

Мировая нефтехимия в 2007–2011 годах

Василий Елизаров,

директор департамента маркетинга группы компаний «Титан»



Ситуация на мировых нефтехимических рынках всегда зависела от политической нестабильности, постоянно возникающей в тех или иных регионах. Риски, связанные с геополитическими конфликтами, зачастую приобретали экономический характер и влияли на котировки нефти, которые определяли цикличность развития мировой нефтехимии. На протяжении последних пяти лет нефтяной рынок неоднократно подвергался воздействию политической напряженности, которая являлась основной причиной роста цен на нефть. Существенное влияние на рост цен оказали также устойчивый спрос со стороны развивающихся стран — Китая и Индии, и природные катаклизмы — ураганы в Мексиканском заливе Катрина и Рита. В силу названных факторов и по ряду других причин в ближайшие годы конъюнктура мирового нефтехимического рынка может существенно измениться.

Цена на нефть и цикличность

По заявлению Организации стран, экспортирующих нефть (ОПЕК) в настоящее время общемировые запасы «черного золота» находятся на уровне выше среднего за последние пять лет. Но ОПЕК и страны, добывающие нефть, не в силах избежать влияния геополитических рисков на мировые цены. В прошедшем году цена на нефть достигла критической отметки — 80 долларов за баррель, что по результатам опроса основных игроков нефтехимических рынков Западной, Восточной Европы и Америки явилось для них тем рубежом, за гранью которого существование их бизнеса под вопросом.

По мнению как европейских, так и американских аналитиков, темпы роста мировой экономики в 2007 году будут ниже по сравнению с 2006 годом. Это, в первую очередь, связано с замедлением развития стран лидеров мировой экономики США и Японии, а также стран Латинской Америки. Главной причиной замедления послужило увеличение цен на нефть, которая является основным источником энергии для этих стран — нетто-импортеров «черного золота».

Снижение потребления нефтехимической продукции на американских рынках может привести, в свою очередь, к сокращению импорта из стран Азии, в том числе Китая, который в последние годы являлся одним из главных локомотивов мировой экономики.

Европейские и американские аналитики едины в том, что объективных макроэкономических предпосылок роста цен на нефть и природный газ уже не существует. Уровень цен на нефть и газ в 2007 году будет ниже, чем в 2006-м. По оценкам EIA, среднегодовая цена на импортную нефть в США с низким содержанием серы в 2007 году будет состав-

Ближневосточные братья

В то же время, страны Ближнего Востока (Саудовская Аравия, Иран, Катар и др.), имеющие доступ к дешевому углеводородному сырью — природному газу и нефти, получая из-за благоприятной ценовой конъюнктуры высокие доходы от реализации нефтехимической продукции, имеют возможность инвестировать в развитие собственной переработки сырья. Себестоимость этилена в различных регионах представлена на диаграмме 1.

Так, Иран заявил о строительстве четырех установок пиролиза № 9 и № 10

мостью проектов из-за дефицита строительных материалов, завершение иранских проектов по вводу установок пиролиза будет отложено на год или два. Однако уже в случае запуска установок № 9 и № 10, мировых мощностей этилена, стартующих в ближайшие 3-4 года, будет достаточно, чтобы начался резкий спад цен на всю нефтехимическую продукцию, так как цены на азиатский этилен являются барометром мирового нефтехимического рынка.

Этилен или пропилен?

Многие мировые аналитические агентства, в том числе СМАИ, сходятся во мнении, что в течение последующих 5-6 лет мировое производство этилена увеличится со 100 до 160 млн тонн в год. По заявлению генерального секретаря Нефтехимической и химической ассоциации стран Персидского залива г-на Абдуллы бин Заида аль-Хагбани, мощности по производству этилена в этом регионе возрастут менее чем за пять лет с 8 до 20 % от общемировых мощностей. В настоящее время в этом районе реализуются более 50 % всех новых проектов по этилену. В ожидании потока дешевого сырья, поставляемого с Ближнего Востока, в 2009 году основные покупатели начнут снижать уровни запасов, и этому примеру последуют все остальные игроки.

Предвидя резкий рост производства этилена, ведущие производители Японии и Южной Кореи начинают диверсификацию производства в сторону наращивания выпуска полипропилена. При этом планируется использовать технологии метатезиса, позволяющие получать

Волна ввода новых мощностей в Азии и на Ближнем Востоке приходится на период 2008–2010 годов, т. е. на момент значительного снижения темпов роста мировой экономики.

