

Россия и Белоруссия. Союзные неурядицы.

Институт энергетики и финансов

Май 2017 г.

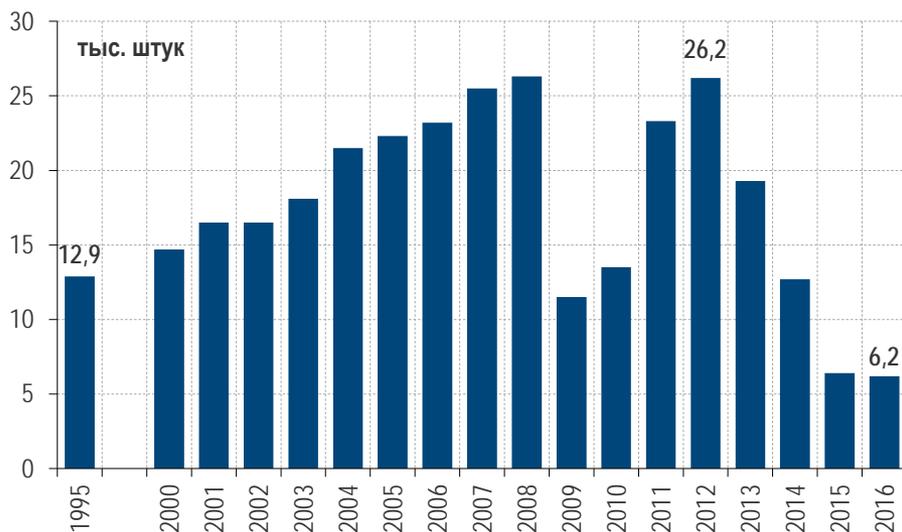
1 Истоки конфликта

2 Как это было

3 Что будет дальше

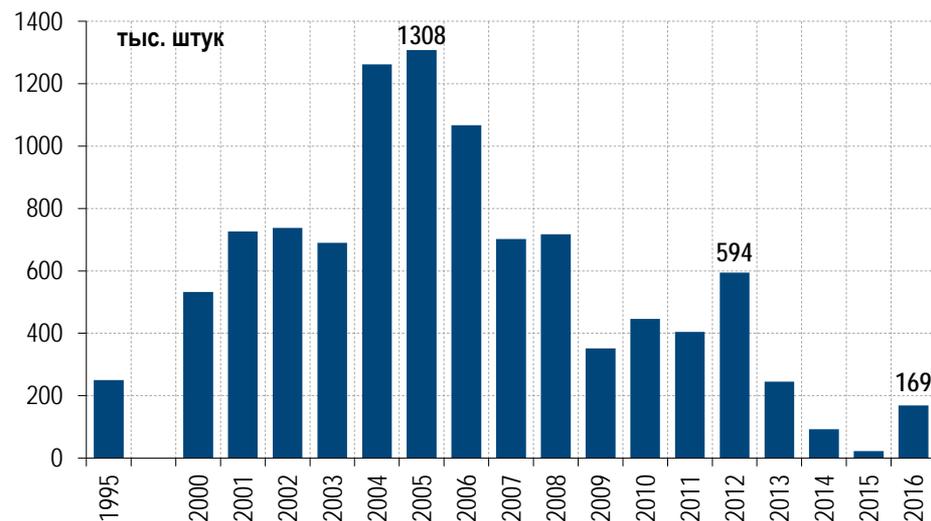
Истоки конфликта. Кризис к нам приходит.

Производство грузовых автомобилей в Белоруссии



- **«Белорусское экономическое чудо» давно закончилось.**
- Выход на новые рынки сбыта фактически не состоялся.
- В итоге двойная зависимость от России
 - льготы на поставки энергоносителей
 - основной экспортный рынок для машиностроительной и пищевой продукции.

