

А.А. Бакулина, эксперт по маркетингу НПАА
О.В. Афанасьева, эксперт по маркетингу НПАА
 под редакцией **И.Т. Тер-Матеосянца**, исполнительного директора НПАА

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕФТЯНУЮ ОТРАСЛЬ НА СРЕДНЕСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ

Введение

По итогам 2018 г. объем национальной добычи нефтяного сырья вырос относительно 2017 г. на 9,1 млн т (+1,7%) и составил в абсолютном выражении 555,9 млн т. По данным Минэнерго РФ, из полученного прироста более половины (+5,0 млн т, +13,5%) было получено на новых месторождениях со сроком эксплуатации до 5 лет.

Развитие нефтегазовой отрасли регламентируется Энергетической стратегией России до 2035 года¹. В настоящее время у отрасли существует ряд проблем (рис. 1):

- сравнительно низкий уровень и высокая волатильность цен на мировом рынке нефти;
- насыщение европейского рынка дизельным топливом и уменьшение спроса в ближнем зарубежье;
- увеличение себестоимости добычи вследствие преобладания трудноизвлекаемых запасов нефти и высокой выработанности действующих месторождений, что усложняет удержание достигнутых уровней добычи нефти;
- ухудшение физико-химических характеристик добываемой нефти, включая повышение доли серы, что требует внедрения новых технологических решений и инвестиций и повышает себестоимость переработки нефти;
- введение рядом стран для отдельных российских нефтегазовых компаний ограничений, распространяющихся на поставки современных технологий и оборудования, используемого для разведки и разработки российских глубокоководных, морских арктических и сланцевых месторождений и на привлечение долгосрочного финансирования.

Основной объем национальной нефтедобычи (85,2% общероссийского показателя) по-прежнему формируется крупнейшими вертикально интегрированными компаниями. Одновременно

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫЗОВЫ

- **ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ЦЕН НА МИРОВОМ РЫНКЕ НЕФТИ**
- **УВЕЛИЧЕНИЕ СЕБЕСТОИМОСТИ ДОБЫЧИ:**
 - Большая выработанность действующих месторождений усложняет удержание достигнутых уровней добычи нефти
 - Преобладание труднодоступных запасов нефти: более половины добычи в 2035 году должно быть получено из прироста труднодоступных запасов
- **ПОСТОЯННОЕ УХУДШЕНИЕ ФИЗИКО-ХИМИЧЕСКИХ ХАРАКТЕРИСТИК ДОБЫВАЕМОЙ НЕФТИ**

Источник: ИНЭИ РАН, анализ рабочей группы

ЦЕЛЕВОЕ ВИДЕНИЕ

- Стабильная добыча нефти в объеме **525 млн т в год**, с обеспечением возможностей ее увеличения при благоприятной конъюнктуре мирового и внутреннего рынков
- Увеличение экспорта нефти, в т.ч. в **2 раза** объема поставок нефти и нефтепродуктов на рынки АТР **до 110 млн т**
- **Коренная модернизация и развитие отрасли на базе передовых технологий, обеспечивающая:**
 - увеличение коэффициента извлечения нефти **с 28% до 40%**
 - освоение трудно извлекаемых ресурсов в объемах **до 15%** общей добычи нефти
- Повышение **с 72 до 90 %** глубины переработки нефти с производством моторных топлив высших экологических классов, а также увеличение выхода светлых нефтепродуктов **с 58 % до 73–74 %**
- Утилизация **не менее 95%** извлекаемого попутного нефтяного газа
- Развитие нефтехимической и газохимической промышленности, кластеров по глубокой переработке углеводородов

Рис. 1. Ключевые вызовы и целевое видение развития нефтяной отрасли России, энергетическая стратегия России до 2035 года

возрастает доля независимых нефтедобывающих компаний, общий вклад которых в суммарном производстве нефти по стране достиг по итогам 2018 г. 14,8% (рис. 2). Из них 3,4% приходится на операторов СРП.

Добыча нефти

ПАО «НК РОСНЕФТЬ»

Крупнейшая компания, на долю которой в 2017 г. пришлось 34,5%, а в 2018 г. – уже 41% добычи нефти в России. Компания обладает большим количеством «старых» месторождений, которые были открыты еще в советское время.

В 2017 г. компания представила стратегию развития на ближайшие пять лет – «Роснефть – 2022». Стратегия подготовлена исходя из цены на нефть \$47 за баррель. Она предполагает увеличение добычи до более 250 млн т к 2022 г. за счет органического роста (в 2018 г. компания добыла 230,2 млн т жидких углеводородов).

Согласно данным годового отчета Роснефти, большая часть добычи нефти и газового конденсата приходится на долю месторождений «старого поколения», в 2018 г. на долю новых месторождений пришлось только около 9%, до 2022 г. доля добычи на новых месторождениях вырастет, однако она не превысит 20% общего объема добычи.

¹ Энергетическая стратегия России на период до 2035 года (далее – Стратегия) разработана во исполнение поручения Президента Российской Федерации от 6 июля 2013г. №Пр-1471 о корректировке Энергетической стратегии России на период до 2030 года, утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 13 ноября 2009 г. № 1715-р и предусматривающей обновление каждые пять лет.

