

Маршруты реализации нефти – Рынки и Нетбэк

Введение

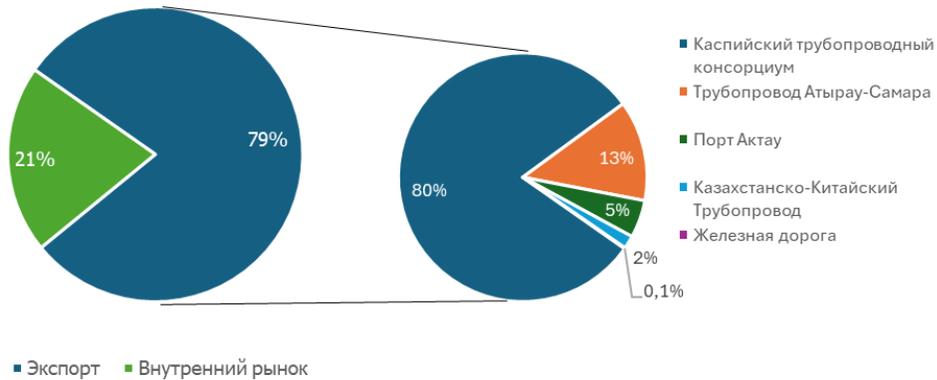
Нефть является важнейшим элементом [глобального энергетического рынка](#), а для Казахстана нефть – это самый ценный экспортный товар. Большая часть добываемой в Казахстане сырой нефти направляется на международные рынки, что делает маршруты транспортировки и компании жизненно важными для [экономики страны](#). На сегодняшний день Казахстан в значительной степени полагается на маршрут Каспийского Трубопроводного Консорциума, через который проходит почти 80% экспорта нефти. Такая высокая концентрация создает риск, поскольку любое нарушение в работе этого маршрута может серьезно повлиять на экономику страны. Поэтому диверсификация экспортных путей является ключевым фактором для обеспечения экономической стабильности.

Нефтетранспортные компании играют ключевую роль в этой сфере: они не только перевозят миллионы тонн нефти ежегодно, но и являются крупными налогоплательщиками. В этой статье обсуждается важность экспортных маршрутов нефти из Казахстана, текущая зависимость от Каспийского Трубопроводного Консорциума и необходимость диверсификации для обеспечения экономической устойчивости страны.

Маршруты реализации нефти

Согласно данным из Аналитической платформы EХia, в 2023 году Казахстан экспортировал примерно 79,4% своей добычи нефти и (стабилизированного) конденсата. На внутренний рынок пришлось 20,6% от общего объема нефти производства. В первые восемь месяцев 2024 года распределение осталось практически неизменным: 79,5% было направлено на экспорт и 20,5% — на внутренний рынок. Это свидетельствует о том, что поставки нефти по маршрутам реализации нефти в Казахстане весьма стабильны.

