A photograph of a large industrial refinery at night, illuminated by warm yellow lights. The scene is filled with a complex network of pipes, scaffolding, and large cylindrical storage tanks. The background shows a dark sky with some distant lights.

Строительство НПЗ в Китае: перспективы и новые возможности



I. Описание кейса

Компания с ограниченной ответственностью «Китайско-российская Восточная нефтехимическая компания (г. Тяньцзинь)» (PetroChina-Rosneft Orient Petrochemical (Tianjin) Company Ltd) является совместным предприятием НК «Роснефть» (доля — 49%) и Китайской Национальной Нефтегазовой Корпорации (доля — 51%). Проект предусматривает создание нефтеперерабатывающего и нефтехимического комплекса в промышленной зоне Наньгань в г. Тяньцзинь в КНР.

22 марта 2013 г. в ходе первого зарубежного визита Председателя КНР Си Цзиньпина в Москву было подписано «Соглашение между Правительством РФ и Правительством КНР о сотрудничестве в строительстве и эксплуатации Тяньцзиньского нефтеперерабатывающего и нефтехимического завода и проектах в сфере разведки и добычи нефти», закрепившее предоставление совместному предприятию трех исключительных прав:

- на самостоятельный импорт сырой нефти;
- на беспрепятственный экспорт нефтепродуктов и продукции нефтехимии;
- на продажу внутри страны нефтепродуктов и продукции нефтехимии совместного предприятия.

Реализация этих прав позволит существенно увеличить финансово-экономическую эффективность проекта.

Мощность Тяньцзиньского НПЗ по первичной переработке нефти составит 16 млн т./г., а глубина переработки — более 95%. В рамках проекта предполагается строительство крупных нефтехимических установок, в том числе установок пиролиза и производства ароматических углеводородов. Проект предусматривает также создание розничной сети из 300 АЗС.



В ходе государственного визита в КНР 16 мая 2014 г. НК «Роснефть» и «КННК» подписали «График запуска НПЗ в Тяньцзине и поставок нефти для переработки на указанном заводе», который предусматривает запуск предприятия в конце 2019 года. В 2014 г. НК «Роснефть» и «КННК» намериваются получить все необходимые корпоративные одобрения в отношении ТЭО и начать этап подготовки разрешительной документации.

Проект ВНХК предусматривает создание крупнейшего нефтеперерабатывающего и нефтехимического комплекса в Дальневосточном федеральном округе. Реализация проекта позволит решить проблему локального дефицита и высоких цен на моторные топлива в ДФО и заложить основу для создания нефтехимического кластера в регионе. Комплекс ВНХК также позволит максимально эффективно использовать конъюнктуру рынка Азиатско-Тихоокеанского региона и экспортировать конечную продукцию с высоким уровнем добавленной стоимости.

Реализация проекта позволит решить проблему локального дефицита и высоких цен на моторные топлива в ДФО и заложить основу для создания нефтехимического кластера в регионе. Комплекс ВНХК также позволит максимально эффективно использовать конъюнктуру рынка Азиатско-Тихоокеанского региона и экспортировать конечную продукцию с высоким уровнем добавленной стоимости.



В настоящее время осуществляется комплекс мероприятий по подготовке к строительству I и II очереди проекта:

I-я очередь — нефтепереработка мощностью 12 млн тонн в год по нефти с получением моторных топлив (автобензинов 1 млн 570 тыс. тонн/год, дизельного топлива 6 млн тонн/год, керосина 790 тыс. тонн/год, судового маловязкого топлива 140 тыс. тонн/год);

II-я очередь — нефтехимия мощностью 3,4 млн тонн в год по сырью с производством следующих основных товарной продукции

- Полиэтилены — 850 тыс. тонн/год – для производства широкого спектра полимерных пленок и труб;
- Полипропилены — 800 тыс. тонн/год – для производства различной кабельной и медицинской продукции;
- Бутадиен — 200 тыс. тонн/год – для производства синтетических каучуков (PBR, SSBR, EPDM и т.д.);
- Бензол — 230 тыс. тонн/год - исходное сырьё для производства лекарств, различных пластмасс, синтетической резины, красителей;
- МЭГ — 700 тыс. тонн/год – для производства широкого ассортимента бытовой продукции (синтетических волокон, растворителей, низкотемпературных и гидравлических жидкостей).



На данном этапе выполняются работы по подготовке проектной документации для I и II очереди проекта, проводятся инженерные изыскания на площадке строительства нефтехимического комплекса и объектах инфраструктуры (ж/д пути, внеплощадочная автомобильная дорога, объекты водоснабжения, нефтепровод-отвод, объекты электросетевого хозяйства и т.д.). Срок завершения этих работ – 2016 год.

Общий объем капитальных вложений в строительство I и II очереди составит около 660 млрд руб., ожидаемый мультипликативный эффект проекта — до 600 млрд руб.