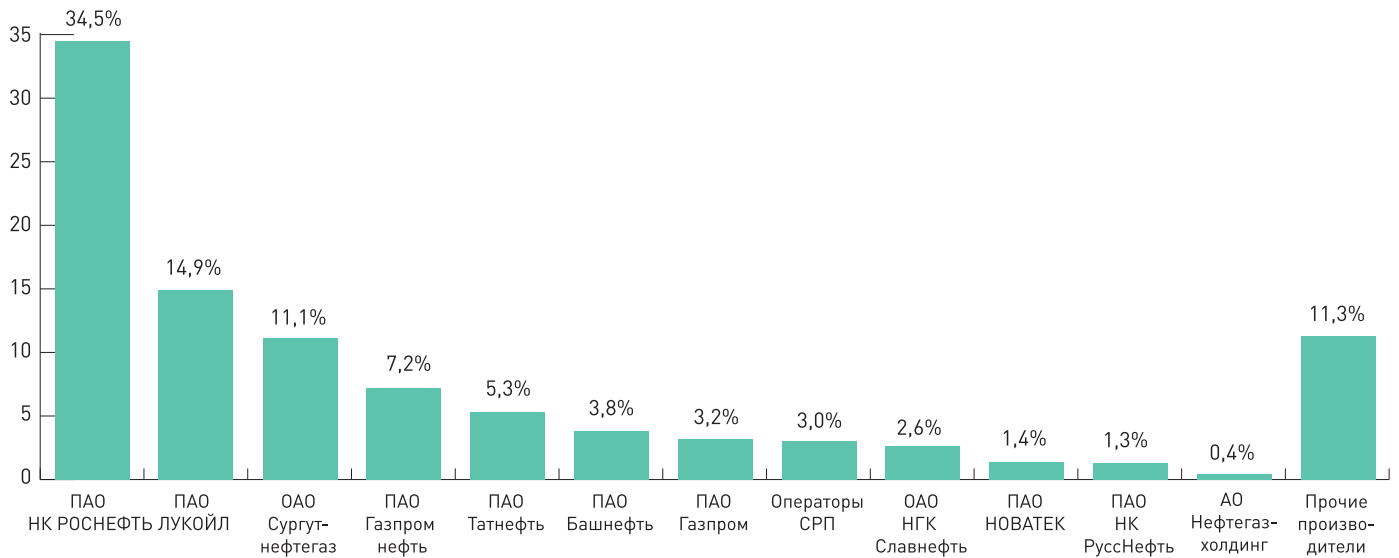


Рис. 2. Рейтинг нефтедобывающих предприятий России по добыче нефти с газовым конденсатом в 2017 году, % (по данным ФГБУ «ЦДУ ТЭК»)

На диаграмме (рис. 3) представлены объемы инвестиций и добычи в крупнейшие активы Роснефти. Доставшийся «Роснефти» от ЮКОСа крупнейший актив – «Юганскнефтегаз» – в 2018 г. установил новый рекорд по добыче благодаря рекордным показателям по вводу новых скважин и объемам эксплуатационного бурения. У «Юганскнефтегаза» не молодые месторождения, их начали разрабатывать еще в 1960-х гг.; чтобы остановить падение добычи, компании пришлось значительно (на 40%) увеличить вложения в актив в 2016 г. Всего с 2015 по 2018 гг. вложения в Юганскнефтегаз выросли практически в 2 раза, при этом рост добычи составил 12%. На полке добычи месторождения компании могут продержаться несколько лет, а потом возможно снижение.

Роснефть планирует бурить на 7–10% больше ежегодно и при этом сокращать издержки за счет отказа от использования сторонних подрядчиков. В 2018 г. проходка в эксплуатационном бурении сохранилась на уровне 2017 г. и составила более 12 млн м, при этом в 2 раза увеличен объем строительства сложных многоствольных и высокопродуктивных многозабойных скважин (МЗС). Число вновь введенных скважин по итогам года увеличилось на 3,5% – до более 3,4 тыс. единиц.

В 2019 году Роснефтью был запланирован рост капитальных вложений, одновременно компания планировала некоторое сокращение инвестиций в зрелые активы и перераспределение их в новые. Предположительно это связано с вводом новых месторождений, сроки которых ранее были перенесены.