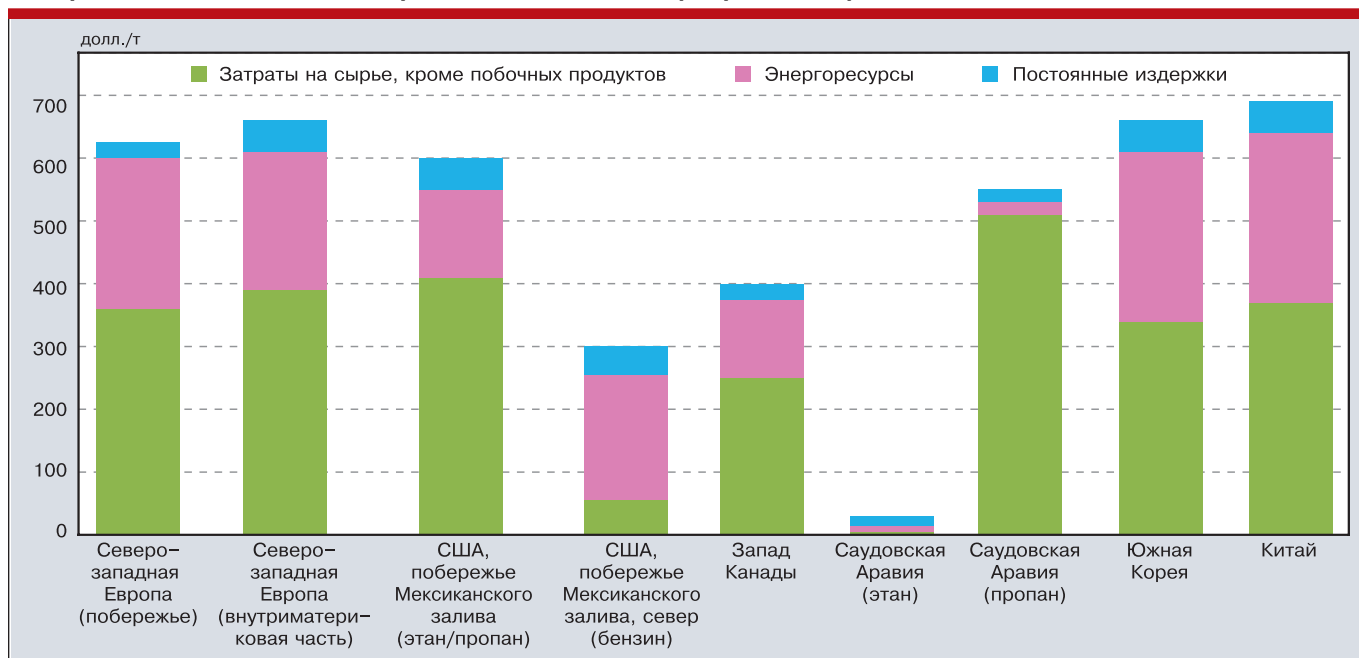
лять 55–56 долларов. Это примерно на 6–7 % ниже уровня прошедшего года.

Аналитики считают, что с 2007 года начинается новый цикл развития мировой нефтехимии, который значительно изменит структуру нефтехимической отрасли — производство большей части сырья будет находиться на Ближнем Востоке и в Азии, в непосредственной близости к основным рынкам сбыта. Крупные европейские нефтехимические компании диверсифицируют свой портфель инвестиций в сторону высоких технологий глубокой переработки: тонкой химии и покрытий.

Стратегия развития российской нефтехимии пока не определена. Значительного роста потребления в ближайшей перспективе не предвидится.

в 2007 году и № 11 и № 12 — в 2008-м. Дополнительно к этому Саудовская Аравия осуществляет ряд проектов, завершение которых планируется в 2008–2012 годах, при этом годовые этиленовые мощности возрастут до 8,6 млн тонн (для сравнения, мощности Европы по этилену составляют около 23 млн тонн). В случае успешной реализации всех проектов, заявленных на период 2007–2010 гг., коэффициент загрузки мировых мощностей по производству этилена может снизиться уже в 2009 году до 85 %, что значительно ниже кризисной отметки в 91 %, которая привела к падению цен в 2001 году. Правда, есть вероятность, что в связи с задержками, вызванными нехваткой квалифицированных специалистов, а также с резко возросшей стои-

