

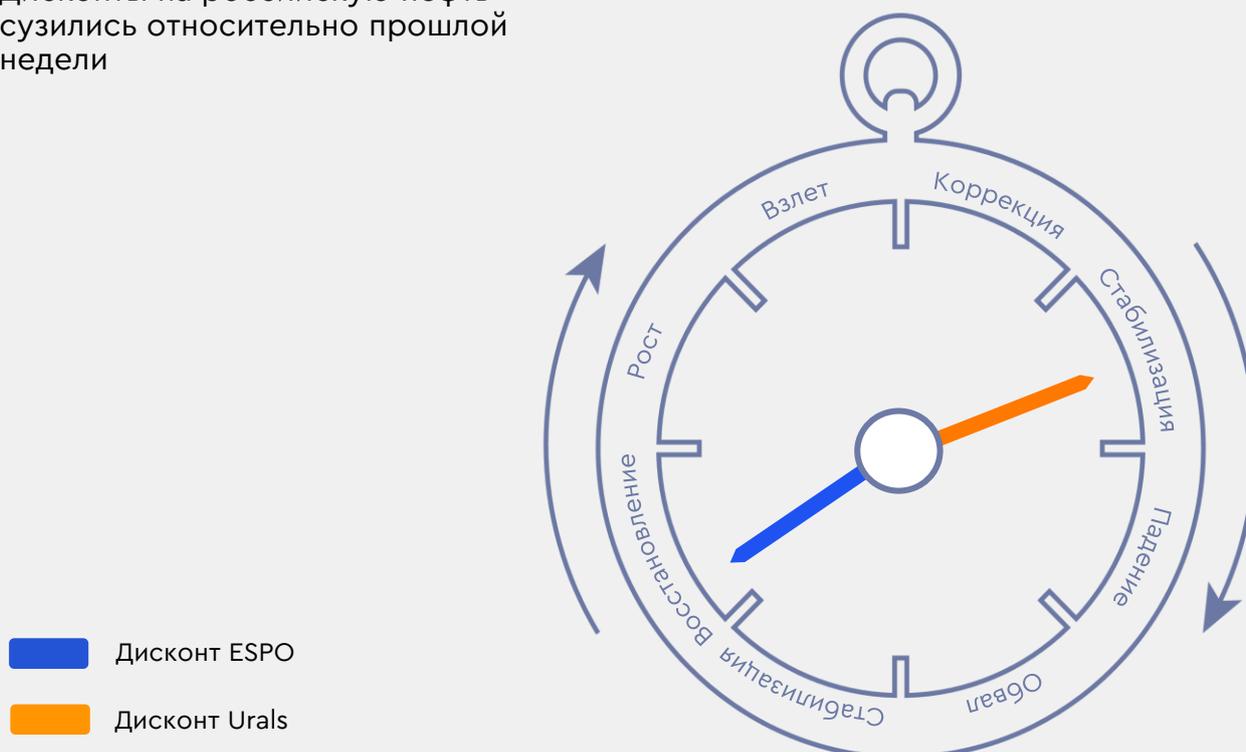


# Дисконты на российскую нефть движутся к минимуму за 2024 г.

- По итогам предыдущей недели стоимость российской нефти упала. Цены на Urals FOB Primorsk и Urals FOB Novorossiysk снизились на 7,0% и 6,3% н/н соответственно.
- Дисконт на Urals FOB Primorsk и Urals FOB Novorossiysk сузились на 1,2% и 5,4% н/н соответственно на фоне снижения ставок фрахта.
- Экспорт российской нефти за отчетную неделю вырос на 6,6% на фоне снижения внутренней переработки, обусловленной выходом на ремонтные работы ряда НПЗ.
- Свободный денежный поток при добыче российской нефти, в отношении которой исчисляется только налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) снизился на 1,1 долл./барр., а нефти, в отношении которой исчисляется также налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья (НДД) уменьшился на 1,4 долл./барр.
- Экспортный нетбэк за рассматриваемую неделю упал более чем на 3,0% н/н по всем направлениям.

