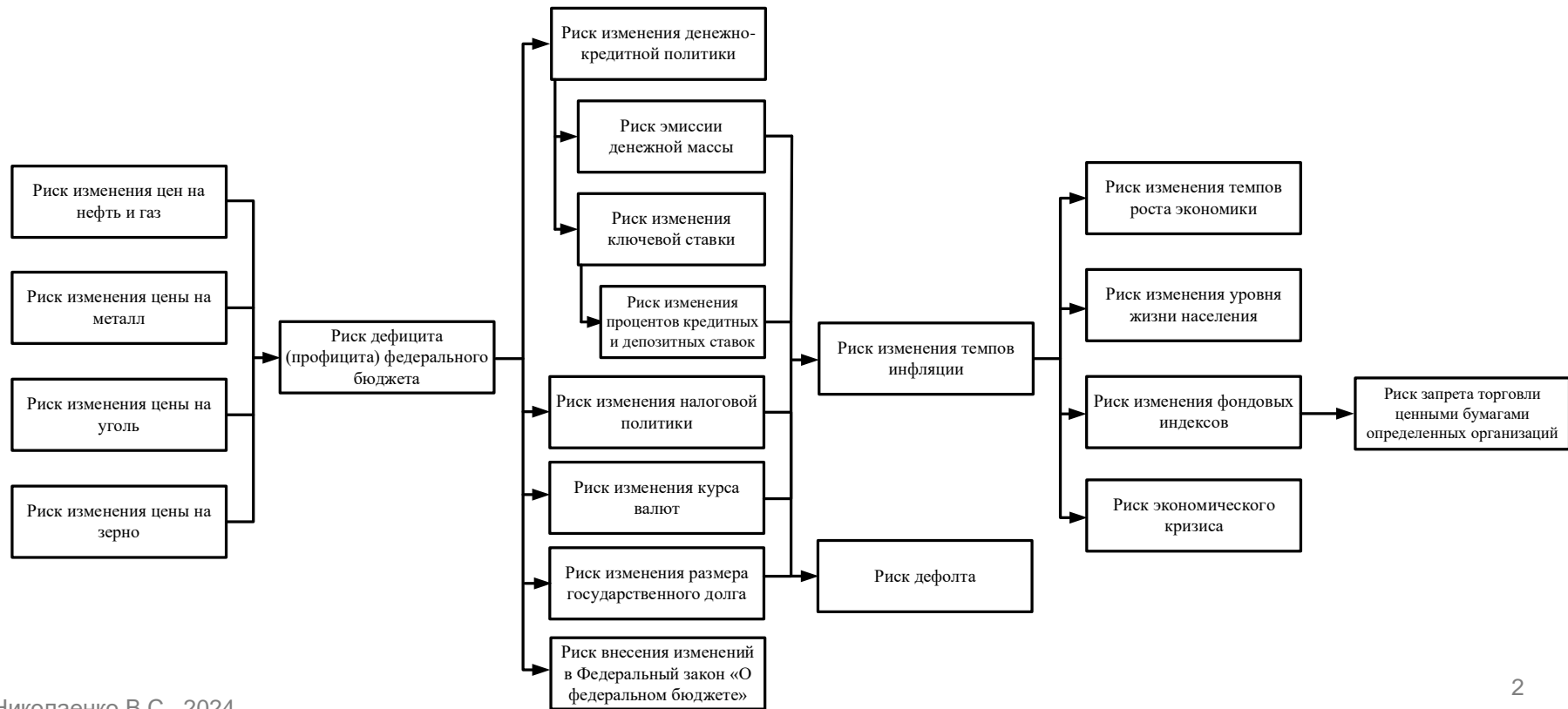


РИСКИ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ: РИСК ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН НА НЕФТЬ И ГАЗ

- ПРИЧИННО-СЛЕДСТВЕННАЯ СВЯЗЬ ВНЕШНИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ
- СООТНОШЕНИЕ НЕФТЕГАЗОВЫХ И НЕНЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ В ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ
- ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗА
- АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ
- ФАКТОРЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И ГАЗ