Диаграмма 1. Себестоимость производства этилена (по регионам)



пропилен вместо этилена. В Саудовской Аравии производство базовых сырьевых компонентов сдвигается в сторону увеличения объемов пропана, и почти все установки следующего передела будут иметь возможность перерабатывать этан, пропан и/или бутан. Увеличение потребления пропана означает рост производства пропилена и ПП. Саудовская Аравия может опередить Южную Корею по объемам экспорта ПП в Китай до 2010 года. Резкий рост мощностей по производству

ботчиков полимеров. Ситуация будет напоминать обратную той, которая существовала два-три года назад, когда поставщики сырья получали высокие доходы благодаря напряженному балансу спроса и предложения на конечную продукцию.

Нефтехимический спад может начаться на год раньше, чем ожидается. Правда, ситуация с нефтью, инфляция и увеличение стоимости заимствования могут естественным образом ограничить

покупка INEOS компании Innovene, покупка американской компанией с российскими корнями — Access Industries — компании Basell.

Столь высокая активность может объясняться реструктуризацией мировой химической промышленности в преддверии ожидаемых событий ближайших лет. Особенно высока активность M&A-сделок в Европе, где наблюдается продажа предприятий по выпуску сырьевых продуктов и покупка предприятий специальной и тонкой химии. Химические предприятия, имея в арсенале немалые финансовые средства благодаря выгодной конъюнктуре последних лет и предвидя географическое репозиционирование на мировых рынках, используют свой капитал для инвестиций в высокие технологии, которые позволяют им продолжать успешно развиваться в условиях нефтехимического спада. В связи с возросшим спросом на предприятия специальной химии резко увеличилась их рыночная стоимость. Наиболее востребованы среди предприятий данной группы — производство покрытий (лакокраска и химпокрытия) и тонкой химии (фармацевтика). По мнению аналитиков, динамика прибыльности этого бизнеса поможет выжить лидерам нефтехимии в условиях предстоящего кризиса.

Эксперты считают, что общая сумма сделок M&A на мировом нефтехимическом рынке за 2006 год превысила рекордный уровень 2005 года, который составил 33 млрд долларов.

ПП в Саудовской Аравии также может привести мировую отрасль к пере производству. Возможно вынужденное закрытие заводов небольших мощностей.

Три кита: США, Китай, Ближний Восток

Одним из факторов, влияющих на цикл развития мировой нефтехимии, является замедление темпов роста экономики США. Об этом свидетельствуют повышающиеся банковские процентные ставки и снижение цен на недвижимость. Такая ситуация представляет серьезную угрозу для китайской экономики, так как одна треть ВВП этой страны зависит от экспорта, который в большей степени приходится на Соединенные Штаты. Низкий спрос на продукцию в Европе не в состоянии поглотить высвободившиеся объемы поставок. Внутреннее же потребление в Китае при имеющихся объемах выпуска является недостаточно высоким, на что оказывают влияние возрастающие отчисления в пенсионные фонды и отсутствие гарантий сохранения рабочего места.

Китай намеревается снизить темпы развития. Правительство намерено обуздать рост ВВП, составивший 10,9 % в прошедшем году. Это будет иметь негативные последствия для стран, которые получали большие доходы благодаря китайскому импорту сырьевых компонентов для нефтехимии. Что касается экономик таких стран, как Малайзия, Таиланд, Сингапур, Япония, Южная Корея и Тайвань, то они также сильно зависят от экспорта в США.

Усугубляет данное положение и то обстоятельство, что волна ввода новых мощностей в Азии и на Ближнем Востоке приходится на период 2008–2010 годов, т. е. на момент значительного снижения темпов роста мировой экономики. Даже если макроэкономические показатели и будут в 2007 году благоприятными, низкие цены на этилен приведут к снижению цен и на продукцию перера-

работки этилена. Как бы там ни было, пик прибыльности, скорее всего, пройден, и многие полагают, что нефтехимическая индустрия будет двигаться в обратном направлении, которое приведет к наибольшему снижению доходности к концу 2007 года.

Слияния и поглощения

По мнению игроков интернационального рынка, 2004–2008 годы в целом являются благоприятными для развития мировой нефтехимической индустрии. Пик цен и прибыльности пришелся на 2005 и 2006 годы, а снижение в 2007–2008 годах будет довольно плавным и оставит запас для маневра. В период с 2009 по 2011 годы из-за переизбытка мощностей ожидается более резкий спад.