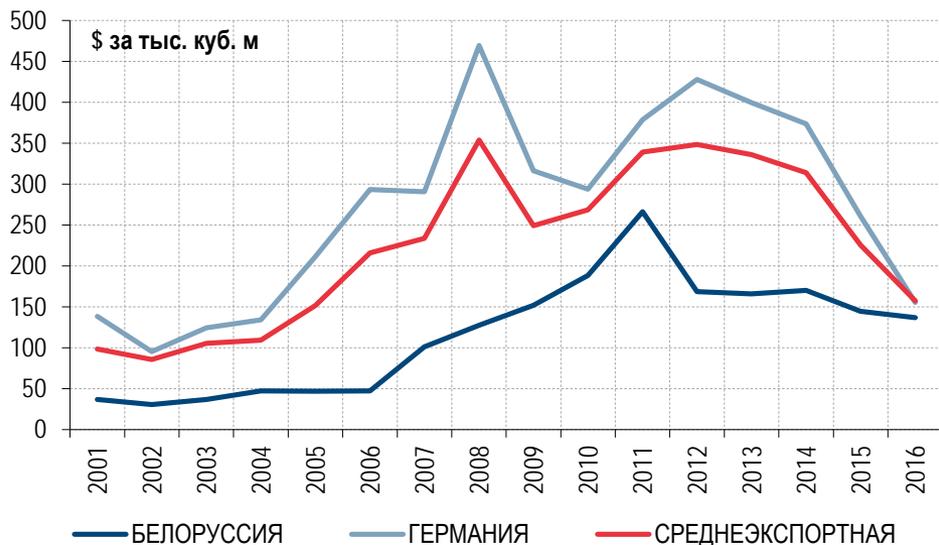
Производство телевизоров в Белоруссии



- **Но эксперименты по построению сборочного цеха для ЕАЭС продолжаются.**
- Новые прорывные проекты – строительство АЭС – в перспективе станут проблемой двусторонних отношений с РФ, а не историей успеха.

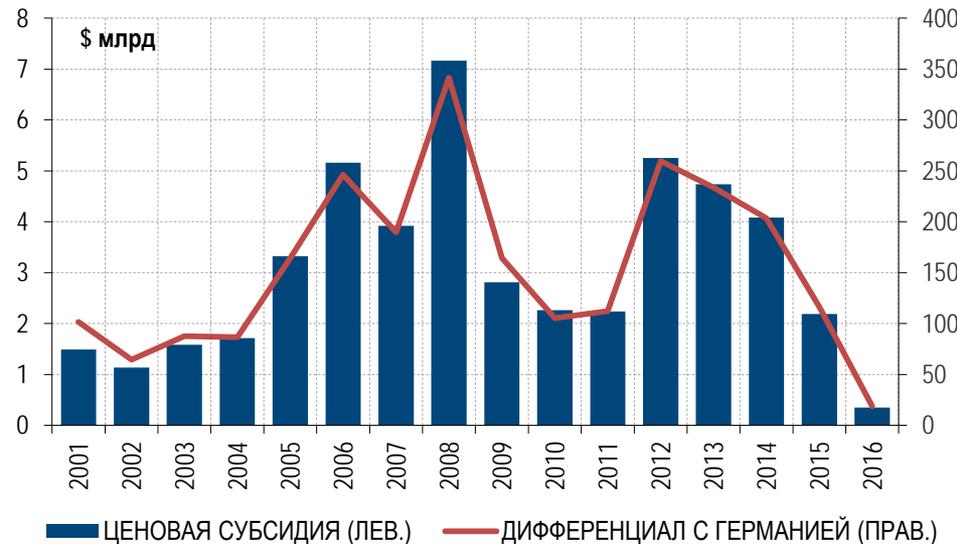
Дружба за \$50 млрд. Цена газа для Белоруссии.

Цена российского газа для Белоруссии и Германии



- В отдельные годы Белоруссия покупала российский газ **в пять раз дешевле** чем Германия.
- Из-за падения сырьевых цен **дифференциал с европейскими странами резко снизился** – со \$116 долл. за тыс. м³ в 2015 г. до \$19 за тыс. м³ в 2016 г.

Российская ценовая субсидия для Белоруссии



- За 2001-2016 гг. объем субсидирования белорусской экономики со стороны России льготными поставками газа составил **\$49 млрд или свыше 100% ВВП Белоруссии.**