ПРИЧИННО-СЛЕДСТВЕННАЯ СВЯЗЬ ВНЕШНИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ



СООТНОШЕНИЕ НЕФТЕГАЗОВЫХ И НЕНЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ В ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Нефтегазовые доходы	46,4%	39,3%	28,0%	35,8%	41,6%	30,2%
Ненепфтегазовые доходы	53,6%	60,7%	72,0%	64,2%	58,4%	69,8%

Масштаб воздействия в случае материализации **риска изменения цены на нефть и газ** распространяется на национальную экономику, отрасли, регионы и на конкретных экономических агентов. Подобное влияние позволяет одновременно классифицировать данный риск как **макро-, мезо- и микрориск**. Значительное влияние на деятельность экономических агентов может быть объяснено важной ролью **топливно-энергетического комплекса (ТЭК)** в формировании доходов в отечественной бюджетной системе России.

СООТНОШЕНИЕ НЕФТЕГАЗОВЫХ И НЕНЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ В ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ

В качестве примера рассмотрим нефтегазовые и ненефтегазовые доходы, которые представлены в Федеральном законе № 540-ФЗ «О федеральном бюджете на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов» (далее – Закон № 540-ФЗ <https://clck.ru/3APLwT>).

Согласно Закону № 540-ФЗ:

- Доходы федерального бюджета в 2024 году должны составить **35 065,2 млрд рублей**. Объем нефтегазовых доходов прогнозируется на уровне **1 821 млрд рублей (5,1%)**;
- Совокупный объем доходов на 2025 год прогнозируется в размере **33 552,3 млрд рублей**, из которых **1 835,6 млрд рублей (5,4%)** – это доходы, полученные от реализации нефтегазового сырья и нефтепродуктов.
- В 2026 году планируется обеспечить федеральный бюджет доходами на уровне **34 050,9 млрд рублей**, где **1 844,8 млрд рублей (5,4%)** – нефтегазовые доходы.

ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗА

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Добыча нефти, млн тонн	555,8	560,2	512,7	524,0	534,0	
Добыча газа, млрд куб. м	725,4	738,0	692,3	762,3	672,0	

Изменения в ТЭК России оказывает значительное влияние на экономическую, энергетическую и национальную безопасность, что подтверждается **Энергетической стратегией на период до 2035 года** (далее – Стратегия <https://clck.ru/3APMEX>). Согласно данной Стратегии объемы добычи нефти и газа до 2024 года должны составить **556–560 млн тонн** и **795,1–820,6 млрд куб. м**, а в период до 2035 года – **490–555 млн тонн** и **859,7–1 000,7 млрд куб. м**.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Экспорт нефти, млн тонн	260,6	269,2	238,6	229,9	242,0	
Экспорт газа, млрд куб. м	223,0	220,6	199,2	203,5	170,6	

В 2022 году на процесс достижения запланированных показателей по добыче нефти и газа значительное влияние оказало беспрецедентное **рестрикционное давление**, которое привело к кардинальным изменениям условий функционирования отечественной экономики. Так, отказ ряда стран от сотрудничества в сырьевой сфере **снизил экспорт газа на 30,7%, до 170,6 млрд куб. м.** Однако несмотря на внешнее давление, экспорт нефти в 2022 году достиг **242,0 млн. тонн, увеличившись на 7,6%** по сравнению с 2021 годом. Данный рост обусловлен оперативной переориентацией экспортных поставок нефти в Китай, Индию и Индонезию.

В 2023 году ...