О реальности данного прогноза свидетельствует тот факт, что последние два года глобальный процесс слияний и поглощений (M&A) на рынке нефтехимии активизировался. Согласно данным Нью-Йоркского инвестиционного банка Yuong and Partners, в 2005 году сумма сделок на нефтехимическом рынке составила 33 млрд долларов.

После завершения сделки по приобретению компании ВОС компанией Linde на сумму 15,5 млрд долларов и покупкой ВС Partners компании Brenntag за 3,2 млрд евро, общая сумма сделок за

Предвидя географическое репозиционирование на мировых рынках, западные химические компании используют капитал для инвестиций в высокие технологии, которые позволят им развиваться в условиях нефтехимического спада.

2006 год превысит уровень 2005 года.

В прошедшем году совершено две сделки стоимостью более 1 млрд долларов, среди которых покупка BASF (лидер топ-100 крупнейших нефтехимических компаний) компании Engelhard в сравнении с девятью сделками на аналогичную сумму в 2005 году, среди которых в ряду самых крупных были

Без паники...

Многие крупные американские и европейские компании уже активно создают совместные предприятия на Ближнем Востоке для поставок сырья в Азию и Европу. Так, компания Dow Chemical приобрела долю в проекте Saudi Aramco Ras Tanura по строительству установок крекинга в Саудовской Аравии, что позволит сохранить конкурентоспособность на рынке в условиях падения цен на продукцию.

По мнению ведущих мировых аналитиков, в условиях спада активности на нефтехимических рынках компании, находящиеся ближе к нефтяной скважине, имеют более устойчивое положение, в то

время как предприятия, структурно удаленные от нефтедобычи, вступают в 2007 год с большими опасениями.

Существуют различные мнения о том, в каком году спад в нефтехимии достигнет нижней точки, но все аналитики едины в одном — спад неизбежен. Тем не менее, у предприятий, которые рассчитывают на долгосрочную перс-

пективу, нет причин для паники. Рынок неизменно цикличен, и после падения будет подъем. На азиатских рынках появятся новые ключевые потребители нефтехимической продукции. Например, Вьетнам, который обладает огромным потенциалом, или Индия, пытающаяся изменить мировое мнение о том, что конъюнктура ее рынка слишком чувствительна к изменению цен. Если рыночные требования к улучшению инфраструктуры будут выполнены, то

Неизбежный после падения цен на нефть дефицит российского госбюджета окажет существенное влияние на положение российских производителей.

возможен резкий скачок роста потребления полимеров в этой стране. Что касается Китая, то тенденция ежегодного перемещения около 10 млн человек из сельской местности в города сохранится скорее всего на протяжении 15 лет. Таким образом, к 2020 году городское население возрастет с 43 до 65 %. Это повлечет за собой рост потребления и свидетельствует об огромных потенциальных возможностях азиатских рынков, которые обеспечат лидирующее положение Азии в мировой химической промышленности при одновременном ослаблении позиций Европы и США.

Российский экспорт

Снижение производства в Китае может существенно изменить структуру китайского импорта. Так, снижение темпов потребления синтетических каучуков на 1 % в год в период с 2006 по 2010 годы приведет к сокращению импорта примерно на 180 тыс. тонн, что представляет реальную угрозу экспортным продажам российского SBR в Китай. В такой ситуации в выигрыше будут поставщики каучуков, имеющие конкурентное преимущество как в цене, так и по качеству.

Ситуация на отечественном рынке МТБЭ также представляет угрозу для успешной реализации этого продукта. При снижении цен на нефть и спроса на МТБЭ в США и Европе есть все основания полагать, что цены на данный продукт будут ниже, чем в прошедшем году, как минимум на 7–10 %.

В этот список, вслед за МТБЭ, может попасть и метанол. Несмотря на развитие в последние годы в Китае метанол-олефиновых комплексов («methanol-to-olefins»), темпы прироста новых мощностей по выпуску метанола также весьма значительны — к 2010–2011 гг. они могут увеличиться более чем на 30 млн т/год. Возможно, спрос на рынке Китая сможет поглотить и эти объемы, однако основным вопросом для российских поставщиков будет ценовой

уровень. Китай пока импортирует лишь 1,5–2,0 млн т/год метанола (в 2005 г. Россия экспортировала около 1,4 млн т), при этом основными поставщиками дешевого метанола являются Саудовская Аравия и Новая Зеландия, да и стоимость китайского метанола удерживается на очень низком уровне благодаря использованию собственного сырья — в основном угля, занимающего не менее 60 % в сырьевой структуре китайского производства метанола. Россия же в условиях

намеченного повышения цен на природный газ вряд ли сможет выдержать ценовую конкуренцию.