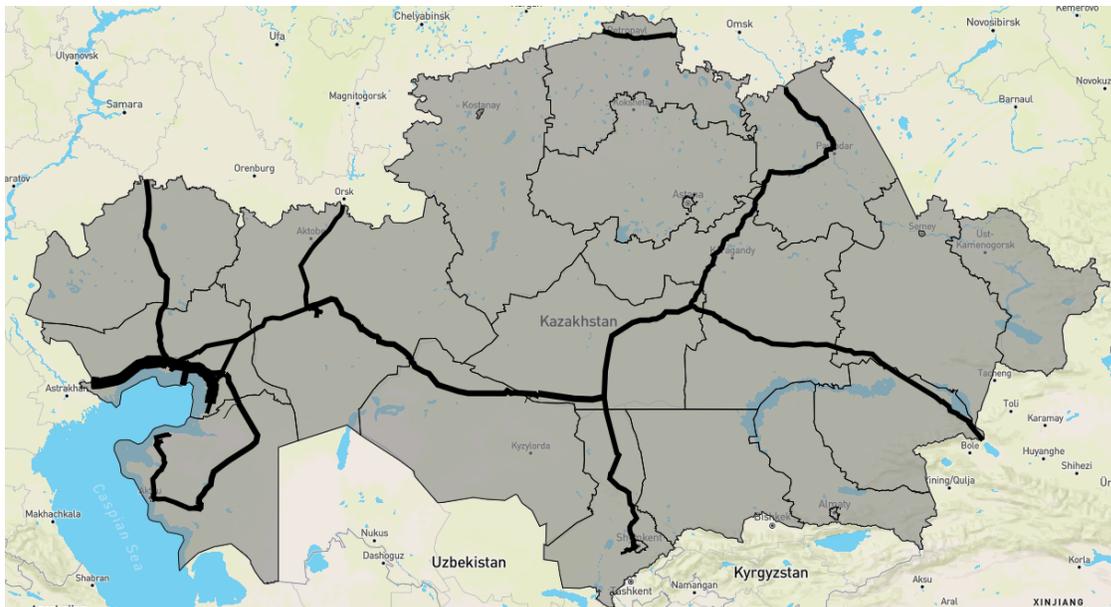
Реализация нефти в 2023 году



Источник: Составлено ENERGY Insight & Analytics

Нефтетранспортная сеть Казахстана — это сложная система, играющая ключевую роль в экономике страны, учитывая географическое положение без выхода к морю и зависимость страны от доходов от экспорта нефти. Согласно Национальному энергетическому докладу KAZENERGY за 2023 год, общая годовая пропускная способность системы экспортных трубопроводов Казахстана составляет примерно 109,5 миллиона метрических тонн, или 2,19 миллиона баррелей в день. Эта мощность распределена по нескольким ключевым маршрутам, каждый из которых имеет своё стратегическое значение и свои вызовы.

Нефтепроводы Казахстана



Источник: Аналитическая платформа EXia

Каспийский Трубопроводный Консорциум [КТК]: КТК является наиболее значимым экспортным маршрутом с пропускной способностью 72,5 млн. метрических тонн [1,45 млн. баррелей в сутки], которую можно увеличить до 78 млн. метрических тонн [1,56 млн баррелей в сутки] с использованием специальных присадок. Этот трубопровод заканчивается в черноморском терминале Южная Озереевка и обеспечивает большую часть экспорта казахстанской нефти.

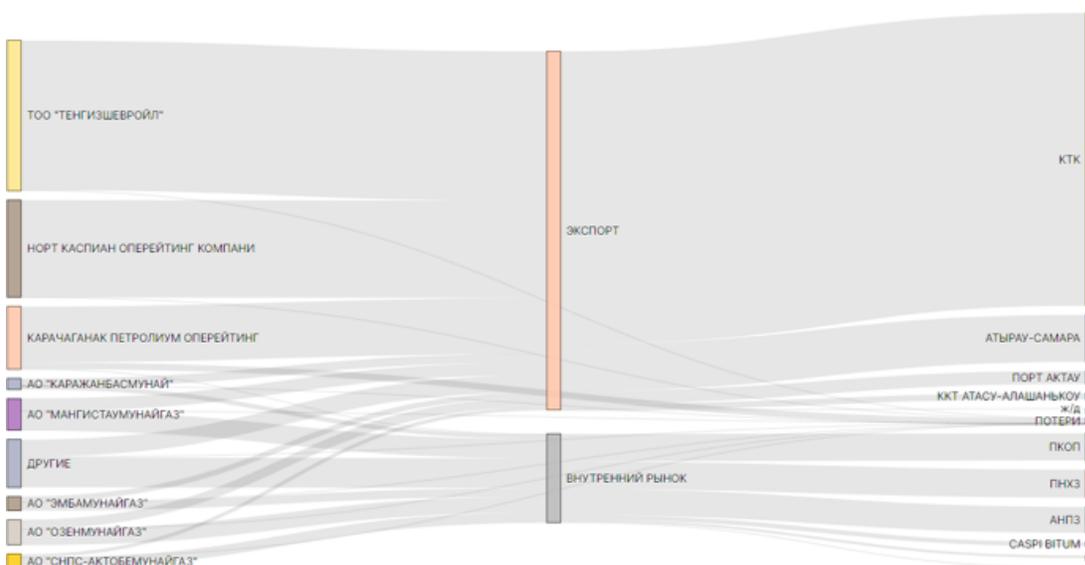
Нефтепровод Атырау-Самара: Этот маршрут имеет пропускную способность 17,5 млн. метрических тонн [350 тыс. баррелей в сутки] и является еще одним важным каналом для экспорта казахстанской нефти. Он соединяется с российской трубопроводной системой "Транснефть", обеспечивая доступ к европейским рынкам.

Казахстанско-Китайский трубопровод [ККТ]: С пропускной способностью 20 млн. метрических тонн [400 тыс. баррелей в сутки]. ККТ является стратегическим маршрутом для экспорта в Азию. Примерно половина этих мощностей зарезервирована для транзита российской нефти.