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Очевидно, что беспрецедентное рестрикционное давление на нефтегазовую сферу направлено на социально-экономическое положение России, которое должно ухудшиться из-за возникшего **дефицита федерального бюджета, увеличения темпов инфляции, падения уровня жизни населения, снижения темпов роста экономики** и др. Требуется подчеркнуть, что согласно **Доктрине энергетической безопасности** (далее – Доктрина <https://clck.ru/3APMMa>) и **Стратегии национальной безопасности** (<https://clck.ru/3APMNw>) подобное давление квалифицируется как действия, которые направлены на причинение ущерба энергетическим, экономическим и национальным интересам Российской Федерации. В частности, в соответствии с Доктриной, если иностранные государства в целях нанесения ущерба ТЭК России и ее экономике в целом используют международно-правовые и финансовые механизмы, то данные действия необходимо квалифицировать как **внешнеэкономические и внешнеполитические вызовы**.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Необходимо добавить, что позитивных показателей в 2022 году по уровню добычи и экспорта сырьевых ресурсов удалось во многом добиться за счет усиления сотрудничества между Россией и странами Азиатско-Тихоокеанского региона. В частности, за счет подписанного соглашения между **ПАО «Роснефть»** и китайской компанией **«CNPC»**, в рамках которого в течение 10 лет (до 31.12.2033 года) в Китай через Казахстан будут поставлены **100 млн тонн нефти**. Также стоит отметить, что в этот же день (04.02.2022 г.) между **ПАО «Газпром»** и китайской компанией **«CNPC»** был заключен еще один важный договор купли-продажи, по условиям которого объем поставок газа в Китай с Дальнего Востока должен достигнуть **48 млрд куб. м. в год**.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ: Добыча нефти, млн тонн

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Российская федерация	555,8	560,2	512,7	524,0	534,0	
ПАО «Роснефть»	230,0	230,0	205,0	192,1	178,5	
ПАО «ЛУКОЙЛ»	87,1	87,5	80,1	81,1	85,0	
ПАО «Газпром нефть»	65,4	63,3	60,5	62,0	59,1	
ПАО «Сургутнефтегаз»	60,9	60,8	54,8	55,4	59,6	
ПАО «Газпром»	48,3	48,0	47,1	48,1	-	
ПАО «Татнефть»	29,5	29,8	26,0	27,8	29,1	
ПАО «НОВАТЭК»	11,8	12,1	12,2	12,3	11,9	

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ: Добыча газа, млрд куб. м.

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Российская федерация	725,4	738,0	692,3	762,3	672,0	
ПАО «Роснефть»	67,3	67,0	56,9	64,8	74,4	
ПАО «ЛУКОЙЛ»	33,5	35,0	29,0	32,2	34,6	
ПАО «Газпром нефть»	37,2	40,9	43,1	47,8	-	
ПАО «Сургутнефтегаз»	9,6	9,6	9,1	9,0	8,2	
ПАО «Газпром»	498,7	501,0	454,5	514,8	412,6	
ПАО «Татнефть»	-	-	-	-	-	
ПАО «НОВАТЭК»	68,8	74,7	77,4	79,9	82,1	

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Анализ доходов федерального бюджета в 2018–2022 годах (млрд рублей) показывает, что на соотношение нефтегазовых и ненефтегазовых доходов оказывает существенное влияние цены на энергоносители. Так, рост цен на газ в 2022 году **увеличился в 3,2 раза** по сравнению с 2021 годом и обеспечил рост пошлин, несмотря на падение объема экспорта газа. Также **выросла средняя цена нефти марки «Юралс» на 12%** по сравнению с 2021 годом за счет снижения давления политики нулевой толерантности к COVID-19 в Китае.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Цена на нефть марки «Юралс», \$ за баррель	70,0	63,8	41,4	69,0	77,5	62,8
Цена на газ (далее зарубежье), \$ за тыс. куб. м	245,3	204,8	131,6	334,7	954,5	
Курс \$ к рублю	62,6	64,7	72,0	73,6	67,5	84,7
ДОХОДЫ, млрд рублей	19 454,4	20 188,8	18 719,1	25 286,4	27 824,0	29 123,2
НЕФТЕГАЗОВЫЕ ДОХОДЫ	9 017,8	7 924,3	5 235,2	9 056,5	11 586,2	8 822,3
Нефть/нефтепродукты	7 431,0	6 432,4	4 174,7	7 115,9	7 703,9	
НДД	0,0	101,1	149,0	1 008,7	1 008,7	
НДПИ на нефть	5 232,3	5 175,5	3 198,3	6 295,7	8 391,5	
Акциз на нефтяное сырье, направленное на переработку	0,0	-424,6	135,0	-1 287,6	-3 248,9	
Пошлины на нефть сырую	1 550,0	1 115,5	436,0	707,8	606,8	
Пошлины на товары, выработанные из нефти	648,7	464,9	256,4	391,4	269,5	
Газ	1 439,9	1 322,6	921,4	1 703,2	3 502,2	
НДПИ на газ	630,6	627,0	482,2	577,8	1 872,1	
Пошлины на газ	809,2	695,7	439,1	1 125,4	1 630,1	
Газовый конденсат	147,0	169,3	139,1	237,4	380,1	
НДПИ на газовый конденсат	147,0	169,3	139,1	237,4	380,1	
НЕНЕФТЕГАЗОВЫЕ ДОХОДЫ	10 436,6	12 264,5	13 483,8	16 229,9	16 237,8	20 300,9