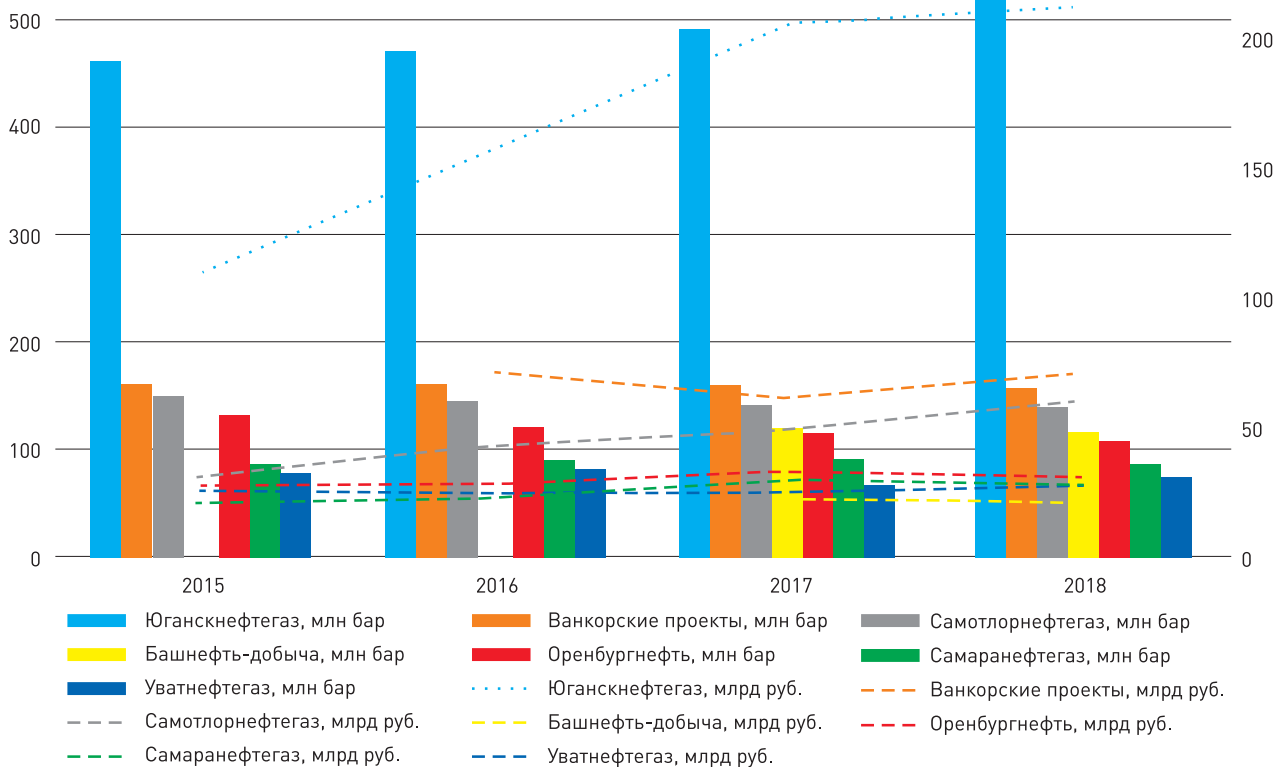


Рис. 3. Объемы добычи и вложений в крупнейшие активы нефтедобычи ПАО «НК Роснефть»

Источник: НПАА по данным годовых отчетов ПАО «НК Роснефть»

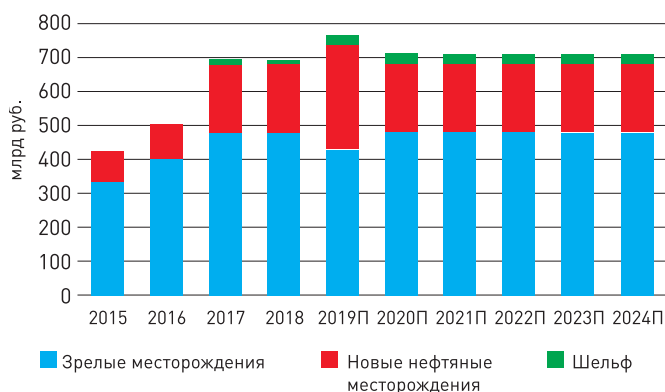


Рис. 4. Прогнозные объемы инвестиций в нефтедобычу ПАО «НК Роснефть», млрд руб.

Источник: НПАА по данным компании

Однако в среднесрочной перспективе объем капитальных вложений в зрелые активы планируется сохранять на достигнутом уровне (порядка 450...500 млрд руб. в год) для поддержания стабильного уровня добычи за счет бурения новых скважин при сохранении высокой эффективности капитальных вложений (рис. 4).

Таким образом, сопоставляя данные о том, что компании нужны будут средства для поддержания падающей добычи на зрелых месторождениях, а большая часть новых месторождений должна быть введена в эксплуатацию до 2019 г., предполагаем, что в среднесрочной перспективе объемы добычи нефти и объемы инвестиций сохранятся на уровне 2017–2018 годов.

ПАО «ЛУКОЙЛ»

ПАО «ЛУКОЙЛ» – вторая по объемам добычи нефти ВИНК. На территории России в 2018 г. ЛУКОЙЛ добыл 82,0 млн т нефти, что соответствует уровню 2017 г. и составило 14,8% общероссийского объема добычи.

В 2017 г. компания приняла долгосрочную стратегию 2018–2027, инвестиционная программа рассчитана исходя из цены нефти 50 дол. за баррель и валютном курсе 60 руб. за 1 дол. и составляет примерно 80 млрд долларов с тем, чтобы инвестировать равномерно, примерно по 8 млрд долларов в год, из которых 85% будут направлены в сегмент добычи, в том числе 80% – на добычу в России (рис. 5).

Минимальная стратегическая цель в секторе «апстрим»² – рост добычи углеводородов в среднем на 1% в год на имеющейся ресурсной базе при цене на нефть в 50 дол. за баррель.

Одним из решений стратегии является работа со зрелыми месторождениями Западной Сибири, где происходило довольно быстрое падение добычи нефти, при этом до 2015 г. темп падения был намного ниже, чем в 2015–2017 гг. В планах компании – сокращение падения добычи в ближайшие три года до 2–3%. Не исключена и возможная стабилизация добы-



Рис. 5. Стратегия в сегменте добычи нефти ПАО «Лукойл»

чи на зрелых месторождениях Западной Сибири, и компания рассчитывает на внедрение и разработку новых технологий и сокращение затрат.

Таким образом, согласно инвестиционной программе компании, ежегодный объем инвестиций в добычу нефти и газа в РФ будет составлять примерно 68% общего объема капи-

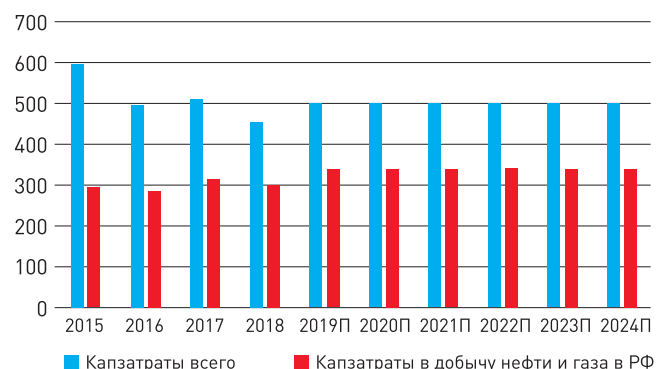


Рис. 6. Прогнозные объемы инвестиций в нефтедобычу ПАО «Лукойл», млрд руб.:

Источник: НПАА по данным компании

тальных вложений и составит ~340 млрд руб. (рис. 6).

ПАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»

ПАО «Сургутнефтегаз» является одной из крупнейших российских ВИНК. В 2018 г. объем добычи нефти ПАО «Сургутнефтегаз» увеличился на 0,6% по сравнению с 2017 г. и составил 60,9 млн т, на ее долю пришлось 11% общероссийской нефтедобычи.