Железнодорожные маршруты: Казахстан также использует железнодорожный транспорт для экспорта до 3 млн. метрических тонн [60 тыс. баррелей в сутки] сырой нефти в соседний Узбекистан или в российские порты на Черном или Балтийском морях.

Трубопровод Баку-Тбилиси-Джейхан [БТД] через порт Актау: Хотя проектная мощность трубопровода БТД составляет 60 млн. метрических тонн [1,2 млн. баррелей в сутки], в последние годы он используется недостаточно. Чтобы получить доступ к этому маршруту, казахстанская сырая нефть должна быть доставлена через Каспийское море, что сопряжено с такими ограничениями, как доступность танкеров и узкие места в порту Актау.

Маршруты реализации нефти



Источник: Аналитическая платформа EХia

В течение 2023 года общий объем экспорта составил 70,5 млн. тонн нефти. Поскольку на трубопровод КТК приходится львиная доля общих транспортных мощностей страны, неудивительно, что на этот маршрут приходится почти 80% [56,6 млн. тонн нефти] от общего годового объема экспорта. Клиентами КТК являются три компании-гиганта нашей нефтедобывающей отрасли: доля [Тенгизшевройла](#) в общем объеме поставок составила 49%, на долю North Caspian Operating Company пришлось 32%, а на долю Karachaganak Petroleum Operating Company - 17%. Таким образом, мы можем сделать вывод, что маршрут КТК преимущественно используется этими тремя компаниями, поскольку их совокупная доля составила 98% от общего объема трубопровода в 2023 году. Оставшиеся 2% были отнесены к различным компаниям, каждая из которых представляла собой незначительную долю в отдельности. В этом году ситуация примерно такая же, поскольку за первые восемь месяцев 2024 года на долю этих трех гигантов в совокупности приходилось 96% объемов КТК.

Маршрут Атырау-Самара также был важным в 2023 году, по которому было экспортировано 9 млн. тонн [13% от общего объема]. Крупнейшими нефтедобывающими компаниями, использующими этот трубопровод, являются "Каражанбасмунай" и "Мангистаумунайгаз" [ММГ]. Оставшиеся 6% нефтяного экспорта нашей страны транспортировались через Атырау-Самара [3,6%] и ККТ [1,7%].

Как упоминалось ранее, в 2023 году продажи сырой нефти на внутреннем рынке составили 21% от общего объема. В течение первых восьми месяцев 2024 года тремя крупнейшими поставщиками на внутренний рынок были ММГ, на долю которой приходилось 21% поставок на внутренний рынок, Озенмунайгаз [ОМГ] - 18% и СНПС-Актобемунайгаз - 10%. Баланс остается стабильным, так как в 2023 году эти три крупнейших участника были прежними, с незначительными различиями в долях: ММГ - 20%, ОМГ - 17% и СНПС-Актобемунайгаз - 11%.

Таким образом, существует значительный риск концентрации, связанный с зависимостью Казахстана от трубопроводов КТК и Атырау-Самара. Около 93% экспорта нефти страны проходит по этим двум маршрутам, что указывает на значительную уязвимость. Несмотря на то, что Россия является давним партнером Казахстана, с которым её связывают глубокие исторические связи и самая протяженная в мире непрерывная граница, существует неоспоримое обстоятельство: продолжающийся военный конфликт России с Украиной. Последние события показывают, что энергетическая инфраструктура на территории России стала одной из главных военных целей.

Помимо прямых рисков, связанных с конфликтом, трубопровод КТК в последние годы столкнулся с дополнительными проблемами. В марте 2022 года шторм нанес физический ущерб трубопроводу, а летом в его окрестностях были обнаружены мины времен Второй мировой войны. Кроме того, геополитические риски, связанные с Россией, включая экономические санкции, еще больше усложняют ситуацию.

Несмотря на усилия по диверсификации экспортных маршрутов, такие как строительство ККТ, эти инициативы кажутся недостаточными для полного снижения

высоких рисков концентрации, связанных с маршрутами, проходящими через Россию. Это подчеркивает срочную необходимость для Казахстана исследовать и развивать альтернативные пути, чтобы обеспечить устойчивость и надежность своей инфраструктуры по экспорту нефти. С другой стороны, развитие новых маршрутов экспорта сырой нефти — не единственный вариант. Кроме того, создание экономической ценности для нашей страны может включать использование казахстанской нефти в более продвинутой переработке, чем предлагают текущие нефтеперерабатывающие заводы, с производством более ценных нефтехимических продуктов, а не только топлива для транспорта.