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Исполнение федерального бюджета в 2018–2022 годах показывает, что **размер пошлины для нефти снизился с 1 550,0 до 606,8 млрд рублей**, для нефтепродуктов – **с 648,7 до 269,5 млрд рублей**. Снижение объемов поступлений может быть объяснено реализацией «налогового маневра», т. е. **постепенного уменьшения пошлины на нефть и нефтепродукты с 30% до 0%** (с 2019 до 2024 года). Смысл «налогового маневра» заключается в снижении зависимости российского бюджета от цены на нефть, т. к. для расчета НДС используется цена на нефть и курс доллара США, а пошлина напрямую исчисляется в долларах США. Например, пошлина на нефть в 2022 году установлена в размере **\$46,7 за тонну**, на светлые нефтепродукты – **\$14,0 за тонну**, на темные нефтепродукты – **\$46,7 за тонну**. Реализуется «налоговый маневр» путем введения поправочных коэффициентов для пошлины от 0,167 в 2019 году до 1 в 2024 году для НДС и от 0,833 в 2019 году до 0 в 2024 году.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Важно отметить, что в 2022 году цена на нефть превысила **\$43,3 за баррель**, в результате чего были сформированы нефтегазовые сверхдоходы в объеме **5 077,3 млрд рублей**, из которых **1 127,9 млрд рублей** было направлено на покупку иностранной валюты и золота. В силу **Федерального закона № 384-ФЗ**, указанные средства были направлены на увеличение резервного фонда (далее – Закон № 384 <https://clck.ru/3APMbZ>). Согласно Закону № 384, если происходит снижение цены на нефть марки «Юралс» **ниже \$43,3 за баррель**, то для недопущения дефицита федерального бюджета и покрытия выпадающих нефтяных доходов Минфин России применяет **«бюджетное правило»**, продавая валюту (доллары США, фунты, евро и др.) со счетов резервного Фонда национального благосостояния (ФНБ) Банка России. «Бюджетное правило» действует в Российской Федерации с 2017 года, его сутью является направление сверхдоходов от продажи нефти марки «Юралс» в ФНБ, если ее цена превышает \$43,3 за баррель.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Особое внимание необходимо обратить на величину НДС в структуре поступлений доходов федерального бюджета, которая существенно увеличилась по сравнению с 2019–2021 годами **с 101,1 до 1 008,7 млрд рублей**. Подобный рост НДС свидетельствует о результативности перехода месторождений на этот режим налогообложения. Под режим НДС подпадают определенные арктические проекты, а также месторождения в Восточной и Западной Сибири, для которых выработанность составляет менее 5%. Данный налог направлен на замену пошлины и частично НДС.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Из данных исполнения федерального бюджета видно, что существенно возросло влияние на структуру нефтегазовых доходов акциза на нефтяное сырье, направленного на переработку. Величина акциза изменилась с **(-)424,6 млрд рублей за 2019 год до (-)3 248,9 млрд рублей** за 2022 год. Увеличение размера **«обратного акциза»** связано с постепенным переходом от пошлины на нефть при соизмеримом повышении НДС. Так, «обратный акциз» в виде налогового вычета выплачивается нефтеперерабатывающим заводам (НПЗ), если их материнские компании находятся под рестрикциями, если данные НПЗ перерабатывают за год более 600 тыс. тонн нефти, а также если они в течение квартала производят бензина и нефти для внутреннего рынка не менее 5 тыс. тонн.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Важно подчеркнуть, что несмотря на образовавшийся дефицит федерального бюджета в размере **(-)3 295,0 млрд рублей** в соответствии с Законом №384-ФЗ, изменения в 2022 году в **Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2022 год и на плановый период 2023 и 2023 годов» от 06.12.2021 года № 390-ФЗ** не вносились (далее – Закон № 390-ФЗ).