Строительство ВНК обладает рядом преимуществ по сравнению со многими российскими и зарубежными аналогами:

- Полная обеспеченность собственным сырьем;
- Расположение в непосредственной близости от ВСТО и выхода в море;
- Близость к крупнейшим рынкам сбыта продукции — АТР;
- Более низкие удельные затраты в производстве нефтехимической продукции.

Проект поддержан Президентом Российской Федерации В.В. Путиным (№ Пр-2970 от 19.12.2013г.), Председателем Правительства Российской Федерации Д.А. Медведевым (№ ДМ-П9-705р от 31.01.2014г.), а также региональными властями.



II. Задача кейса

Оценить преимущества, риски и издержки, связанные с реализацией проекта Роснефти в Китае.

- Оценить финансовые возможности компании для участия в масштабных зарубежных проектах в условиях высокого корпоративного долга?
- Есть ли необходимость и возможности для привлечения капитала для финансирования данного проекта?
- Насколько китайское направление является приоритетным для Роснефти и каковы долгосрочные дивиденды (корпоративные и государственные) для развития НПЗ в Китае? Есть ли возможность для использования российских инвестиций в китайскую экономику для расширения присутствия Роснефти на других азиатских рынках?





III. Текущее состояние компании “Роснефть”

Вводная информация о компании:

ПАО «НК «Роснефть» - крупнейшая публичная нефтегазовая корпорация мира, основной пакет акций принадлежит «АО Роснефтегаз», который, в свою очередь, полностью принадлежит государству. Компания специализируется на добыче и переработке нефти. Основные мощности расположены в России, но также присутствуют активы за рубежом.

Основным направлением деятельности компании является добыча углеводородов – в 2015 году их было добыто 254 млн тонн нефтяного эквивалента, из которых нефть и жидкие углеводороды составили 202,8 млн т. Таким образом, доля «Роснефти» в добыче нефти в Российской Федерации составляет около 40%, а в мировой добыче — более 5%.

Вторым приоритетным направлением является нефтепереработка. Согласно информации с официального сайта, суммарная проектная мощность основных нефтеперерабатывающих предприятий компании на территории России составляет 95,1 млн т нефти в год. “Роснефть” также владеет долями в иностранных нефтеперерабатывающих компаниях.



Курс на увеличение сбыта конечному потребителю

Несмотря на то, что основная деятельность компании – продажа нефти и продуктов нефтепереработки, одной из стратегических задач «Роснефти» является увеличение объемов реализации собственной продукции напрямую конечному потребителю. С этой целью Компания развивает розничную сбытовую сеть.

Основной целью сбытовой деятельности Компании является увеличение объемов реализации качественной продукции с высокой добавленной стоимостью напрямую конечному потребителю. Для достижения этой цели «Роснефть» расширяет свою сбытовую сеть, прежде всего, в стратегически важных регионах, планомерно наращивая количество автозаправочных комплексов, оснащённых торговыми площадями, кафе, мойками и станциями техобслуживания.

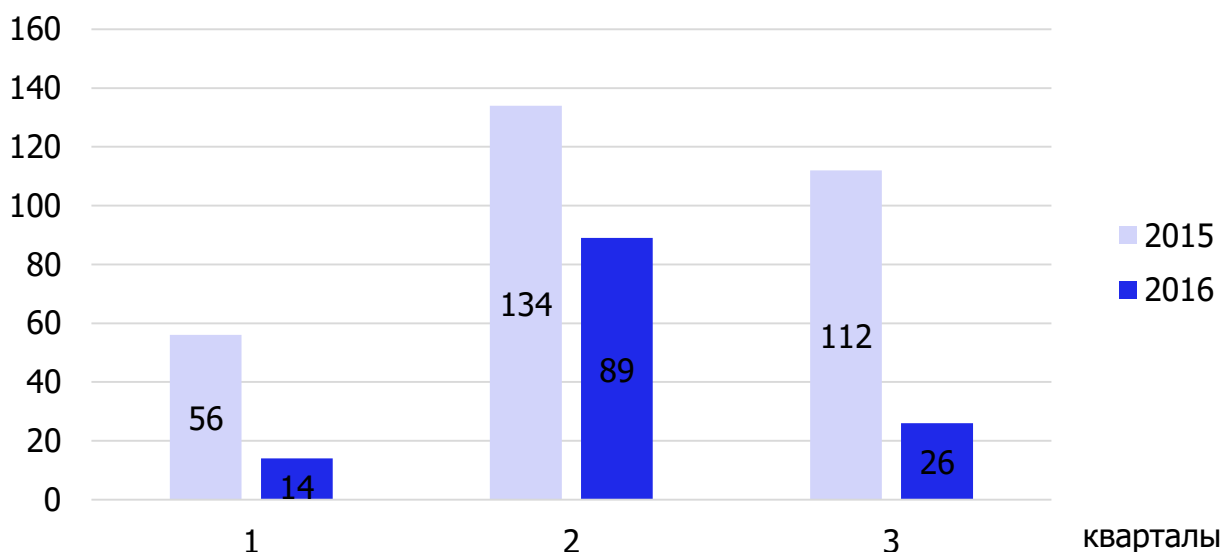
На 31 декабря 2015 г. сеть действующих АЗС Компании включала в себя 2 557 собственных и арендуемых станций, в том числе 194 АЗС в Украине, в Республике Беларусь, на территории Абхазии и в Киргизии. Собственные и арендуемые АЗС располагали 1819 магазинами, 691 кафе и 174 автомобильными мойками. На 80 АЗС имелись станции мелкого ремонта и технического обслуживания автомобилей.



