

А.А. Бакулина, эксперт по маркетингу НПАА
О.В. Афанасьева, эксперт по маркетингу НПАА

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕФТЕХИМИЧЕСКУЮ ОТРАСЛЬ НА СРЕДНЕСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ

Российский нефтегазохимический рынок включает три основных сегмента: пластики, каучуки и продукты органического синтеза. Суммарное производство продукции по трем сегментам в 2017 году составило 9,9 млн тонн. Наибольшие объемы производства приходятся на пластики – полиэтилен и полипропилен (5,2 млн тонн). Объем экспортных поставок продукции нефтегазохимической отрасли в 2017 году составил 2,4 млн тонн.¹

Нефтегазохимический рынок Российской Федерации составляет около 2% мирового рынка и имеет значительный сырьевой потенциал: более 35 млн тонн нефти, сжиженных углеводородных газов и этана.

В период до 2025 года запланирован значительный рост производства¹ (рис. 1).

В Российской Федерации существуют хорошие перспективы для развития рынка продукции нефтегазохимического комплекса как в результате увеличения внутреннего потребления путем достижения среднемирового уровня душевого потребления и импортозамещения, так и в результате расширения экспорта в ключевые для Российской Федерации регионы – Европу и страны Азиатско-Тихоокеанского региона.

Крупнейшие предприятия отрасли – ПАО «СИБУР Холдинг», ГК «ТАИФ», ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «ЛУКОЙЛ».

¹ПЛАН МЕРОПРИЯТИЙ («ДОРОЖНАЯ КАРТА») по развитию нефтегазохимического комплекса в Российской Федерации на период до 2025 года. Утв. 29.02.2019 года.

к плану мероприятий ("дорожной карте")
 по развитию нефтегазохимического
 комплекса в Российской Федерации
 на период до 2025 года

ЦЕЛЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ реализации плана мероприятий ("дорожной карты") по развитию нефтегазохимического комплекса в Российской Федерации на период до 2025 года

Наименование целевого показателя	Значение (2017 год)	Целевое значение							
		2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год	2025 год
Объем выработки крупнотоннажных полимеров, млн. тонн	5,2	5,2	5,3	6,3	7,4	7,7	8,6	10,2	11,1
Объем нетто-экспорта крупнотоннажных полимеров, млн. тонн	-0,2	-0,2	-0,3	0,6	1,5	1,7	2,3	3,7	4,4
Доля сжиженных углеводородных газов, перерабатываемых на нефтегазохимических мощностях, процентов	4,3	4,6	4,6	5,9	7,6	7,4	7,7	7,9	8,2
Доля нефти, перерабатываемой на нефтегазохимических мощностях, процентов	5,1	5,6	5,6	5,9	5,6	5,4	6	7,1	7,2

Рис. 1. Целевые показатели по развитию нефтегазохимического комплекса в Российской Федерации до 2025 года

Источник: ПЛАН МЕРОПРИЯТИЙ («ДОРОЖНАЯ КАРТА») по развитию нефтегазохимического комплекса в Российской Федерации на период до 2025 года. Утв. 29.02.2019 год

ПАО «СИБУР Холдинг»

Самое крупное нефтехимическое предприятие в Восточной Европе, лидер в РФ. Занимается переработкой углеводородов в продукты с высокой добавленной стоимостью, востребованные за рубежом.

В состав компании входят следующие предприятия сектора нефтехимии (рис. 2).

В мае 2019 года СИБУР завершил строительство нефтехимического комплекса «ЗапСибНефтехим», который дол-

ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ»	
Пластики и органический синтез	
АО «СИБУР-Нефтехим» (100%)	
АО «Сибур-Химпром» (100%)	
АО «ПОЛИЭФ» (100%)	
АО «Сибур-ПЭТФ» (100%)	
Эластомеры	
АО «Воронежсинтезкаучук» (100%)	
АО «Красноярский завод синтетического каучука» (100%) (входит в СП с Sinopec "Sibur-Sinopec Rubber Holding Company Limited" (74,99%))	
Reliance Sibur Elastomers Private Limited (25,10%) (СП с Reliance Industries Limited)	
Олефины и полиолефины	
ООО «Томскнефтехим» (100%)	
ООО «СИБУР-Кстово» (100%)	
ООО «РусВинил» (50%) (СП с SolVin)	
ООО «БИАКСПЛЕН» (100%)	
ООО «НПП «Нефтехимия» (50%) (СП с группой «Газпром нефть»)	
ООО «ПОЛИОМ» (50%) (СП с группой «Газпром нефть»)	
ООО «ЗапСибНефтехим» (100%)	
ООО «СИБУР Тобольск» (100%)	
Промежуточные продукты	
ООО «СИБУР Тобольск» (100%)	
ООО «СИБУР-Кстово» (100%)	
АО «ПОЛИЭФ» (100%)	
АО «Сибур-Химпром» (100%)	

Рис. 2. Предприятия «ПАО «СИБУР Холдинг» сектора нефтехимии

Источник: www.sibur.ru/about/structure

жен стать крупнейшим в России. Планируемая мощность установок по производству полиэтилена составит 1,5 млн тонн в год, полипропилена – 0,5 млн тонн в год. Выход комплекса на полную мощность намечен на 2021 год.

СИБУР также рассматривает возможность инвестирования в еще один знаковый проект – строительство Амурского

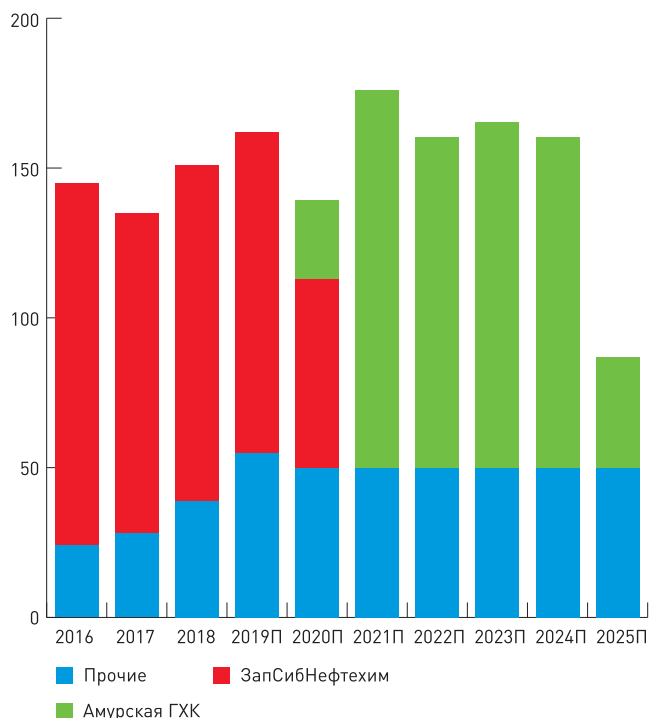


Рис. 3. Планируемые капитальные вложения ПАО «СИБУР Холдинг» на среднесрочную перспективу, млрд руб

Источник: НПАА по данным годовых отчетов компании.

газохимического комплекса (АГХК) с целью развития производства нефтехимической продукции в Восточной Сибири на основе этанового сырья, поставки которого будут осуществляться от Амурского ГПЗ компании «Газпром». С запуском АГХК СИБУР может увеличить мощности по производству полиэтилена на 1,5 млн тонн в «базовой» версии и на 2,7 млн тонн полиэтилена и пропилена в «расширенной» версии. Инвестиции в проект оцениваются примерно в 8 и 11 млрд дол. США в зависимости от утвержденной конфигурации. В июне 2019 года были подписаны условия создания СП на базе Амурского ГХК с китайской Sinopec, где она получит 40%. В случае положительного решения по проекту строительство АГХК может завершиться к середине 2024 года при запуске Амурского ГПЗ в соответствии с графиком.

Планируемые объемы инвестиций ПАО «СИБУР Холдинг» по проектам представлены на рис. 3.

ГК «ТАИФ»

На российском и региональном рынках производства продукции нефтехимии компании Группы «ТАИФ» занимают лидирующие позиции. По итогам 2018 года доля компаний Группы «ТАИФ» в общем объеме производства в Российской Федерации составила по пластикам – 41%, каучукам – 69%, этилену – 40% (данные годового отчета компании).