## Барометр рыночных настроений\*

Дисконты на российскую нефть сузились относительно прошлой недели



\* отражает настроение опрошенных участников рынка и не является официальным прогнозом ЦЦИ



Табл. 1 Цены и дифференциалы на российскую нефть (14.10-20.10)

Экспортные котировки на нефть

	Базис	Бенчмарк	долл./барр.	изм., %	руб./т.	юань/барр.
Urals	FOB Primorsk	Platts Dated Brent	62,4	-7,0%	43 392	447
Urals	FOB Novorossiysk	Platts Dated Brent	62,2	-6,3%	43 373	445
ESPO	FOB Kozmino	Platts Dubai	72,7	-2,8%	52 077	520

Дисконты

	Базис	Бенчмарк	долл./барр.	изм., %	руб./т.	юань/барр.
Urals	FOB Primorsk	Platts Dated Brent	-12,1	1,2%	-8 409	-87
Urals	FOB Novorossiysk	Platts Dated Brent	-12,3	5,4%	-8 571	-88
ESPO	FOB Kozmino	Platts Dubai	-2,3	33,2%	-1 654	-17

Экспортные нетбэки

Индекс	Сорт нефти	Базис	долл./барр.	изм., %	руб./т.	юань/барр.
fip Альметьевск	Urals	Primorsk	59,6	-7,3%	41 402	426
		Novorossyisk	59,5	-6,5%	41 433	425
fip Печора	Urals	Primorsk	59,0	-7,4%	40 979	422
fip Сургут	Urals	Primorsk	58,4	-7,5%	40 560	417
		Novorossyisk	58,0	-6,8%	40 418	415
	ESPO	Kozmino	67,8	-3,0%	48 582	485

Дисконт сузился относительно предыдущей недели

Дисконт расширился относительно предыдущей недели

Дисконт не изменился относительно предыдущей недели

\* Котировки рассчитываются на основании данных Wind о цене бенчмарка



# Минфин России выступает за Urals FOB

Государственная Дума РФ одобрила изменения порядка расчета нефтяных налогов с 2025 г. Стоимость нефти будет определяться только по котировке Urals FOB в портах РФ, увеличенной на 2 долл./барр. Исключается индекс  $C_{\text{спб}}$  и котировка  $C_{\text{нсд}}$  (цена нефти «North Sea Dated» на рынке Северного моря).

В настоящее время для расчета налогов в нефтяной сфере используется максимальная из двух цен: Urals FOB+2 долл./барр. или котировка  $C_{\text{нсд}}$ , уменьшенная на 20 долл./барр. (установленный дисконт).