В поисках справедливости

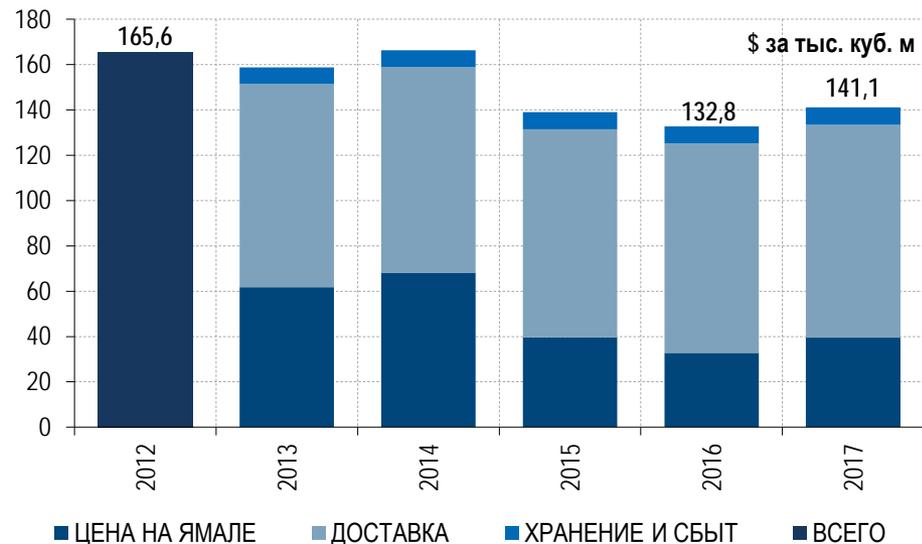
Цена нет-бэк от Германии



- За вычетом экспортной пошлины и стоимости транзита через Польшу и Белоруссию, цена газа на российско-белорусской границе почти большую часть 2016 г. держалась **на уровне \$80 за тыс. м³**
- Но уже в декабре 2016 г., на фоне роста цен на нефть подобный расчет давал цену в \$100 за тыс. м³, а в феврале 2017 г. – **\$120 за тыс. м³** – существенно выше от желаемого Белоруссией уровня в \$70-80 за тыс. м³

Источники: МВФ, Газпром, оценка ИЭФ

Ценообразование на российский газ



- В реальности нет-бэк на газовом рынке не работает – пример Украины. **В среднем за 2016 г. импорт газа Украине обходился в \$201 за тыс. м³**
- В тоже время **Германия** закупала российский газ в 2016 г. **по \$155**. Т.е. благодаря рыночному подходу **Украине газ обходится на 30% дороже, чем Германии.**
- Фактическое ценообразование – хаб+транзит+маржа



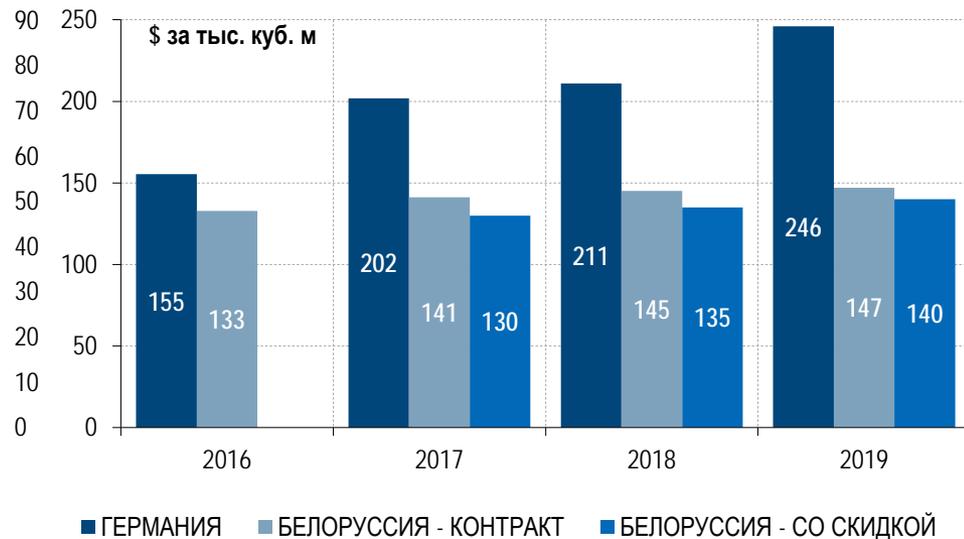
Долг платежом красен? Не в этот раз.

Динамика долга за газ



- Фактический уровень оплаты в 2016 г. составлял порядка **\$110 за тыс. м³**
- В итоге был накоплен **долг** порядка \$500 млн за 2016 г. и **\$726 млн к апрелю 2017 г.**
- Непризнание долга Белоруссией было основной причиной срыва переговоров в 2016 г.