В основном регионе деятельности ПАО «Сургутнефтегаз» – Западной Сибири – большинство месторождений относятся к зрелым, находящимся на поздней стадии разработки. Для поддержания уровней добычи на таких месторождениях компания в 2018 г. продолжила вовлекать в разработку низкомаржинальные запасы, широко использовать методы повышения нефтеотдачи.

Согласно заявлениям руководства компании, Сургутнефтегаз планирует сохранять уровень добычи нефти в размере 61...62 млн т. в ближайшие десять лет, развивая уже имеющиеся месторождения Западной Сибири и вводя небольшие новые месторождения в Западной и Восточной Сибири.

Таким образом, в настоящее время у компании нет планов радикально менять структуру нефтедобычи и вкладываться

2 Upstream (Апстрим) – сектор нефтяной индустрии, который включает операции по поиску потенциальных мест залегания нефти, бурения разведочных, и в случае успешных результатов поиска эксплуатационных скважин, и последующий процесс добычи углеводородов как на суше, так и на море. Также к этому сегменту относят внутрипромысловую транспортировку и первичную подготовку нефти для отправки на нефтеперерабатывающее предприятие

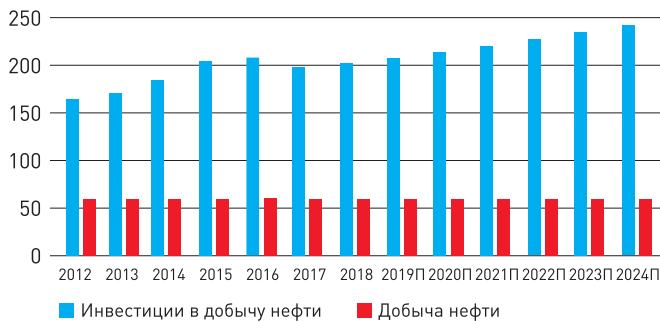


Рис. 7. Прогнозные объемы инвестиций в нефтедобычу ПАО «Сургутнефтегаз», млрд руб.

Источник: НПАА по данным компании

в крупные новые месторождения, кроме того, на объемы добычи влияют внешние ограничения ОПЕК. Однако данная тенденция, скорее всего, изменится в случае роста цен на нефть либо налоговых послаблений. Прогноз инвестиций в нефтедобычу исходя из сегодняшних трендов представлен на диаграмме (рис. 7).

ПАО «Газпром нефть»

По итогам 2018 г., объем добычи «Газпром нефти» составил 56,28 млн т, на долю компании пришлось 7,1% нефтедобычи в России. Объем добычи нефтяного эквивалента по компании всего вырос на 3,5% в 2018 году по сравнению с 2017 годом – до 92,9 млн т н. э (нефтяного эквивалента). Согласно стратегии «Газпром нефти», к 2020 г. компания будет добывать 100 млн т н. э. Однако в будущем многое будет зависеть и от договоренностей в рамках сделки ОПЕК+. В 2018 г. объем капитальных вложений компании составил 375,2 млрд руб., из которых 227,9 млрд руб. были выделены на сегмент разведки и добычи.



Рис. 8. Капитальные вложения ПАО «Газпром нефть» за 9 месяцев 2018 и 2019 годов, млрд руб.

За 9 месяцев 2019 г. компания нарастила капитальные вложения в сегмент разведки и добычи (рис. 8). По словам Алексея Янкевича (член Правления, заместитель Генерального директора по экономике и финансам ПАО «Газпром нефть»), для этого существуют две причины.

Первая причина заключается в том, что в 2019 г. компания стартует с низкой базы 2018 г., когда были введены ограничения ОПЕК, которые в том числе достаточно сильно сократили активность компании на зрелых месторождениях. И сейчас ведется, скорее, не наращивание базы, а восстановление её относительно прошлого года. Вторая причина заключается в определенном учетном факторе. Компания не совсем детально делит инвестиции на зрелые и новые месторождения, так как в составе классических зрелых месторождений, в частности, в Ноябрьском регионе, в Оренбурге, есть небольшие новые месторождения. Поэтому рост капитальных вложений с 84 млрд руб. до 97 млрд руб. обусловлен еще и тем, что растут инвестиции в те месторождения, которые можно смело считать новыми, а не зрелыми. В частности, это отдаленная группа месторождений, о которой мы говорили, и это Оренбургский кластер, где у компании есть растущие активы на первой-второй стадиях разработки. Это то, что касается новых проектов на зрелых месторождениях.

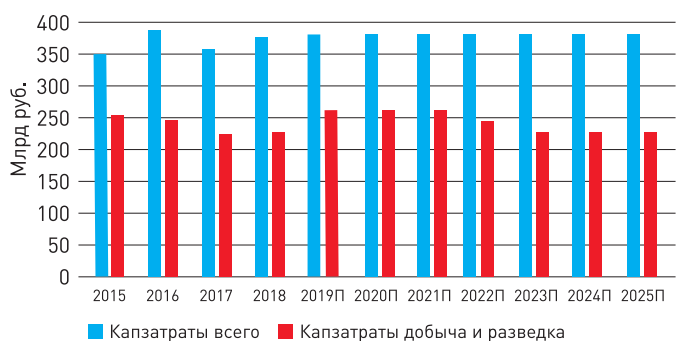


Рис. 9. Прогнозные объемы инвестиций в нефтедобычу ПАО «Газпром нефть», млрд руб.

Источник: НПАА по данным компании

Согласно презентации Газпрома инвесторам, в течение следующих трех лет (2019–2021 гг.) объем инвестиций «Газпром нефти» существенно меняться не будет и останется на уровне 370...400 млрд руб. в год (рис. 9). У компании было определенное сокращение инвестиций после того, как закончилась активная фаза освоения Новопортовского месторождения, но сейчас на смену приходят новые месторождения, и инвестиции снова немного увеличиваются. В целом динамика ожидается такая, но до конца года компания планирует придерживаться своего плана, в котором капитальные вложения составляют плюс-минус 400 млрд руб.