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Нельзя не отметить, что несмотря на важное место нефтегазовых доходов их прогнозируемая доля от общего объема федерального бюджета **в 2024 году будет составлять 5,1%.**

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ

Сокращение в первую очередь вызвано рестрикциями. В частности, 05.12.2022 году страны G7, ЕС и Австралия установили эмбарго на поставки нефти в ЕС и ввели потолок цен на нефть, поставляемую в третьи страны, **на уровне \$60 за баррель**, а 05.02.2023 года ввели потолок цен на нефтепродукты, поставляемые в третьи страны, **на уровне \$100 за баррель** для светлых нефтепродуктов, включая дизтопливо и бензин, и **\$40 за баррель** — для темных нефтепродуктов.

ФАКТОРЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И ГАЗ

Наряду с геополитическим давлением для нефтяной отрасли актуальны следующие факторы, оказывающие влияние на стоимость нефти:

- **Увеличение себестоимости добычи.** Согласно годовым отчетам ПАО «Роснефть» средняя себестоимость добычи нефти марки «Юралс» составляет \$10 за баррель, а со временем будет увеличиваться вследствие перехода на поздние стадии разработки месторождений.
- **Ухудшение физико-химических характеристик добываемой нефти.** Плотность нефти варьируется от 0,65–1,05 г/куб. см. Если плотность нефти ниже 0,830, то ее принято называть **легкой**, если 0,831–0,860 – **средней**, если выше 0,860 – **тяжелой**. Нефть марки «Юралс» является тяжелой, т. к. ее плотность составляет 0,860–0,871 г/куб. см. Кроме плотности качество нефти также определяется количеством различных примесей, таких как сера, кислород, металлоорганические соединения, углеводородный газ, вода, механические примеси и др. Чем выше уровень примесей, тем дороже обходится переработка нефти.
- **Незавершенность процесса формирования механизмов налогообложения.** Состояние переходя в условиях «налогового маневра» дестабилизирует ценообразование нефтепродуктов на внутреннем рынке.
- **Снижение объемов добычи и экспорта нефти в результате соглашений ОПЕК и ОПЕК+.** На членов ОПЕК и ОПЕК+ приходится около 40% от всемирной добычи нефти. Консолидирование решения стран-участниц ОПЕК и ОПЕК+ оказывает значительное влияние на стоимость нефти. Например, 11.10.2022 года Россия, Саудовская Аравия и другие члены ОПЕК и ОПЕК+ объявили о сокращении добычи нефти, что повысило ее цену на мировых рынках .

ФАКТОРЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И ГАЗ

Отдельного необходимо отметить факторы, влияющие на цену на газ, для газовой отрасли:

- **Увеличение затрат при добыче и транспортировке газа.** Рост расходов обусловлен сокращением неглубоко залегающих запасов, поэтому добыча перемещается на месторождения со сложными природно-климатическими и геологическими условиями. В частности, в настоящее время ведутся работы по созданию крупных производств в Арктической зоне на полуострове Ямал и Гыданском полуострове. Также рост расходов при транспортировке связан с ухудшающимися условиями, вызванными **уничтожением газовой инфраструктуры**, а именно газопроводов «Северный поток» и «Северный поток 2», которые были выведены из строя 26.09.2022 году.
- **Отсутствие конкурентного внутреннего рынка газа.** По итогам 2022 года в России было добыто 672,0 млрд куб. м., из которых 170,6 млрд куб. м. (25,3% от общего объема) было экспортировано. Однако стоит отметить, что с запуском газопровода «Сила Сибири» реализуется программа газификации ряда субъектов России, расположенных на Дальнем Востоке.