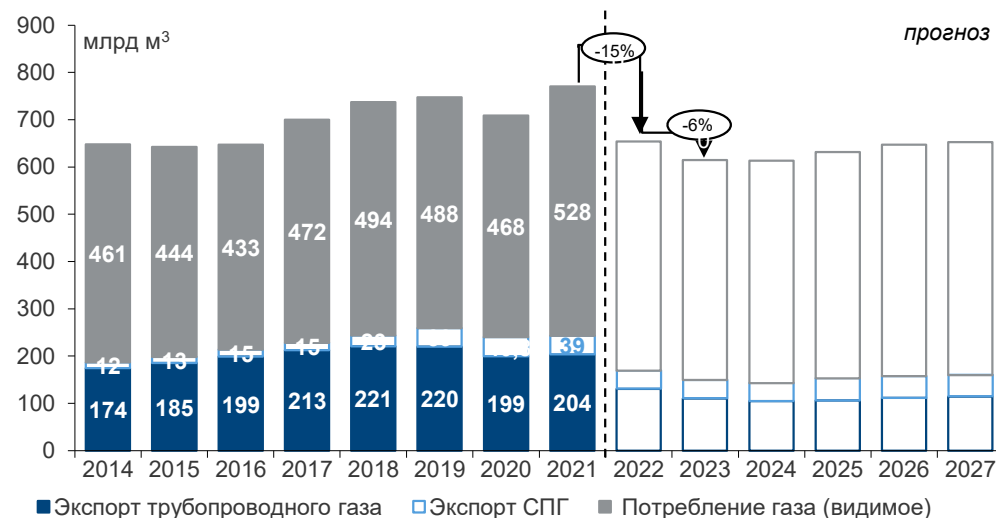
Спотовые цены на газ в ЕС



# Газовая промышленность России: необходимость структурных изменений

- Текущая ситуация на европейском рынке означает структурное изменение для российской газовой промышленности. С 2024 г. объем экспорта в ЕС составит 10-15 млрд м<sup>3</sup> (использование только «Турецкого потока» для поставок в Южную Европу, остальные маршруты не будут использованы). Частично экспорт будет поддержан увеличением поставок в Турцию, страны ЦА, плановым увеличением поставок в КНР по «Силе Сибири – 1».
- Резкое снижение поставок в Европу приведет к тому, что средняя цена экспорта трубопроводного газа также будет существенно ниже, несмотря на более высокий ожидаемый уровень цен на европейском рынке. Основные причины - низкие цены поставок в страны ближнего зарубежья и Китай. Мы ожидаем, что средняя цена экспорта с 2024 г. будет находится в пределах \$270-350 тыс м<sup>3</sup>
- Мы ожидаем, что до 2027 года будет введена только первая очередь Арктик СПГ 2 (2025 г.), больше новых вводов не будет осуществлено. Выход Shell из проекта «Сахалин-2» приведёт к некоторому сокращению производства на заводе (завод не сможет работать с превышением проектной мощности и будет испытывать проблемы с обслуживанием оборудования).

Основные показатели газовой отрасли РФ, 2014-2027



Средне экспортные цены РФ и цена на европейском рынке, 2014-27