Выводы по сегменту нефтедобычи

Подводя итог сказанному, можно отметить, что инвестиции в нефтедобычу могут несколько сократиться в 2020 г. на фоне значительного роста в 2019 г. На рост в 2019 г. и предположительное снижение инвестиций в 2020 г. оказывает влияние ПАО «Роснефть» как крупнейший игрок на рынке. Инвестиции остальных рассмотренных компаний предположительно останутся на уровне 2019 г. либо вырастут (рис. 10).

Отдельно можно отметить, что в настоящее время одна из главных проблем в нефтяной отрасли – это сокращение объемов добычи на «старых» месторождениях и труднодоступность и дороговизна разработки «новых». Основной не-

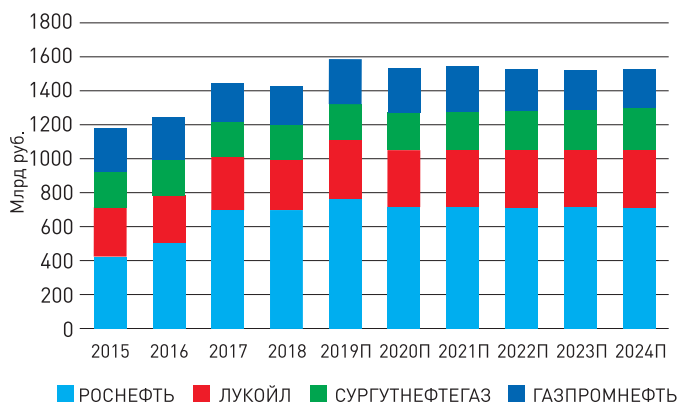


Рис. 10. Прогнозные объемы инвестиций в нефтедобычу среди рассмотренных компаний, млрд руб.

Источник: НПАА по данным компаний

фтедобывающий регион (Западная Сибирь), где сосредоточено более 60% всех нефтяных запасов страны и имеется развитая инфраструктура, находится в стадии снижающейся добычи.

По данным «Коммерсанта», на совещании в правительстве в сентябре 2018 г. глава Минэнерго Александр Новак сообщил, что в министерстве ожидают достижения пика добычи нефти в стране в 2021 г., когда она составит 570 млн т. Но после 2021 г. добыча начнет снижаться и при существующих трендах к 2035 г. упадет до 310 млн т. В Западной Сибири добыча снизится с 330 млн т до 180 млн т, а если не будут открыты новые месторождения в регионе, то до 146 млн т.

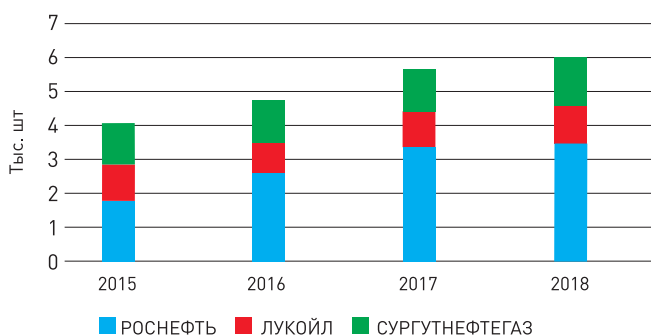


Рис. 11. Динамика ввода скважин из бурения, тыс. шт.

Источник: НПАА по данным компаний

В настоящее время компании «черпают со дна», активно «разбуривая» имеющиеся запасы нефти, что подтверждает значительный рост введения количества новых скважин (рис. 11). Такая тенденция может продолжиться в ближайшие 3–5 лет, далее все зависит от цены на нефть и субсидий от государства. И то, и другое нужно чтобы компании начали активно разрабатывать новые дорогостоящие проекты.

Транспортировка

ПАО «Транснефть» – компания-монополист на рынке нефте-транспортировки в России. ПАО «Транснефть» – это 51,5 тыс.

км магистральных нефтепроводов и 16,7 тыс. км магистральных нефтепродуктопроводов, более 24 млн м3 резервуарных емкостей, более 500 перекачивающих станций; транспортировка около 81% добываемой в России нефти и около 30% производимых в России светлых нефтепродуктов.

На данный момент компания завершила большую часть своих проектов и намерена в ближайшем будущем инвестировать в модернизацию существующих мощностей.

В период 2018–2022 гг. компания запланировала потратить 117,6 млрд руб. на новые проекты и 922 млрд руб. на техническое перевооружение. Также руководство компании сообщает о том, что к 2020 г. будут завершены наиболее крупные и масштабные проекты, и после этого начнется период существенного технического перевооружения, на который планируется тратить не менее 200 млрд руб. в год (рис. 12).



Рис. 12. Основные направления капитальных вложений ПАО «Транснефть»

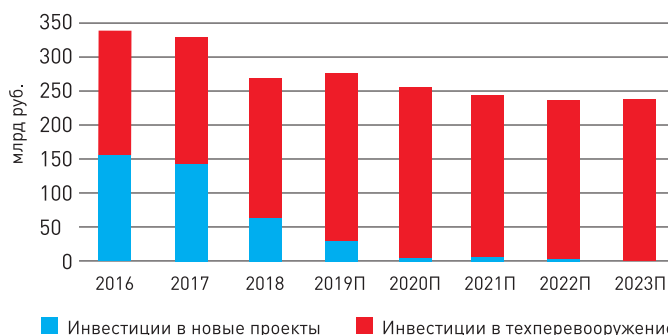


Рис. 13. Объемы капитальных вложений ПАО «Транснефть», млрд руб.

Источник: НПАА по данным компаний

В 2016–2017 гг. компания тратила около половины вложений на новые проекты. С 2018 г. эти вложения значительно сократились и с 2020 г. становятся вовсе незначительными. Кроме того, капитальные затраты компании сокращаются на ~20% (рис. 13).