В ГК «ТАИФ» входят 25 компаний, которые занимаются нефтегазопереработкой, химией, нефтехимией и энергетикой. Крупнейшими предприятиями в сфере нефтехимии являются три компании:

- Нижнекамский нефтегазоперерабатывающий комплекс – ОАО «ТАИФ-НК». ОАО «ТАИФ-НК» включает нефтеперерабатывающий завод проектной мощностью 7,3 млн тонн перерабатываемой нефти в год, завод бензинов с проектной мощностью 1 млн тонн в год и комплекс по глубокой переработке тяжелых остатков (КГПТО) проектной мощностью по переработке «тяжелого» сырья (гудрон, вакуумный газойль, мазут) до 3,7 млн тонн;
- ПАО «Нижнекамскнефтехим» – я производитель широкой номенклатуры нефтехимической продукции для потребителей на российском и зарубежных рынках;
- ПАО «Казаньоргсинтез» – крупнейший отечественный производитель полимеров и сополимеров этилена.

В настоящий момент крупнейшие проекты компании приносятся в ПАО «Нижнекамскнефтехим»:

1. Строительство двух очередей этиленового комплекса мощностью по 600 тыс. тонн этилена в год каждая. На апрель 2019 г. мощность НКНХ по производству этилена составляла 611 тыс. тонн. Как ожидается, запуск первой линии в 2023 году обеспечит рост выручки НКНХ более чем вдвое. Строительство второй производственной очереди планируется закончить в 2027 г., проектирует завод германская компания Linde Engineering;
2. Запуск производства метанола мощностью 500 тыс. тонн в год. На текущий момент НКНХ вынужден закупать метанол для производства синтетического каучука. После запуска проекта компания планирует самостоятельно осуществлять весь производственный цикл.

В связи с началом 1-го этапа строительства этиленового комплекса капитальные вложения НКНХ в 2018 году выросли в 2,5 раза – до 34 млрд руб. Первая очередь строительства ранее оценивалась в 234 млрд руб., ее планируется запустить до 2023 года, вторую очередь аналогичной мощности – до 2027 года.

В настоящее время компания еще не опубликовала отчетность за 2019 год, так как в отчетности за первое полугодие показано сокращение инвестиций на строительство. Предполагаем, что в 2019 году инвестиции несколько сократятся, однако останутся на достаточно высоком уровне.

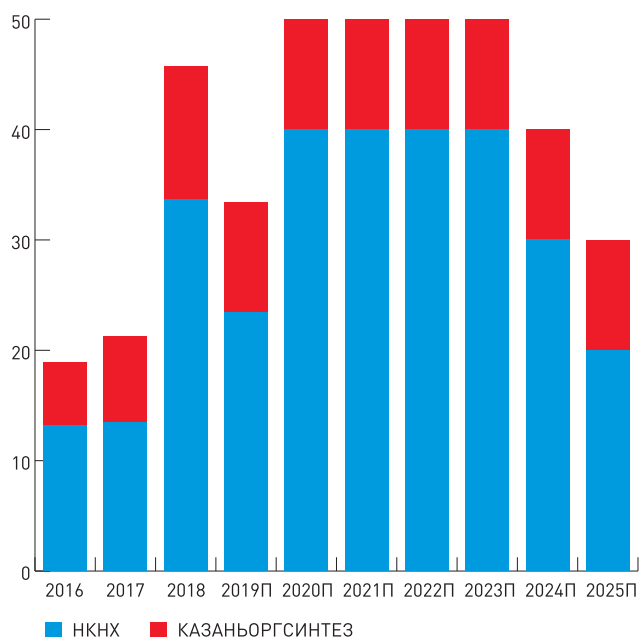


Рис. 4. Предположительный объем инвестиций в ПАО «Нижнекамскнефтехим» и ПАО «Казаньоргсинтез» на среднесрочную перспективу, млрд руб.