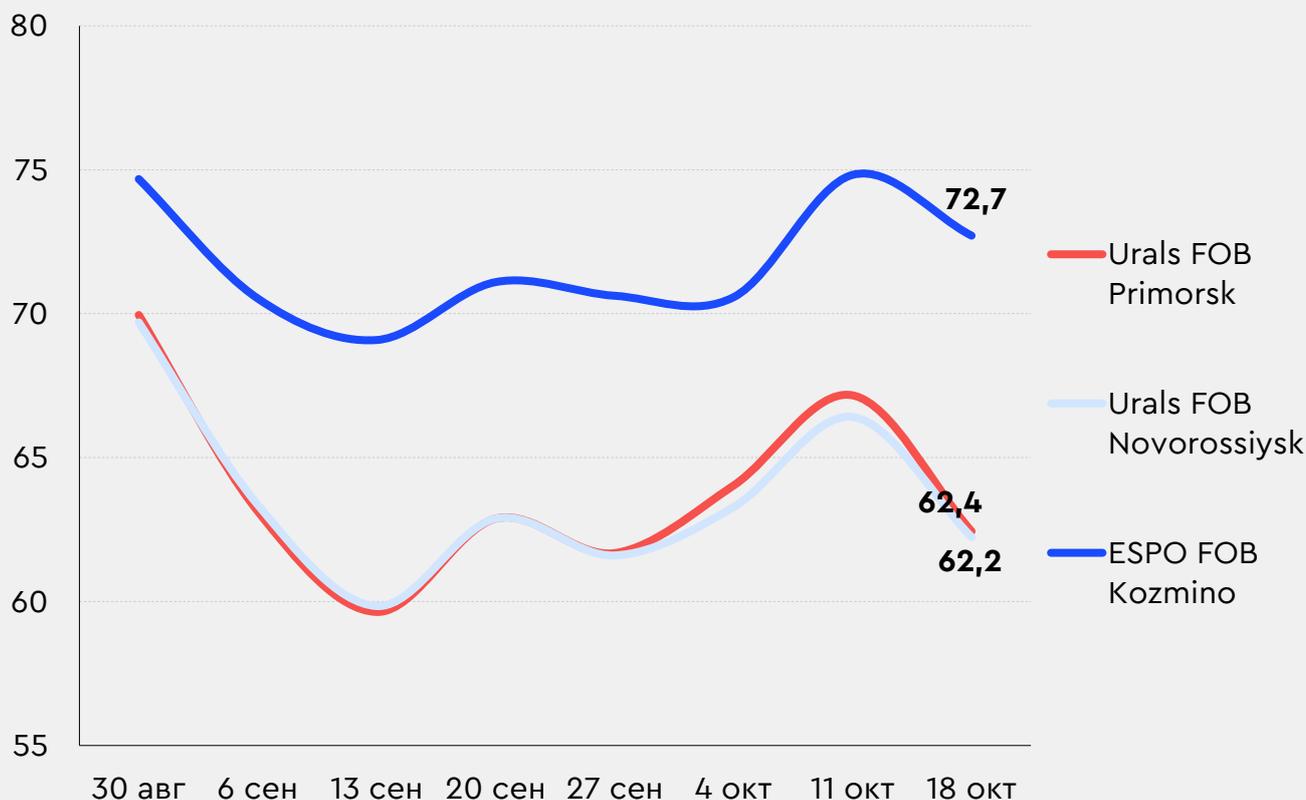
$C_{\text{нсд}}$  введен в НК РФ в начале 2023 г. как инструмент, позволяющий гарантированно получить доходы в бюджет от добычи нефти

и стимулирующий нефтяные компании также снижать дисконт на нефть.

$C_{\text{спб}}$  введен в НК РФ в середине 2023 г. в целях минимизации бюджетных рисков в условиях отсутствия отечественных ценовых котировок на российскую нефть. Предполагалось его использование сперва с 2024 г., но срок был перенесен на 2025 г. База расчета - внебиржевые сделки с российской экспортной нефтью, регистрируемые на площадке АО «СПБМТСБ».

По итогам 2023 г. средняя цена Urals FOB больше  $C_{\text{спб}}$  и  $C_{\text{нсд}}$  на 1 долл./барр. и 6 долл./барр. соответственно. Согласно оценкам, рост цены на 1 долл./барр. приводит к дополнительным бюджетным доходам ~ до 13 млрд руб. в месяц.

Рис. 1 Цены на Urals упали более чем на 6,0% н/н, долл./барр.



Источник: ЦЦИ



# Налоговый маневр уходит в историю

В рамках предполагаемых изменений в НК РФ из расчета акциза на нефтяное сырье и показателя, характеризующего особенности добычи нефти, исключается повышающий коэффициент  $K_{корр}$ .