Переработка

В 2018 г., по данным Минэнерго России, объем первичной переработки нефтяного сырья на НПЗ России увеличился

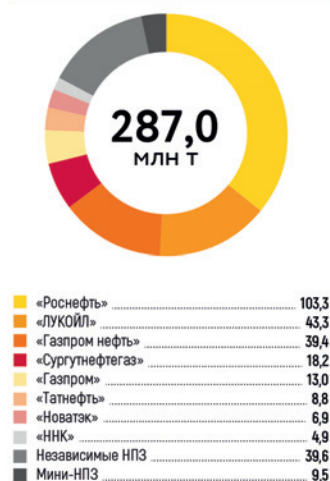


Рис. 14. Структура переработки нефти в России, млн т

Источник: отчетность ПАО «НК Роснефть»

на 2,5% (или на 7 млн т) по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составил 286,9 млн т.

Глубина переработки нефти по итогам 2018 г. составила 83,4%, в 2017 г. этот показатель не превышал 81,3%, а в 2010 – 70,9%. Таким образом, отмечается заметный рост. Тем не менее, в США, для сравнения, глубина переработки нефти – 90–95%, а на самых современных американских НПЗ – до 98%, в странах – членах ОПЕК – 85%, в Европе – 85–90%.

В составе нефтеперерабатывающей промышленности в 2018 г. действовало 34 нефтеперерабатывающих заводов, в том числе восемь «средних» НПЗ и более 200 мини-НПЗ. Отрасль характеризуется высокой концентрацией производства. Около 85% мощностей по переработке нефти находятся в собственности ВИНК. Большинство НПЗ входит в состав нефтяных и нефтегазовых компаний, на них приходится 82,6% первичной переработки нефти в России.

ПАО «НК Роснефть»

ПАО «НК Роснефть» – №1 в России по мощностям и объемам нефтепереработки. В состав компании входят 13 крупных нефтеперерабатывающих заводов, на которых в 2018 г. переработано более 103 млн т нефти, это почти 36% общего объема переработки в России за 2018 г.

В настоящее время Роснефть владеет не только наибольшим количеством НПЗ в России, но и наиболее старыми предприятиями, однако несмотря на это компания постоянно сдвигает сроки модернизации заводов и сокращает инвестиции в нефтепереработку. На диаграмме (рис. 15) представлена степень реализации программы модернизации нефтеперерабатывающих заводов Роснефти в 2018 г. (источник: данные отчета компании за 2-й кв. 2018 г.).

Так, к 2020 Роснефть должна была построить 42 установки на своих заводах, но пока построила только 20, а от двух отказалась. Остальные 20 установок компания теперь рассчитывает построить в период до 2027 г.

По оценке экспертов, на завершение модернизации Роснефти может потребоваться еще 400 млрд руб., таким обра-

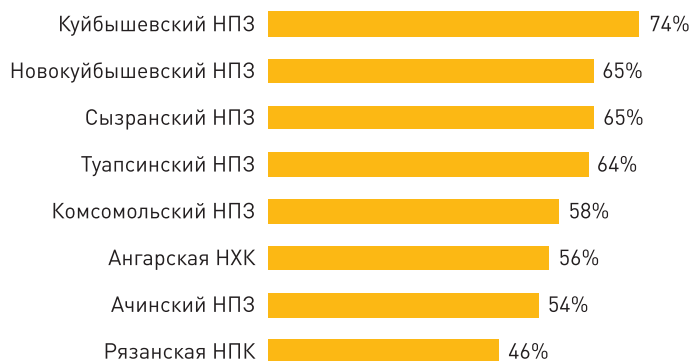


Рис. 15. Реализация программы модернизации НПЗ ПАО «НК Роснефть» в 2018 году

Источник: отчетность ПАО «НК Роснефть»

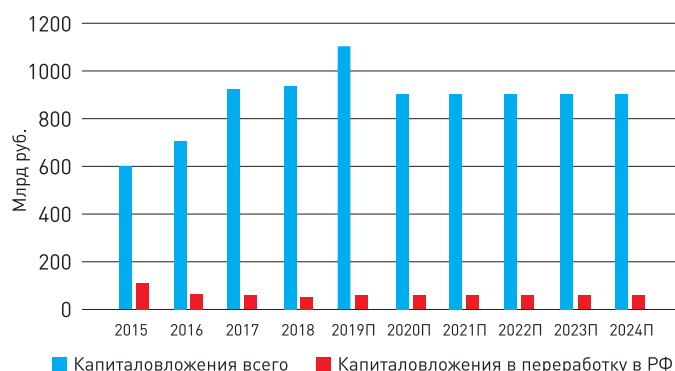


Рис. 16. Инвестиции ПАО «НК Роснефть», млрд руб.

Источник: НПАА по данным компании

зом, компании необходимо инвестировать не менее 57 млрд в год на одну только программу модернизации. Так как Роснефть не делала официальных заявлений относительно планируемых объемов инвестиций в нефтепереработку в ближайшие несколько лет, мы предположили, что объемы инвестиций останутся на уровне 2019 г. (рис. 16).

ПАО «ЛУКОЙЛ»

ПАО «ЛУКОЙЛ» – на втором месте по объемам переработки нефти в России; компания переработала в 2018 г. 43,3 млн т или 15% объемов всей переработки в России.

Группа владеет и управляет четырьмя нефтеперерабатывающими заводами, расположенными в Европейской части России.

К 2018 г. ПАО «ЛУКОЙЛ» завершила основные проекты в нефтепереработке, при общих инвестициях около 12 млрд дол., компания построила 12 новейших установок по вторичной переработке и облагораживанию сырья. В настоящее время ключевым и самым дорогим проектом ЛУКОЙЛа в сфере нефтепереработки является строительство комплекса замедленного коксования на нижегородском заводе, кроме того, планируется построить установку изомеризации на этом же заводе для увеличения выпуска высококачественных автомобильных бензинов. В планах компании также строительство установки деасфальтизации в Волгограде, модернизация битумного производства в Нижнем Новгороде.