Источник: НПАА по данным годовых отчетов компании

ПАО «Казаньоргсинтез» – крупнейший отечественный производитель полимеров и сополимеров этилена, ведущее предприятие химической промышленности Российской Федерации, имеющее стратегическое значение для развития экономики Республики Татарстан и входящее в ГК «ТАИФ».

Итоги 2018 года:

- производство пластиков – 793 тыс. тонн;
- начало работы четырёх новых печей пиролиза;
- ввод в эксплуатацию установки по производству концентрата тегульерода мощностью 20 тыс. т.

В Обществе разработана программа развития ПАО «Казаньоргсинтез» на 2020–2025 годы, в рамках которой ведется работа по реализации следующих инвестиционных проектов, предусматривающих модернизацию действующих производств и создание новых производственных объектов:

- модернизация цехов завода «Этилен» для возможности переработки пропанового сырья. Цель проекта – компенсировать дефицит этанового сырья за счет организации технической возможности переработки альтернативного сырья (пропан) и увеличить объем производства собственно этилена;

- модернизация производства изопропилбензола на заводе «Бисфенол А» с внедрением технологии производства кумола с использованием цеолитного катализатора. Цель проекта – снизить расходные нормы по сырью и энергоресурсам и уменьшить отрицательное воздействие на окружающую среду;
- модернизация завода «Поликарбонаты» с наращиванием мощности;
- реконструкция реактора «В» завода ПППНД с оснащением системой рекуперации сбросных газов;
- строительство автоклавной установки производства этиленов;
- строительство электрогенерирующей установки ПГУ-250.

Компания не публикует свои инвестиционные планы, однако, ориентируясь на заявленные объемы модернизации, можно предположить, что вложения «Казаньоргсинтез» останутся не ниже уровня 2018 года.

В настоящее время предполагаемые инвестиции ПАО «Нижнекамскнефтехим» и ПАО «Казаньоргсинтез» выглядят следующим образом (рис. 4).

Из интервью генерального директора² ГК ТАИФ Альберта Шигабутдинова следует, что компания на период с 2012 до 2030 год планирует вложения во все свои предприятия в нефтепереработку и нефтехимию – около 2 трлн руб. Из них на 2018 год примерно 400 млрд руб. уже инвестировано. Для того чтобы выполнить заявленные инвестиции, компании надо увеличить капитальные вложения в 2 раза, начиная уже с 2019 года. Благодаря этим вложениям планируется к 2030 году увеличить выпуск полимеров почти в 3 раза по сравнению с 2018 годом – с 2,3 до 6 млн тонн.

ООО «Газпром нефтехим Салават»

Общество с ограниченной ответственностью «Газпром нефтехим Салават» – крупнейший нефтехимический комплекс России, расположенный в Республике Башкортостан в городе Салавате. Объем переработки углеводородного сырья на площадке «Газпром нефтехим Салават» в 2019 году составил 6,83 млн тонн, что на 1,4 % больше по отношению к 2018 году (6,74 млн тонн).

На площадке ООО «Газпром нефтехим Салават» сконцентрирован полный цикл переработки углеводородного сырья. В структуру компании входят нефтеперерабатывающий и газохимический заводы, завод «Мономер».

В 2020 году компания завершает череду крупных проектов, одним из наиболее значительных является запуск комплекса каталитического крекинга. На конец 2019 года строительные-монтажные работы выполнены на 78%, смонтировано 100% технологического оборудования, ведутся работы по технологической обвязке, подготовительные работы по монтажу электросилового оборудования, КИПиА и АСУ ТП. С вводом в строй комплекса каткрекинга ООО «Газпром нефтехим Салават» завершит программу модернизации НПЗ.

На 2020 год намечено проектирование производства суперабсорбентов. Компания рассматривает возможность производства суперабсорбирующих полимеров (САП) на основе

²Опубликовано на сайте компании 26.06.2019 г. <http://www.taif.ru/press/publish/item.php?show=1718>

акриловой кислоты, в том числе для использования в продукции личной гигиены. В 2018 году компания подписала меморандум о взаимопонимании с собственником технологии САП – китайской корпорацией Yixing Danson Science & Technology Co., Ltd.