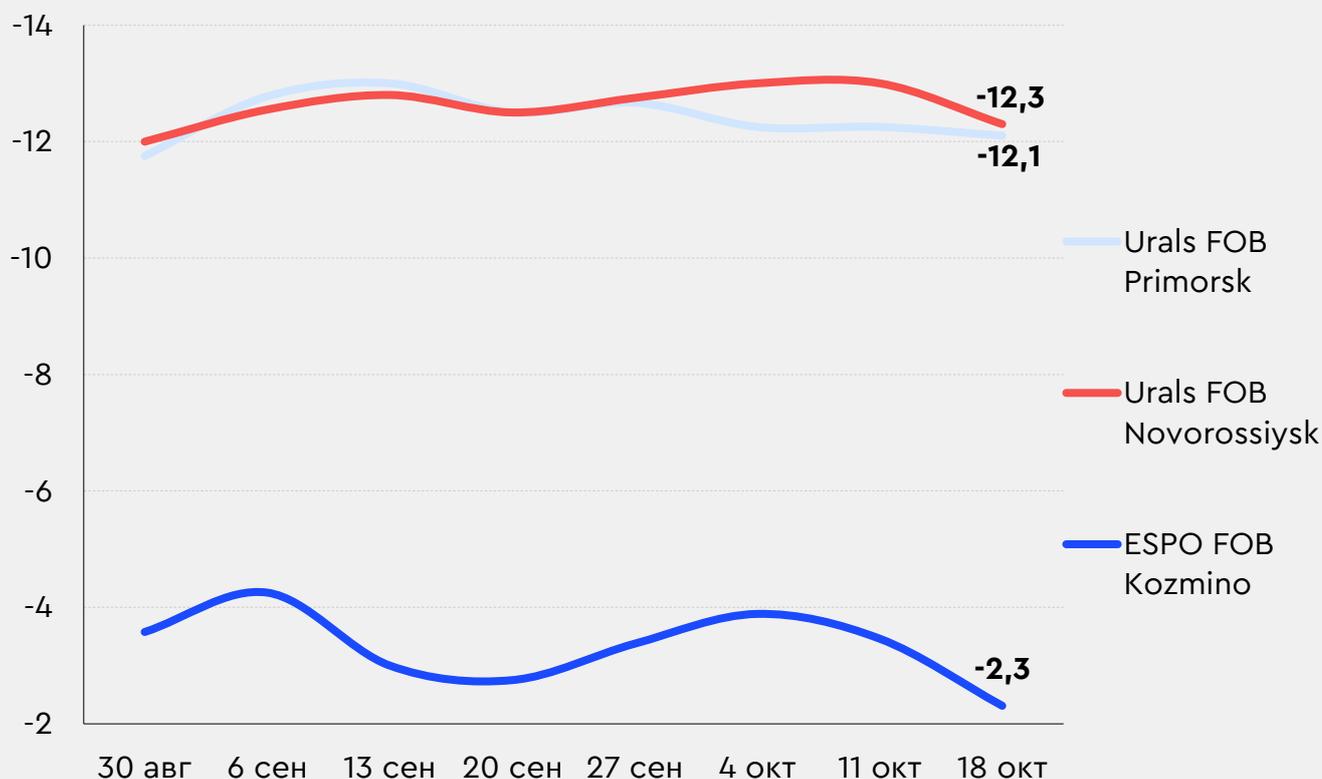
Повышающий коэффициент  $K_{корр}$  введен в НК РФ с 2019 г. для плавного (в течение 5 лет) увеличения налоговой нагрузки при добыче нефти с параллельным плавным обнулением экспортной пошлины на российскую нефть. Указанный налоговый маневр был осуществлен в рамках создания общих рынков газа, нефти и нефтепродуктов в странах ЕАЭС, осуществления беспошлинных поставок российских нефти и нефтепродуктов в страны союза (независимо от наличия межправительственных соглашений),

а также в целях сохранения доходов бюджета РФ при изменении уровня экспорта нефти.

Однако, налоговый маневр привел к постепенному росту стоимости нефтяного сырья на внутреннем рынке РФ для нефтеперерабатывающих заводов, положительная экономика переработки которых в настоящее время зависит от «демпферных» выплат и обратного акциза на нефть.

Обнуление экспортной пошлины на нефть привело к соответствующему обнулению пошлин на нефтепродукты и к высокой маржинальности их экспорта, что стало одной из причин топливного кризиса 2023 г.

Рис. 2 Дисконт на ESPO сузились более чем на 33,0% н/н, долл./барр.



Источник: ЦЦИ



# Экономика добычи нефти в плюсе

По итогам прошлой недели средняя цена нефти сорта Urals в российских портах снизилась на 4,4 долл./барр. Вслед за этим свободный денежный поток (FCF) при добыче российской нефти, в отношении которой исчисляется только НДС, снизился до 2,6 долл./барр. (-1,1 долл./барр. н/н), а нефти, в отношении которой исчисляется также НДС, до 8,7 долл./барр. (-1,4 долл./барр. н/н). Показатели FCF за отчетную неделю превышают показатели предыдущего месяца за счет укрепления цены на российскую нефть и ослабления рубля.

К концу прошлой недели из-за снижения рисков развития негативного сценария на Ближнем Востоке котировки на фьючерсы на нефть WTI с поставкой в ноябре снизились до отметки

в 69,2 долл./барр. (-8,5% н/н), количество активных буровых установок в США выросло до 482 ед. (+1 ед. н/н).