Рис. 17. Инвестиционные планы ПАО «Лукойл» до 2027 года

Компания ожидает, что строительство новых мощностей по вторичной переработке, а также проведение дальнейших оптимизационных мероприятий на имеющихся мощностях позволит увеличить выход светлых нефтепродуктов на российских заводах до 76% с 2022 г.

Согласно инвестиционным планам компании до 2027 г., примерно 85% инвестиций будет направлены в сегмент добычи, в сегмент переработки будет направлено 15% и только 80% из них – на нефтепереработку в России (рис. 17).

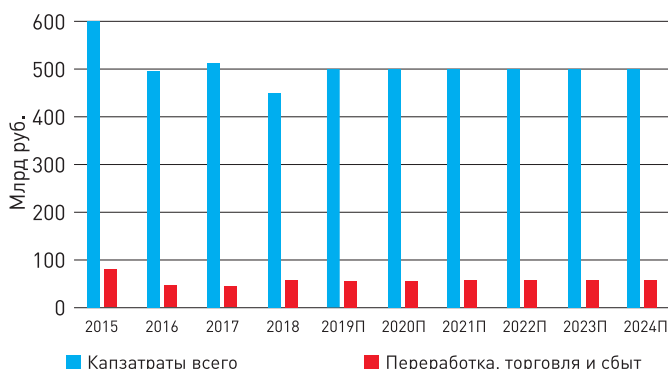


Рис. 18. Прогнозные объемы инвестиций в нефтепереработку ПАО «Лукойл», млрд руб.

Источник: НПАА по данным компании

Таким образом, при планах ЛУКОЙЛа тратить на инвестиции около 8 млрд дол. в год, на нефтепереработку в России будет выделено 0,96 млрд дол. или около 60 млрд руб. в год.

ПАО «Газпром нефть»

ПАО «Газпром нефть» эксплуатирует мощности по переработке сырой нефти АО «Газпром нефть — ОНПЗ», АО «Газпром нефть — МНПЗ» и НПЗ компании «Нефтяная индустрия Сербии» (NIS), доля в переработке – 100%. Также компания имеет 50%-ную долю в переработке ОАО «Славнефть-ЯНОС» и долю в переработке ОАО «Мозырский НПЗ».

«Газпром нефть» продолжает модернизацию своих двух заводов, в ближайшие пять лет компания намерена потратить более 418 млрд руб. на модернизацию омского и московского НПЗ, говорится в презентации ко дню инвестора Газпрома.

Капитальные вложения			
(млн. руб.)			
	2019	2018	Δ, %
Разведка и добыча	177 644	152 275	16,7
Дочерние компании	165 023	140 530	17,4
Совместные операции	12 621	11 745	7,5
Нефтепереработка	77 938	58 493	33,2
Маркетинг и сбыт	7 746	6 626	16,9
Прочие	10 642	7 924	34,3
Капитальные вложения	273 970	225 318	21,6
Изменения в сумме авансов выданных и материалах по кап. строительству	20 854	28 468	(26,7)
Итого капитальные вложения	294 824	253 786	16,2
Инвестиции в активы, подлежащие передаче	10 748	-	-
Итого капитальные вложения с учетом инвестиций в активы, подлежащие передаче	305 572	253 786	20,4

Рис. 19. Капитальные вложения ПАО «Газпром нефть» за 9 месяцев 2019 г., млн руб.

За девять месяцев 2019 г. «Газпром нефть» увеличила инвестиции в нефтепереработку на 33% (рис. 19). Рост вложений в основном обусловлен инвестициями в омский НПЗ, связанными с реализацией проектов глубокой переработки. Также в отчете перед инвесторами представители компании отметили, что в настоящее время «Газпром нефть» переходит на наиболее активный этап программы модернизации НПЗ: активно идут стройка и закупки, что приводит к значительному росту затрат в сегменте переработки. Однако эти расходы с 2022–2023 г. будут постепенно снижаться (рис. 20).

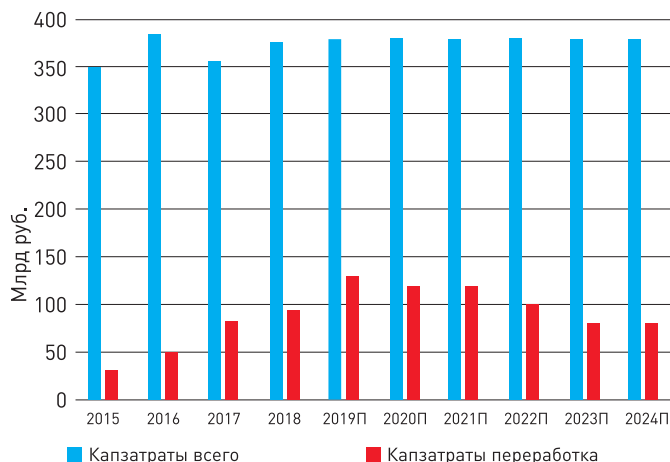


Рис. 20. Прогнозные объемы инвестиций в нефтепереработку ПАО «Газпром нефть», млрд руб.

Источник: НПАА по данным компании

«Газпром нефть» собирается инвестировать в развитие омского НПЗ более 201 млрд руб., а в развитие московского – более 217 млрд руб. В результате на двух предприятиях к 2025 г. глубина переработки должна вырасти до 99%, тогда как в Омске сейчас – 91%, а на московском – 76%.

ПАО «Сургутнефтегаз»

В состав сектора переработки нефти и газа ПАО «Сургутнефтегаз» входит нефтеперерабатывающий завод ООО «КИНЕФ» мощностью 20,1 млн т нефти в год, расположенный в Ленинградской области. Объем переработки углеводородного сырья в 2018 г. составил 18,2 млн т. Согласно данным Ассоциации

нефтепереработчиков и нефтехимиков, глубина переработки на предприятии в 2018 г. составила 63,2% против среднего по России 83,4%. Компания еще в 2012 г. заявляла о перспективах строительства комплекса каталитического крекинга, однако на сегодняшний момент нет никаких подтверждений этому.