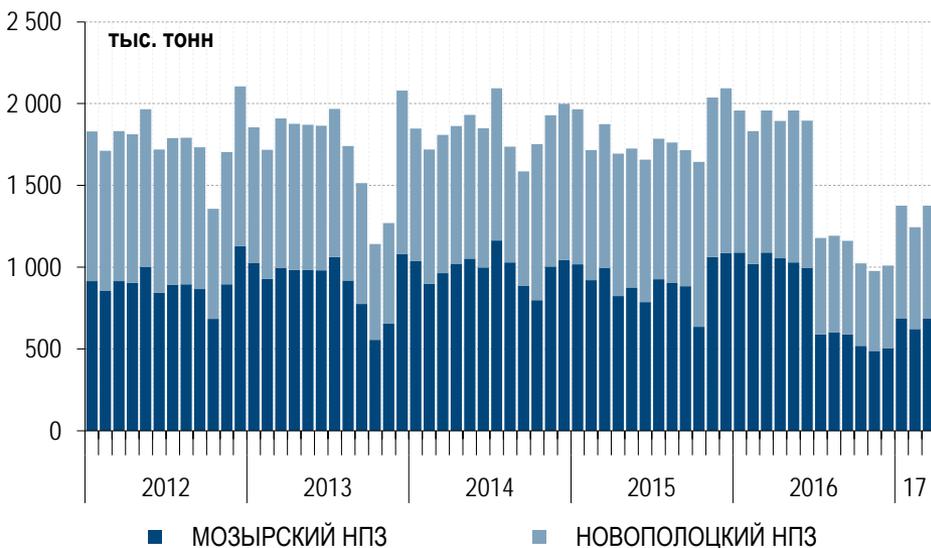
Какой может быть цена в будущем*



- Размер скидки в 2018-2019 гг. сторонами переговоров не раскрывается.
- Даже без предоставления скидки, в случае роста цен на нефть до \$65 за баррель, в 2019 г. дифференциал с ценой Германии вновь достиг бы порядка **\$100 за тыс. м³**
- Даже без предоставления скидки объем субсидий в 2017-2019 гг. составил бы \$4,5 млрд, а **со скидками превысит \$5 млрд.**

Причем здесь нефть?

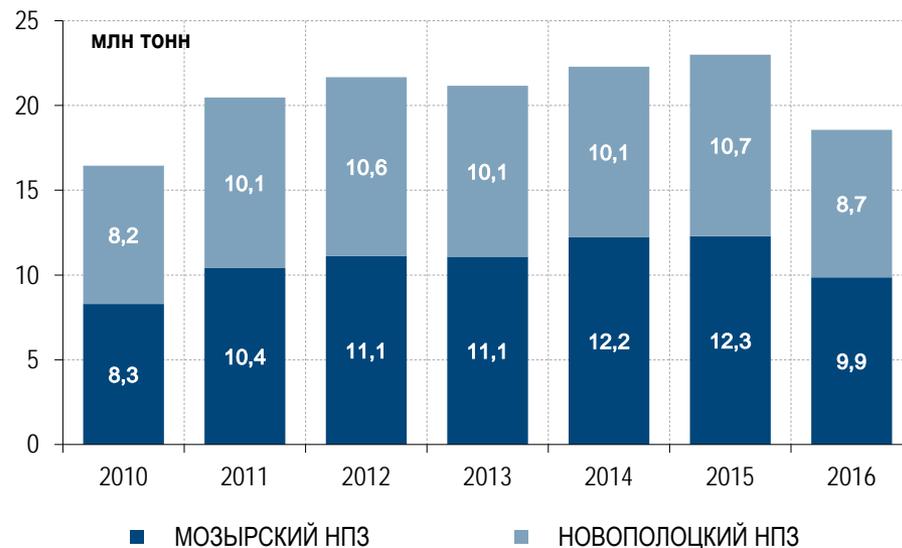
Поставки российской нефти на НПЗ Белоруссии



- Из-за невозможности ограничения поставок газа, после серии неудачных переговоров, Россия ограничила поставки нефти.
- Переориентация поставок нефти в прочие страны была выгодна для бюджета, т.к. с этого дополнительного экспорта уплачивалась экспортная пошлина.
- Выигрыш для бюджета РФ за 9 месяцев составил **\$610 млн**