На конец первой половины октября 2024 г. стратегические запасы нефти США (SPR) составили 383,9 млн барр. (53,8% от мощностей SPR), увеличившись на ~0,3% н/н, коммерческие запасы – 420,6 млн барр., уменьшившись на ~0,5% н/н. Скромный рост за первые две недели октября активных буровых установок в США (+3 ед. м/м) и объем коммерческих запасов США, равный уровню начала сентября 2024 г., указывает на то, что производители нефти не видят серьезных предпосылок для дальнейшего активного роста цен на нефть.

Табл. 2 Экономика добычи российской нефти в зависимости от исчисляемых на нее налогов (НДПИ/НДД) в сентябре-октябре 2024 г., долл./барр.

	НДПИ			НДД		
	14.10-20.10	07.10-13.10	сен.24	14.10-20.10	07.10-13.10	сен.24
<b>Цена реализации нефти (Urals FOB)</b>	62,3	66,8	61,9	62,3	66,8	61,9
Налоги при добыче нефти (НДПИ/НДД)	-42,0	-45,1	-42,8	-35,5	-38,1	-35,8
Затраты на транспортировку по территории России	-3,3	-3,3	-3,5	-3,3	-3,3	-3,5
Капитальные и операционные затраты	-12,8	-12,8	-12,8	-12,2	-12,2	-12,2
Прочие затраты	-1,6	-1,9	-1,3	-2,6	-3,0	-2,5
<b>Свободный денежный поток</b>	<b>2,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-8,7</b>	<b>-10,1</b>	<b>-7,9</b>

Источники: ЦЦИ



## Экспорт нефти из России находится на высоком уровне

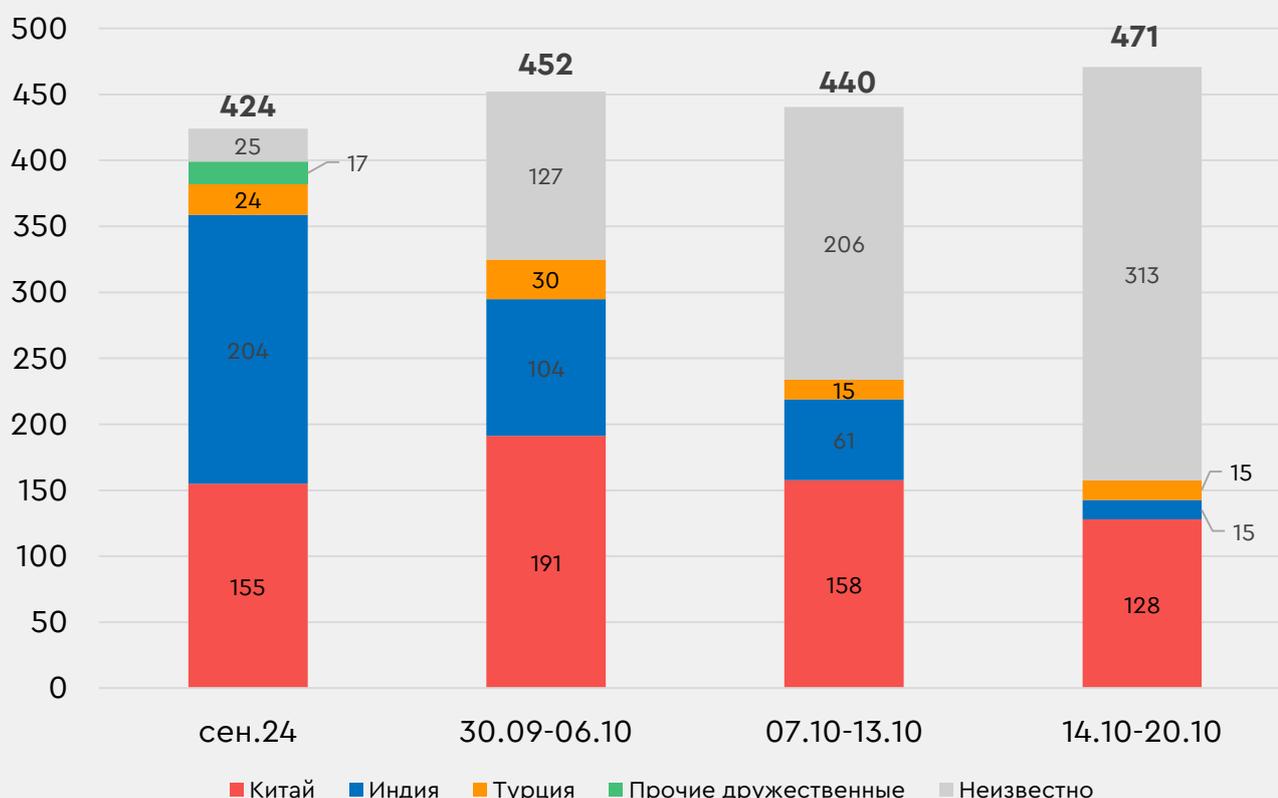
Поставки нефти из России по морю с 14 октября по 20 октября 2024 г. выросли на 6,6% н/н и составили 471,1 тыс. т/сут., что значительно выше уровня среднесуточного экспорта сентября и августа 2024 г. Рост экспорта нефти за отчетную неделю обусловлен снижением объемов первичной переработки внутри страны (~30-40 тыс.т/сут.) в связи с вынужденными ремонтами на ряде НПЗ и простым установок, увеличением отгрузок арктической и сахалинской сортов нефти.