Кроме того, компания озвучивала планы строительства комплекса по производству 416 тыс. тонн полиэтилена и 617 тыс. тонн полипропилена в год. Китайская компания Wison Engineering, «Газпром Нефтехим Салават» и «Салаватгазонефтехимпроект» заключили меморандум о сотрудничестве в сфере газохимии. Китайцы окажут содействие на этапе технологического проектирования комплекса по переработке природного газа в этилен и пропилен с полимеризацией олефинов в Башкирии. Ориентировочная стоимость проекта – 150 млрд руб.

Таким образом, инвестиции компании в 2020 году будут соответствовать объемам 2019 года и составят около 20 млрд руб. В связи с планами дальнейшего развития компании предполагаем, что они останутся на том же уровне в среднесрочной перспективе (рис. 5).

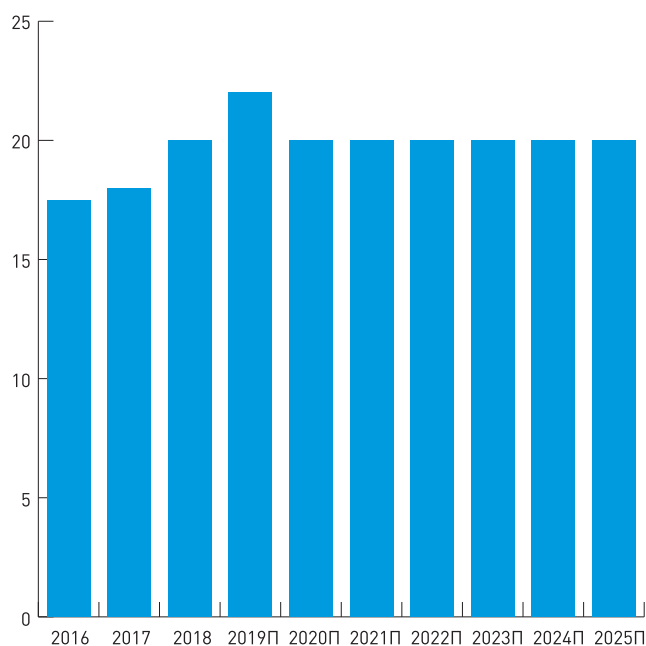


Рис. 5. Предполагаемые инвестиции ООО «Газпром нефтехим Салават» на среднесрочную перспективу, млрд руб.

Источник: НПАА по данным годовых отчетов компании

ПАО «РОСНЕФТЬ»

В структуру компании входят заводы, расположенные в Самарской области (АО «Новокуйбышевская нефтехимическая компания»), в Восточной Сибири (АО «Ангарский завод полимеров») и в Республике Башкортостан (ПАО «Уфаоргсинтез»).

Суммарная переработка углеводородного сырья за 2018 год составила более 2,3 млн тонн, выработка товарной продукции – более 2,0 млн тонн.

В описании своих инвестиций компания не выделяет инвестиции в нефтехимию отдельно, предположительно инвестиции в АО «Новокуйбышевская нефтехимическая компания» и АО «Ангарский завод полимеров» включены в инвестиции

«прочих» предприятий, а инвестиции ПАО «Уфаоргсинтез» – в группу НПЗ Башнефти (рис. 6).

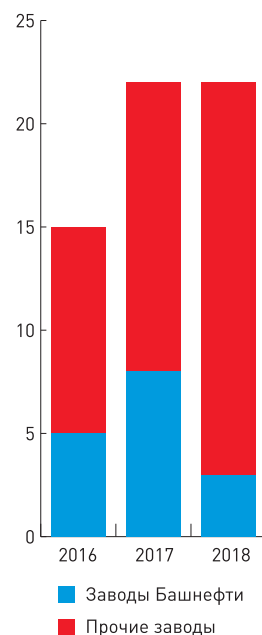


Рис. 6. Инвестиции ПАО «Роснефть» в НПЗ Башнефти и прочие заводы нефте-газопереработки компании

Источник: НПАА по данным МСФО отчетов компании

Таким образом, можно предположить, что суммарные инвестиции компании в нефтехимию не превысят 10 млрд руб. в год.