Стр 7 Источники: ЦДУ ТЭК, Белстат, Нафтан, ИЭФ

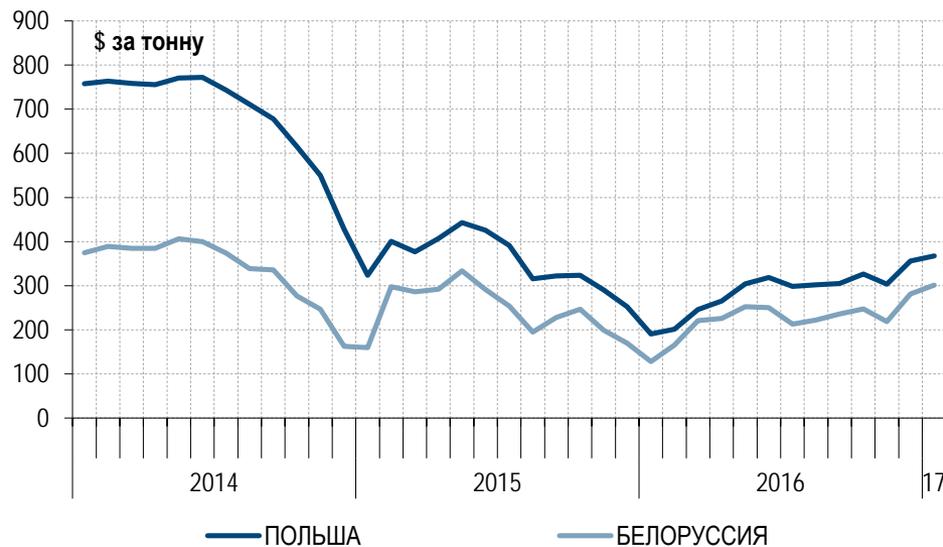
Объем переработки нефти в Белоруссии



- Вместо ожидавшихся рекордов в 24 млн тонн переработки, в 2016 г. объем переработки нефти **понижился на 19% г/г до 18,6 млн тонн**

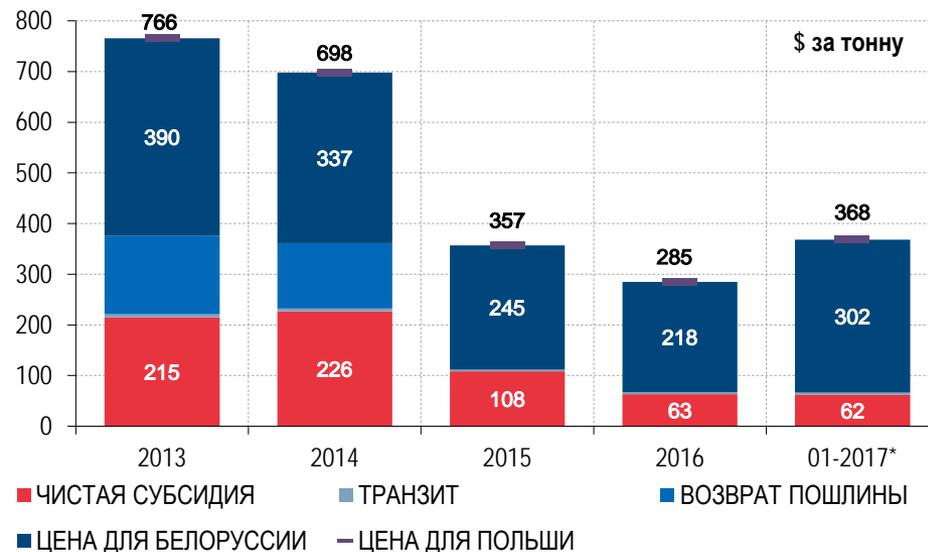
Субсидирование переработки нефти в Белоруссии со стороны РФ

Цены импорта нефти



- Основная причина наличия в Белоруссии переработки в крупных объемах – поставки нефти из РФ по сниженным ценам.
- Цена для РБ = Urals* – пошлина + премия.