Потери во внешнеторговом балансе наша страна могла бы компенсировать увеличением поставок сырья для полиэфирного сектора Китая. Китайским правительством запланировано, что к 2010 году импорт МЭГ в Китай вырастет в два раза (по сравнению с 2005 годом) и достигнет 8 млн т/год, значительно возрастут и объемы импорта параксилола. Но уже в 2006 году экспорт этих продуктов из России в Китай снизился, а их место в структуре импорта заняли страны Ближнего Востока.

Причиной снижения российских поставок МЭГ в Китай является рост объемов потребления сырья для производства ПЭТ на внутреннем рынке — в связи с вводом в действие производств по выпуску бутылочного ПЭТ.

Несколько лучше ситуация с сырьем для производства полиамида — капролактамом. На долю России приходится около 15 % ввозимого в Китай объема, но суммарный объем импорта составляет в год менее 1 млн тонн. Кроме того, в условиях полной загрузки имеющихся мощностей и высоким потреблением на внутреннем рынке, экспортные возможности пока ограничены.

Что касается этилена и его производных, то и здесь неразлучная пара — Ближний Восток—Китай вряд ли захочет принимать кого-то в свой круг. В данный момент Китай импортирует около 6 млн т в год полиэтилена, к 2010 г. прогнозируется увеличение практически на такой же объем. Мощности в Китае вырастут, а недостающие объемы будут получены с Ближнего Востока, который способен задавить российское предложение несравнимо более низкими ценами на полимеры.

Прирост мощностей и спроса на полипропилен в Китае составит около 4 млн тонн в год.

Говоря о полимерах, стоит отметить, что нефтедобывающие и нефтехимические компании стран Ближнего Востока в

последнее время не останавливаются на производстве полупродуктов — например, этилена или пропилена, и товарными становятся уже полиэтилен и полипропилен. В период с 2005 по 2010 гг. мощности по производству полиэтилена на Ближнем Востоке вырастут на 11 млн т/год, а полипропилена — на 6 млн т/год, причем наиболее бурное развитие придется именно на 2009–2010 гг.

Специалисты понимают, какое ценовое преимущество получают иранские базовые полимеры при значительно более низком уровне себестоимости. Пока же будет востребована российская нефть, экспорт которой в азиатский регион постоянно растет, т. к. значительные этиленовые мощности Китая необходимо подпитывать сырьевыми ресурсами.

Риск-менеджмент

Снижение цикла продолжится до 2010–2011 года, затем последует постепенный рост. Замедление темпов роста мировой экономики и нефтехимии будет означать снижение темпов роста спроса на конечную нефтехимическую продукцию при относительно высокой прогнозируемой цене на нефть: 55 долл./баррель в 2007 году и 47 долл./баррель в 2010 году.

Увеличение объемов более дешевого сырья на мировом рынке, снижение цен на нефть и вследствие этого — ухудшение экспортной конъюнктуры, особенно в условиях жесткого членства в ВТО способно серьезно осложнить положение российских производителей, ориентированных как на внешний, так и на внутренний рынок нефтехимии.

Дополнительным обременяющим фактором станет неизбежный после падения цен на энергоносители дефицит российского госбюджета. В условиях дефицита финансовых ресурсов новое правительство, пришедшее к власти в период спада, может свернуть часть инвестиционных программ и, по всей видимости, попытается компенсировать потери бюджета за счет увеличения налогового бремени для крупных предприятий.

Снизить влияние опасных факторов могут своевременное долгосрочное планирование, обеспечение высоких гарантий для будущих поставок сырья и повышенные инвестиции в относительно благоприятный период, который продлится ближайшие полтора-два года.

С 2007 года начинается новый цикл развития мировой нефтехимии, который значительно изменит структуру нефтехимической отрасли — производство большей части сырья будет находиться на Ближнем Востоке и в Азии. ■

При подготовке материала использованы публикации зарубежных изданий