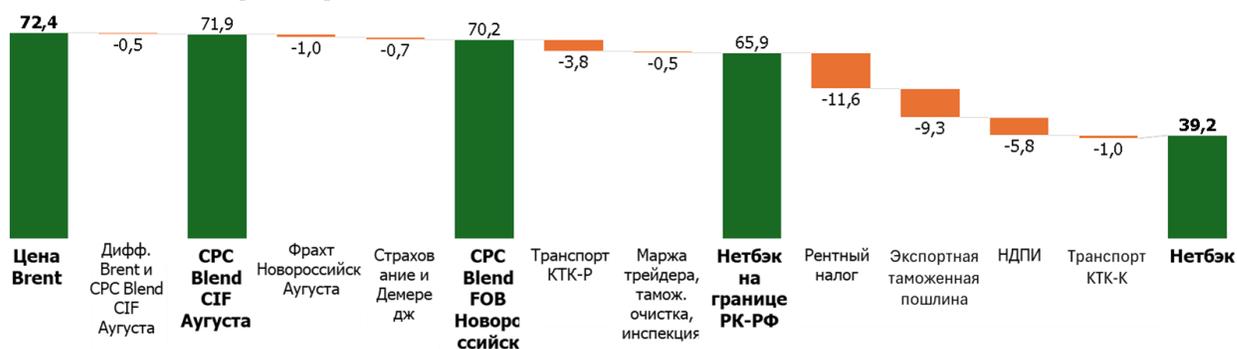
Нетбэк

Нетбэк — это ключевой показатель в нефтедобывающей отрасли, который измеряет прибыльность добычи нефти, рассчитывая выручку, остающуюся после вычета всех затрат, связанных с выводом нефти на рынок. Эти затраты включают транспортные сборы, роялти и налоги, зависящие от цены на нефть. Политика правительства, включая контроль цен на внутреннем рынке и экспортные регулирования, оказывает значительное влияние на расчеты нетбэка для нефтяных компаний, работающих в стране.

На внутреннем рынке правительств страны устанавливает потолки цен, чтобы обеспечить доступную энергию для своих граждан и местных предприятий. Хотя эта политика выгодна для потребителей, она ограничивает прибыльность продаж нефти внутри страны. Регулируемая ценовая структура ограничивает потенциальную выручку для производителей нефти, что приводит к снижению прибыльности от продаж на внутренний рынок.

И наоборот, экспортный рынок предлагает более экономически привлекательные возможности для казахстанских производителей нефти. Несмотря на более высокие налоги, пошлины и транспортные расходы, связанные с международными продажами, нетбэк от экспорта складывается значительно выше, чем на внутреннем рынке. Это несоответствие в первую очередь объясняется возможностью продавать нефть по ценам мирового рынка, которые, как правило, выше регулируемых внутренних цен.

Нетбэк – Экспорт через КТК



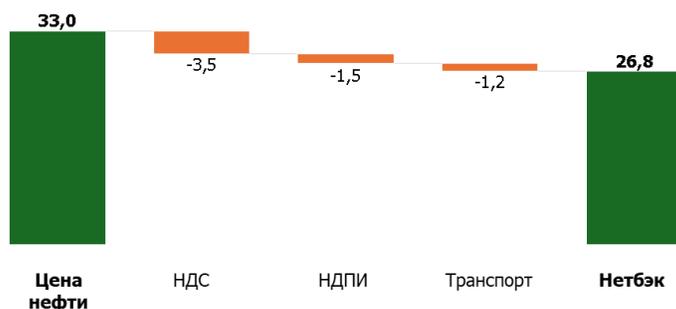
Источник: Аналитическая платформа EХia

Рассматриваемый сценарий, при котором цена на нефть сорта Brent на конец сентября 2024 года составила 72,4 доллара за баррель, как раз показывает этот резкий контраст. Приведенная выше диаграмма показывает, что после учета транспортных расходов и применимых налогов/пошлин нетбэк от экспорта составляет 39,2 доллара за баррель. Примечательно, что уровень нетбэка при экспорте через КТК является самым высоким среди сопоставимых [трубопроводных] маршрутов сбыта в Европу, что делает его наиболее экономически привлекательным для производителей.

При той же цене на нефть сорта Brent в 72,4 доллара за баррель, нетбэк по маршруту Атырау-Самара составляет около 33,2 доллара за баррель. Это делает его вторым по привлекательности маршрутом, но разрыв с КТК выглядит значительным, поскольку разница между этими двумя маршрутами составляет около 20%. Усть-Луга занимает третье место по экономической привлекательности, поскольку демонстрирует нетбэк в размере 31,3 доллара при том же сценарии цен на нефть сорта Brent.