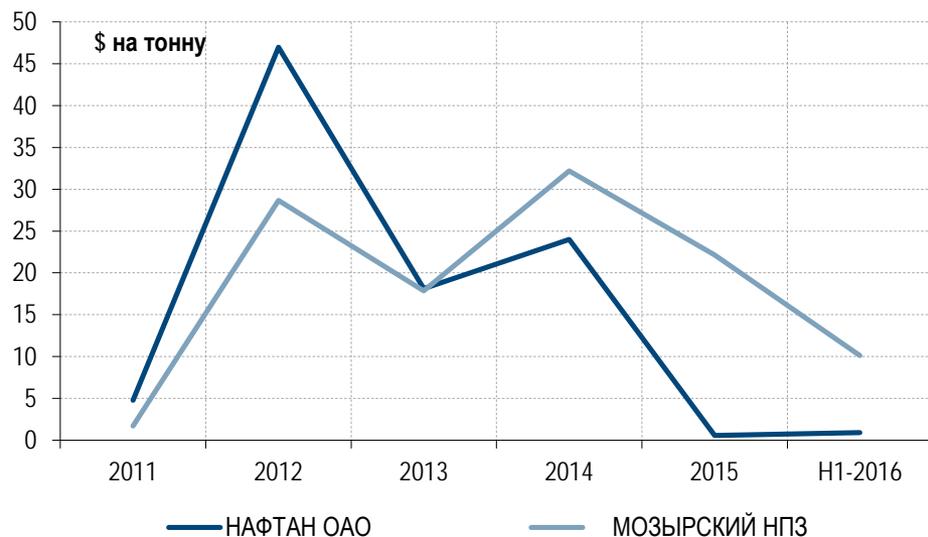
Субсидирование поставок нефти из РФ



- Для снижения субсидирования нефтепереработки (в том числе в РФ) в России реализуется налоговый маневр – через увеличение НДС и снижение экспортной пошлины.
- Падение цен на нефть стало дополнительным фактором снижения пошлин и, как следствие, субсидии.

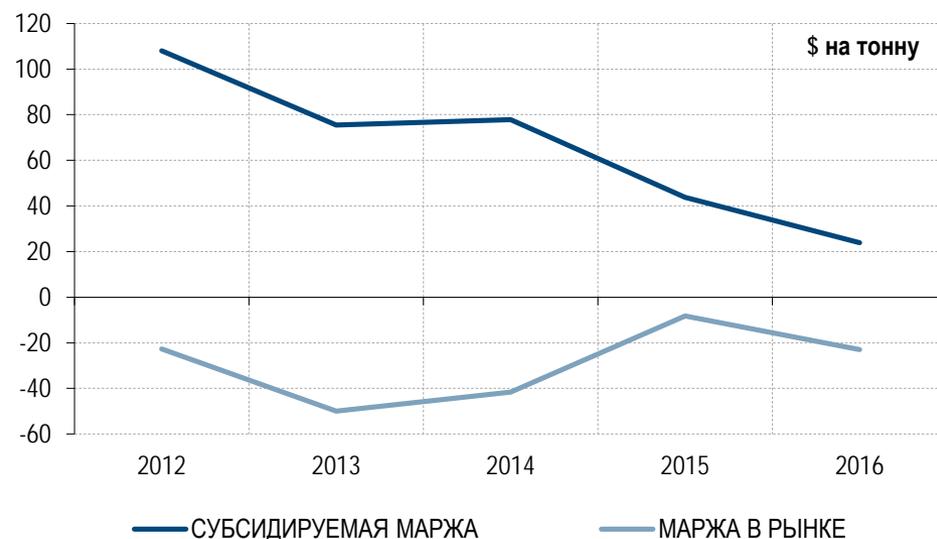
Маржа переработки

Прибыль до выплаты налогов



- Из «дойной коровы» нефтепереработка превращается в низколиквидный сложный актив.
- **Государство остается бенефициаром**, получая экспортную пошлину с нефтепродуктов – **\$1,3 млрд в 2015 г. и \$0,6 млрд в 2016 г.**
- Но размер нефтяного бонуса будет зависеть от налоговой политики и отношений с РФ.

Индикативная маржа переработки (Мозырь)



- Без повышения глубины переработки маржа НПЗ будет определяться преимущественно величиной таможенной субсидии (разница пошлин на нефть и нефтепродукты).
- При текущем технологическом уровне переработка альтернативной нефти может быть только убыточна.

Благодарю за внимание!

Сергей Агибалов,
Руководитель направления Экономического департамента,
Институт энергетики и финансов,
s_agibalov@fief.ru

101000, г. Москва, Архангельский переулок, д. 6, стр. 1