Еще в 2017 году компания заявляла о намерении довести долю нефте- и газохимии до 20% общего объема перерабатываемых мощностей «Роснефти». Компания уже долгое время разрабатывала крупный и дорогостоящий проект – ВНХК (стоимость проекта оценивалась в 1,5 трлн руб., мощность – 12 млн т нефти в год в рамках первой очереди, вторая очередь – нефтехимический комплекс мощностью 3,4 млн тонн нефти в год), который помог бы претворить данные планы в жизнь, однако в 2019 году стало известно, что он исключен из бизнес-плана «Роснефти» из-за нерентабельности в текущих налоговых условиях (из-за налогового маневра в нефтяной отрасли, который продолжился с 2019 года).

ПАО «ЛУКОЙЛ»

ПАО «ЛУКОЙЛ» – вторая компания по объемам переработки нефти в России, объем переработки нефти в 2018 году составил 43,3 млн тонн или 15% объемов всей переработки нефти в России.

Основной нефтехимический актив компании (после продажи «Карпатнефтехим») – завод «Ставролен», специализирующийся на выпуске бензола, винилацетата, полиэтилена низкого давления и полипропилена. В прошлом году НК продолжила его модернизацию. Приводилась сумма в 2,7 млрд руб., которые компания может вложить в развитие площадки до 2020 года.

Компания выделила два ключевых направления развития нефтехимии. Первое – это пиролиз СУГ и нефти – у компании на данный момент порядка 2 млн тонн свободного сырья, рассматривается возможность строительства комплекса пироли-

за на одном из заводов компании. Второе направление – переработка пропилена на Нижегородском НПЗ в полипропилен.

ЛУКОЙЛ намерен приступить к первым работам по подготовке площадки для строительства нового производства полипропилена на базе Кстовского НПЗ (Нижегородская область) в начале 2020 года. Проект предварительно оценивается в \$1 млрд и сейчас проходит технико-экономическое обоснование. Как следует из материалов тендера, который компания проводила в октябре 2019 года, ориентировочно в январе 2020 года на площадке должны начаться работы по переносу коммуникаций, чистке технологического оборудования, обустройству котлованов под «строительство комплекса по производству полипропилена». Окончание перечисленных мероприятий запланировано на март 2021 года. Дальнейшие сроки по проекту компания не приводит. На строительство подобного комплекса может уйти около 5–6 лет с момента окончательного инвестиционного решения.

В планах компании также построить комплекс каталитического крекинга в Перми. Осенью 2019 года глава НК Вагит Алекперов отмечал, что данный вопрос практически решен. Инвестиции могут составить 100 млрд руб., в состав комплекса помимо каталитического крекинга войдет еще несколько технологических объектов, таких как установка по производству водорода, гидроочистки дизельного топлива, алкилирования и др. Кроме того, рассматривается вариант создания нефтехимического комплекса на базе «ЛУКОЙЛ-Пермнефтеоргсинтез» стоимостью 200 млрд руб.

Запланировано развитие каспийского кластера (прорабатывается возможность запуска производства аммиака и карбамида – 1,7 млн тонн, затраты на проект – примерно 120 млрд руб.) на базе дочернего предприятия – нефтехимического ком-