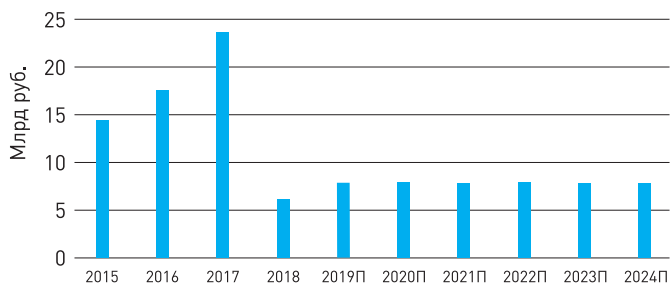


Рис. 21. Прогнозные объемы инвестиций в нефтепереработку ПАО «Сургутнефтегаз», млрд руб.

Источник: НПАА по данным компании

В 2017 г. ООО «КИНЕФ» завершило реализацию масштабного проекта – строительство комплекса по производству высокооктановых компонентов бензина ЛК-26, в связи с чем, видимо, значительно сократились объемы вложений в нефтепереработку в 2018 г. В 2019 г. компания планирует завершить строительство (2-й и 3-й этапы) и ввод в эксплуатацию комплекса насосных бензинов и дизельного топлива. Так как никаких подтвержденных данных об объемах инвестиций на 2019 г. и последующие годы не удалось получить, предполагаем, что их объем останется примерно на уровне 2018 г. (рис. 21).

Выводы по сегменту нефтепереработки

Из четырех рассмотренных компаний, на долю которых приходится 71% переработки нефти в России, модернизацию либо закончили, либо она находится в активной стадии две компании – ЛУКОЙЛ и «Газпром нефть». Крупнейший игрок на рынке – Роснефть – должна была построить 42 установки на своих заводах, но пока построила только 20, а от двух отказалась. Остальные 20 установок компания теперь рассчитывает построить в период до 2027 г. Один из крупнейших российских нефтеперерабатывающих заводов – ООО «КИНЕФ» (принадлежит «Сургутнефтегазу») еще в 2012 г. заявлял о перспективах строительства комплекса каталитического крекинга, однако проект по-прежнему не реализован.

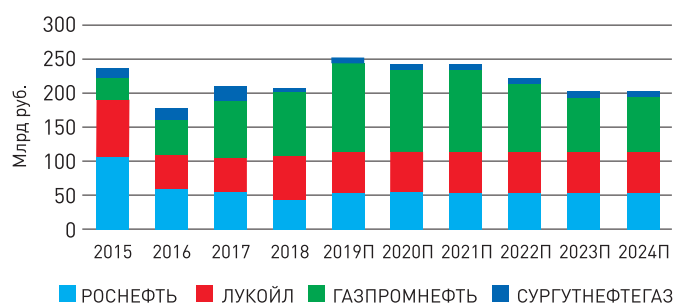


Рис. 22. Прогнозные объемы инвестиций в нефтепереработку среди рассмотренных компаний, млрд руб.

Источник: НПАА по данным компаний

Исходя из сложившейся ситуации, представлены прогнозные объемы инвестиций в переработку среди рассмотренных компаний (рис. 22).

Согласно данным Ассоциации нефтепереработчиков и нефтехимиков, за период с 2015 по 2018 гг. произошел обвал инвестиций в нефтеперерабатывающую промышленность. Это беспрецедентная недооценка роли нефтеперерабатывающей и нефтехимической промышленности. Такого ранее не было никогда.

Начальник отдела Управления по надзору за объектами нефтегазового комплекса Ростехнадзора Владимир Нарышев, в чье ведение входит мониторинг выполнения четырехсторонних соглашений, также отметил снижение темпов модернизации и введения новых нефтеперерабатывающих мощностей после 2015 г. Так, согласно четырехсторонним соглашениям, компании планировали за период 2015–2020 годов ввести 95 млн. т новых мощностей вторичной переработки нефти. В настоящий момент из них введено 14% (13,4 млн. т), 32% (30,5 млн. т) исключено из планов. Физический износ основных фондов по-прежнему вызывает опасения.

Общие выводы

В качестве итога всего сказанного на диаграмме (рис. 23) представлены предполагаемые объемы инвестиций в нефтяную отрасль рассмотренных компаний, которые занимают львиную долю на рынке.

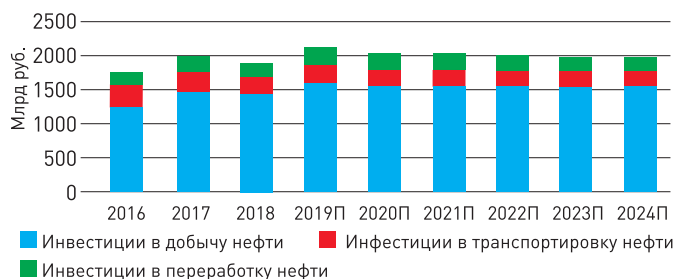


Рис. 23. Прогнозные объемы инвестиций по сегментам среди рассмотренных компаний, млрд руб.:

Источник: НПАА по данным компаний

Более половины инвестиций приходится на нефтедобычу (~72–75%), в настоящее время этот сегмент представляется весьма перспективным для арматуростроителей, так как большая часть инвестиций идет на повышение отдачи от имеющихся месторождений, в том числе и благодаря наращиванию числа скважин.

В сегменте нефтепереработки в настоящее время компании не планируют рост объемов инвестиций, однако программу модернизации никто не отменял, и если правительство решит «заставить» нефтяников выполнять свои обязательства, то сегмент получит приток денежных средств.

Наименее перспективная отрасль для арматуростроения в настоящее время – это сегмент нефтетранспортировки, в котором большие стройки закончились, объемы вложений сокращаются, а компания инвестирует в техреволюцию.