Наконец, давайте обратим внимание на нетбэк от продаж на внутреннем рынке. Приведенная ниже диаграмма показывает, что нетбэк на внутреннем рынке в размере 26,8 долларов за баррель существенно ниже, чем при поставках по любому из экспортных маршрутов. Разница в расчете на баррель между нетбэком от продаж на внутреннем рынке и всеми тремя экспортными маршрутами велика, и это является существенным стимулом для производителей нефти отдавать предпочтение экспорту, а не продажам на внутреннем рынке.

Нетбэк – Внутренний рынок



Источник: Аналитическая платформа EXia

Такое неравенство в нетбэке имеет далеко идущие последствия для нефтедобывающей отрасли Казахстана и экономики в целом. Это влияет на инвестиционные решения, производственные стратегии и государственную политику. Нефтяные компании, работающие в Казахстане, заинтересованы в максимизации объемов своего экспорта, чтобы извлечь выгоду из более высокого нетбэка, что потенциально может привести к ограничению поставок на внутреннем рынке.

Правительство сталкивается с деликатной задачей балансирования в управлении этой ситуацией. С одной стороны, увеличение объемов экспорта способствует росту налоговых поступлений и валютной выручки, укрепляя национальную экономику. С другой стороны, обеспечение достаточного внутреннего предложения по доступным ценам является ключевым для социальной стабильности и промышленного развития в Казахстане. Кроме того, важно признать, что перерабатывающая промышленность Казахстана все еще имеет значительный потенциал для развития, особенно в области нефтехимии. Расширение мощностей по производству нефтехимической продукции потребует большего количества сырой нефти для местного рынка.

Для решения этих задач правительство нашей страны может рассмотреть возможность внедрения инструментов, которая сократит разрыв между внутренними и экспортными нетбэками. Это может включать постепенные корректировки потолков цен на внутренний рынок, целевые субсидии для определенных слоев населения или стимулы для производителей нефти, чтобы поддерживать определенный уровень внутреннего предложения.

KEBCO

KEBCO [Kazakhstan Export Blend Crude Oil - казахстанский экспортный сорт сырой нефти] представляет собой стратегический ребрендинг казахстанского нефтяного экспорта, вызванный изменением геополитической динамики на мировых энергетических рынках. Эта инициатива направлена на то, чтобы четко отличить казахстанскую нефть от российской, особенно учитывая санкции, введенные в отношении российского экспорта энергоносителей.

До этого ребрендинга казахстанская нефть, экспортируемая через российские порты, смешивалась с российской нефтью и продавалась как REBCO [Russian Export Blend Crude Oil - российский экспортный сорт сырой нефти], широко известная как сырая нефть сорта Urals. Санкции в отношении российской нефти создали значительные проблемы для казахстанского экспорта, несмотря на то что Казахстан не был объектом санкций. Сырая нефть сорта Urals столкнулась с существенным ценовым давлением, торгуясь со значительным дисконтом к эталонной цене Brent, что отрицательно влияло на доходы Казахстана от продажи нефти до появления KEBCO.

Запуск KEBCO в июне 2022 года совпал с решением ЕС прекратить импорт российской морской нефти к концу года. Этот своевременный ребрендинг имеет решающее значение для нефтедобывающей отрасли Казахстана, поскольку он обеспечивает четкое указание страны происхождения в официальной документации для международной торговли, такой как открытие аккредитивов.

Этот ребрендинг особенно важен, поскольку Казахстан в значительной степени зависит от инфраструктуры на территории Российской Федерации для экспорта своей нефти: в 2023 году 93% нефтяного экспорта Казахстана транспортировалось через Россию. Создавая отдельную "идентичность" для своей нефти, Казахстан стремится

сохранить и, возможно, расширить свою долю на европейском рынке, где покупатели активно ищут альтернативы российской нефти.

Если КЕВСО добьется успеха на международном рынке, это может иметь значительные последствия для экономики Казахстана, поскольку экспорт нефти жизненно важен для экономической стабильности страны. Кроме того, это могло бы укрепить позиции Казахстана на мировых энергетических рынках и потенциально привести к более выгодным ценам на КЕВСО по сравнению с альтернативными сортами.