Текущая финансовая ситуация

В 2013 году «Роснефть» приобрела ТНК-ВР, что привело к возникновению большой долговой нагрузки. Последовавшее в 2015-2016 годах падение цен на нефть усугубило данную ситуацию и летом 2016 года долговая нагрузка достигла своего пика.

Чистая прибыль в первых трех кварталах 2015 и 2016 гг.
(млрд. р.)



Также 2016 году наблюдалось резкое падение прибыли компании во всех кварталах, информация о которых опубликована.

Также значительный негативный эффект оказали политические факторы. Как госкомпания, «Роснефть» облагается санкциями, запрещающими кредитование европейскими, американскими и некоторыми другими банками на длительные периоды. Кроме того, Роснефть не может продавать ценные бумаги на европейских и американских рынках. Таким образом, привлечение инвестиций в компанию затруднено.

Текущая финансовая ситуация

Таблица 1: Изменение прибыли и долговой нагрузки "Роснефть" по кварталам (в млрд. р.)

	I 2015	II 2015	III 2015	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016
Чистая прибыль за 3 месяца	56	134	112	52	14	89	26
Долгосрочные долговые об-ва	3746	3572	4742	4829	4704	4553	4417
Краткосрочные долговые об-ва	1873	1893	1775	1817	1763	1796	1776

Таблица 2: Ежегодное изменение прибыли и долговой нагрузки "Роснефть" (в млрд. р.)

	2012	2013	2014	2015	2016
Чистая прибыль за год	364	335	348	355	Нет данных
Долгосрочные долговые об-ва	1196	2958	3824	4829	4417
Краткосрочные долговые об-ва	453	1387	2031	1817	1176

Источники: отчеты компании "Роснефть" и официальный сайт.
https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/



IV. Импорт нефти и нефтепереработка в Китае

Китай – один из ключевых импортеров нефти. Согласно прогнозу Минэкономразвития России на 2017–2019 годы, КНР в 2017 году может обогнать по объему импорта нефти США. Так, в последние 6-7 лет страна ежегодно увеличивает спрос примерно на 300 тыс. барр./сут.

Основными поставщиками выступают Россия, Ирак, Саудовская Аравия и Ангола, их объемы поставок варьируются, но примерно сопоставимы друг с другом. Следует отметить, что Китай – крупнейший импортер российской нефти. По данным Bloomberg, в мае 2016 года объем экспорта российской нефти в эту страну достиг 5,25 млн т, что на треть больше аналогичного периода прошлого года. Три четверти экспорта приходится на долю «Роснефти», которая и обеспечивает рост поставок сырья. При этом у самого Китая при такой плотной конкуренции импортеров есть возможность маневра и выбора наилучших ценовых предложений.

Отсутствие собственной нефти не мешает КНР производить и экспортировать продукты нефтепереработки. Китай, судя по всему, превращается в одного из крупнейших обладателей нефтеперерабатывающих мощностей. Они увеличиваются ежегодно в течение последних 15 лет: если в 2000 году речь шла о 5,4 млн барр./сут., то в 2014 году – о 14 млн барр./сут. При этом, как сообщали информагентства в сентябре 2014 года, представитель Национальной комиссии по реформам и развитию Китая озвучил планы страны увеличить мощности переработки до 15,8 млн барр./сут. к 2020 году и до 17 млн барр./сут к 2025 году. Уже на данный момент Китай производит больше продуктов нефтепереработки, чем потребляет - поэтому излишек экспортируется в страны азиатского региона.

Также не исключена возможность выхода Китая на европейский рынок - в июне и июле 2016 г. КНР отправила в Европу два танкера с авиационным топливом по 90 тыс. тонн каждый. Однако о поставках на регулярной основе говорить пока преждевременно.



V. Список литературы

1. <http://ktovkurse.com/neft/kitaj-rezko-narastil-import-nefti-iz-angoly-iraka-i-irana>
2. http://oilnews-ua.com/a/news/Neftepererabotka_v_Kitae_za_sleduyushchuyu_pyatiletku_virastet_na_tret/214330
3. <https://kapital.kz/world/42768/kitaj-nabiraet-silu-v-neftepererabotke.html>
4. <http://uaprom.info/news/152494-kitae-nachalas-pererabotka-nefti-importiruemoj-ssha.html>
5. <http://izvestia.ru/news/625510#ixzz4XirkP2jD>