Предпринимаемые меры по стимулированию роста экономики Китая, подталкивающие к увеличению потребностей в энергоресурсах,

не привели к существенному росту экспорта российской нефти через терминал Козьмино, который примерно сохранился на уровне прошлой недели – 115,3 тыс. т/сут. Поставки нефти из балтийских портов снизились на 4,3% н/н до 200,2 тыс. т/сут., однако по итогам октября 2024 г. ожидается увеличение отгрузок через указанное направление.

Поставки в Китай и Индию (включая объемы, конечный пункт назначения которых неизвестен на момент публикации отчета) составили 456,0 тыс. т/сут. (+7,2% н/н).

Рис. 3 Морской экспорт российской нефти с сентября по октябрь 2024 г., тыс. т/сут.\*



Источники: ЦЦИ

\*примечание: данные по экспорту по итогам календарного месяца/недели могут быть уточнены



## Отчет подготовили

Аналитик  
Центра ценовых индексов

[Давид Мартиросян](#)



+7 (905) 797-15-11



[david.martirosyan@gazprombank.ru](mailto:david.martirosyan@gazprombank.ru)

Старший аналитик  
Центра ценовых индексов

[Алексей Политов](#)



+7 (910) 077-57-35



[alexey.politov@gazprombank.ru](mailto:alexey.politov@gazprombank.ru)

## Подписки, запрос демо

[Котировки и аналитика](#)

[Нефть, нефтепродукты](#)

[Газ](#)

[Уголь](#)

[Удобрения](#)

[Метанол](#)

[Пшеница](#)

[Подсолнечное масло](#)

[Сухопутная логистика](#)

[Морская логистика](#)



[Forecast.Center@gazprombank.ru](mailto:Forecast.Center@gazprombank.ru)

[Консенсус- прогнозы](#)

[Валюты и ставки](#)

[Добыча и экспорт газа](#)

[Урожай и экспорт зерновых и масличных](#)

[Коммерческая недвижимость](#)

При формировании ценовых индикаторов на конкретных рынках Центр ценовых индексов опирается на специализированные методологии, разработанные и утвержденные независимым от блока оценки методологическим комитетом. Методологии раскрывают основные принципы и подходы работы Центра ценовых индексов, а также типовые условия сделок, которые учитываются при формировании ценовых индикаторов.

© Центр ценовых индексов 2024. Все права защищены. Любое копирование, перепечатка или последующее распространение информации Центра ценовых индексов, в том числе производимое путем кэширования, кадрирования или использования аналогичных средств, запрещено без предварительного письменного согласия со стороны Центра ценовых индексов.

### Ограничение ответственности

Центр ценовых индексов не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Информации в определенных целях, и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Информации или связанную с ней.