Однако дальнейший путь развития КЕВСО сопряжен с определенными трудностями. Мировые рынки нефти остаются нестабильными под влиянием геополитической напряженности, изменения структуры спроса и продолжающегося перехода к возобновляемым источникам энергии. Казахстан должен справляться с этими сложностями, одновременно регулируя свои отношения с Россией, через территорию которой продолжает экспортироваться большая часть его нефти.

Успех КЕВСО будет зависеть не только от брендинга; он будет опираться на качество и стабильность поставок нефти, надежность поставок и способность Казахстана налаживать прочные отношения с международными покупателями. Инвестиции в дополнительную инфраструктуру и изучение новых экспортных рынков могут быть необходимы для полного раскрытия потенциала КЕВСО.

Внедрение КЕВСО является ключевым шагом в стратегии Казахстана по развитию нефтяного сектора. Это отражает усилия страны по переориентации на международном нефтяном рынке в условиях неопределенной геополитической обстановки. По мере интеграции КЕВСО в мировую энергетическую торговлю, он имеет потенциал сыграть значительную роль в экономическом развитии Казахстана, его партнерствах с международным сообществом и его влиянии в меняющемся ландшафте глобальной энергетической политики.

Выводы

В заключение отметим, что казахстанская нефтетранспортная отрасль переживает момент истины, сталкиваясь с рядом вызовов и возможностей, которые будут определять ее будущее. Сильная зависимость страны от трубопроводов КТК и Атырау-Самара создает значительный риск концентрации, особенно в контексте геополитической нестабильности вокруг России. Продолжающийся конфликт с Украиной и связанные с ним риски для энергетической инфраструктуры делают для Казахстана особенно актуальным расширение своих экспортных маршрутов. Такая диверсификация является не только стратегической, но и необходимой для достижения экономической стабильности и устойчивости перед лицом потенциальных неблагоприятных факторов.

С запуском КЕВСО Казахстан совершает значительный шаг в своем подходе к международному нефтяному рынку. Путем ребрендинга своих нефтяных экспортов, чтобы отличить их от российской нефти, Казахстан стремится защитить свою долю на

рынке от воздействия санкций на российский энергетический экспорт. Этот шаг имеет решающее значение для поддержания присутствия Казахстана на рынке, особенно в Европе, где растет спрос на нефть, не связанную с Россией. Успех КЕВСО будет зависеть от способности Казахстана стабильно поставлять высококачественную нефть и поддерживать прочные отношения с международными партнерами.

Однако впереди нас ждет непростой путь. Мировые рынки нефти нестабильны из-за геополитических факторов, колебаний спроса и продолжающегося перехода на возобновляемые источники энергии. Казахстану приходится преодолевать эти сложности, одновременно управляя своими отношениями с Россией, через территорию которой по-прежнему проходит большая часть его нефтяного экспорта. Инвестиции в новую инфраструктуру, включая торговлю казахстанской нефтью и ее продуктами из нее на собственной территории, а также поиск новых экспортных возможностей будут необходимы для того, чтобы в полной мере использовать потенциал КЕВСО и снизить зависимость от существующих трубопроводов.

Кроме того, разрыв в нетбэке между внутренним и экспортным рынками остается критической проблемой для правительства Казахстана. Хотя более высокие экспортные цены увеличивают налоговые поступления и приток валюты, доступная энергия на внутреннем рынке жизненно важна для социальной стабильности и промышленного развития. Введение стимулов для балансировки внутреннего и экспортного нетбэков, таких как корректировка ценовых потолков или предоставление целевых субсидий, может помочь в решении этих проблем.

Аналитический центр «ЭНЕРГИЯ»

ТОО «Аналитический центр «ЭНЕРГИЯ» (ENERGY Insight & Analytics) является совместным предприятием [Ассоциации KAZENERGY](#) и IT-компании [AppStream](#). Компания стремится стать приоритетным источником данных, аналитической информации и рекомендаций для нефтяной, газовой и электроэнергетической отраслей Казахстана, позволяя лицам, принимающим решения, анализировать и прогнозировать наиболее значимые отраслевые показатели с подробной информацией о ведущих игроках рынка. Деятельность ENERGY Insight & Analytics включает в себя весь цикл аналитики с последовательными этапами: описательную, диагностическую, прогностическую и предписывающую аналитику.

Ключевым инструментом и продуктом ENERGY Insight & Analytics является программное обеспечение собственной разработки - [Аналитическая платформа EXia](#), предназначенная для идентификации, локализации, форматирования и наиболее эффективного представления данных для конкретных случаев использования в виде программного обеспечения как услуги.