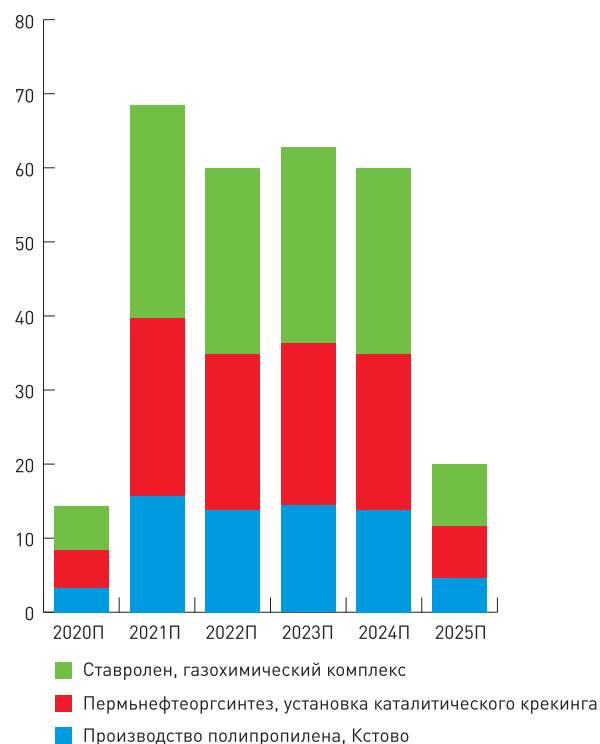


Рис. 7. Инвестиции в перспективные проекты Лукойла, млрд руб.
Источник: НПАА по данным годовых отчетов компании

плекса ООО «Ставролен». Компания собирается принять окончательное решение в 2020 году.

Кроме того, компания рассматривает возможность строительства мощностей по выпуску метанола, этана и сжиженных углеводородных газов в Арктике. Стоимость проекта – около 610 млрд руб.

На рис. 7. представлены перспективные инвестиции в наиболее «реальные» проекты, однако стоит заметить, что данные проекты еще не утверждены окончательно, но есть большая вероятность их выполнения, так как компания планирует завершить масштабную программу модернизации нефтеперерабатывающих заводов. Однако заявленная сумма инвестиций в нефтехимию и нефтепереработку запланирована на уровне 60 млрд руб. ежегодно до 2027 года³.

Выводы

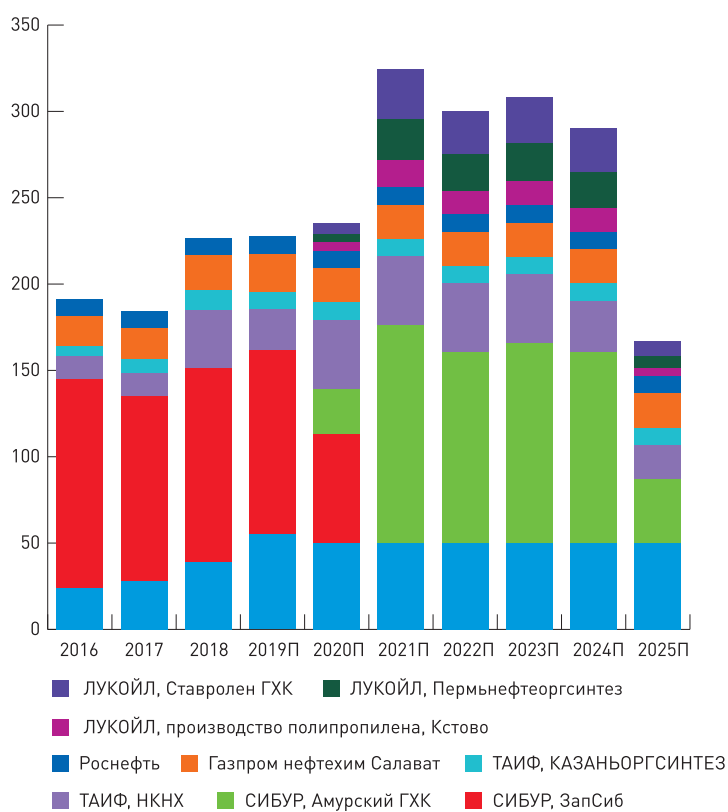


Рис. 8. Прогнозные объемы инвестиций в нефтехимию среди рассмотренных компаний, млрд руб.

Источник: НПАА по данным годовых отчетов компании

Если крупнейшие предприятия отрасли выполняют заявленные инвестиционные решения, то, начиная с 2020 года, инвестиции в нефтехимию могут вырасти более чем на 30%, крупнейший проект СИБУРа – Амурский ГХК, наибольшую долю в наращивании инвестиций показал «ЛУКОЙЛ», который планирует к 2021 году завершить программу модернизации нефтеперерабатывающих заводов и заняться нефтехимией. Кроме того, если компания «Роснефть» договорится с властями и возобновит проект ВНКХ, то отрасль получит дополнительные 1,5 трлн руб. инвестиций.

³Согласно программе стратегического развития группы «ЛУКОЙЛ» на 2018–2027 годы.