





ИНСТИТУТ ФИНАНСОВЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ
независимый
научно-исследовательский центр

**Анализ экономической эффективности
строительства мини-ГПЗ по технологии GTL**

Телегина А.Н.

Стажер ИФИ

Лебедев К.К.

*Старший аналитик ИФИ,
координатор проекта стажировки*

Входные параметры модели

Капитальные вложения	3,8 млрд.руб.
Персонал	49 чел.
Зарботная плата	40 тыс.руб.
Структура производства	60% дизель, 30% бензин, 10% другие продукты и производственные потери
Цена реализации дизельного топлива	15 тыс.руб./т
Цена реализации бензина	21,3 тыс.руб./т
Налоговые ставки	
<i>НДПИ</i>	147 руб. за 1000 куб .м.
<i>Ставка ЕСН</i>	26%
<i>Ставка налога прибыль</i>	20%
<i>Акциз на дизельное топливо</i>	1080 руб./т
<i>Акциз на бензин марки "Аи-92"</i>	3629 руб./т
<i>Налог на имущество</i>	2,2%

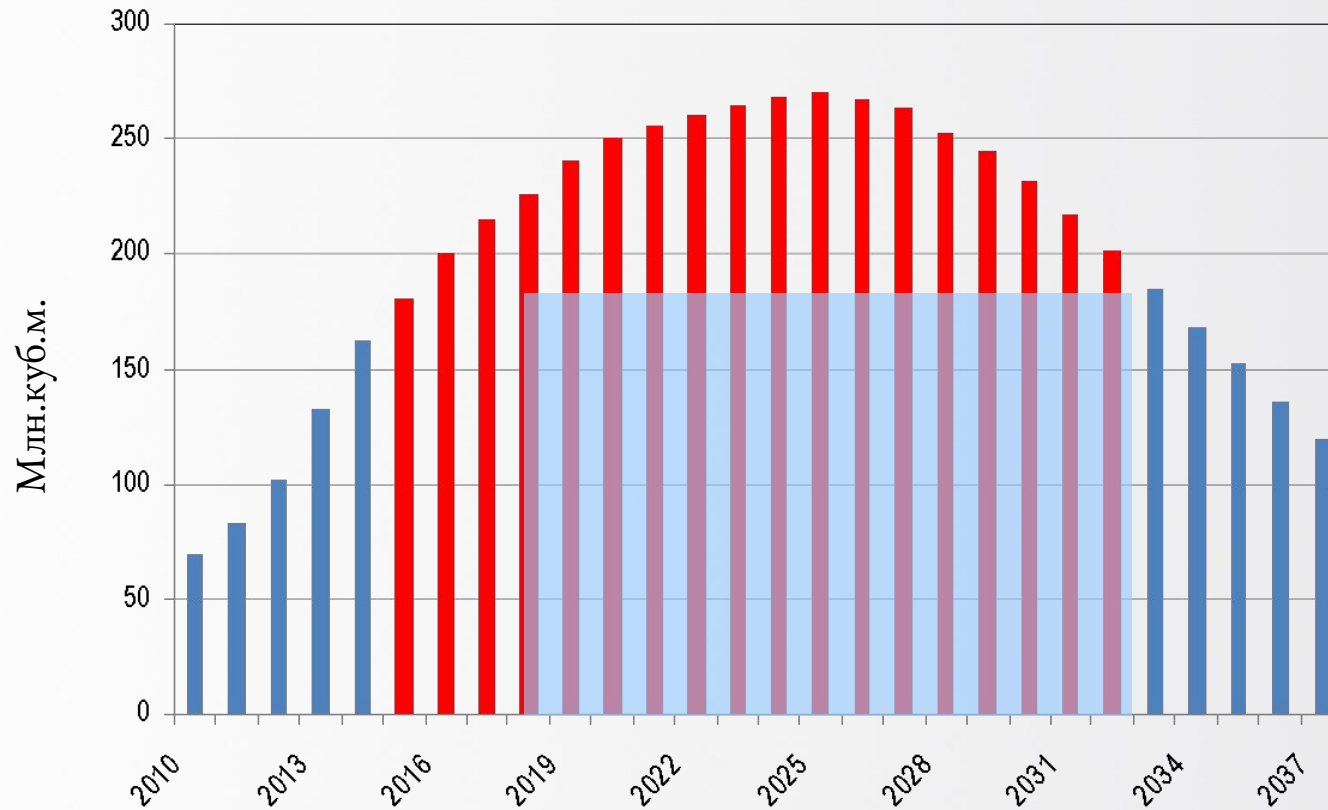
Результаты базового сценария

Период реализации	18 лет (включая 3 года строительства)
Капитальные вложения	3,8 млрд.руб.
Объем производства	84,5 тыс. тонн в год
Ставка дисконтирования	4%
NPV	344 млн. руб.
IRR	4,98%

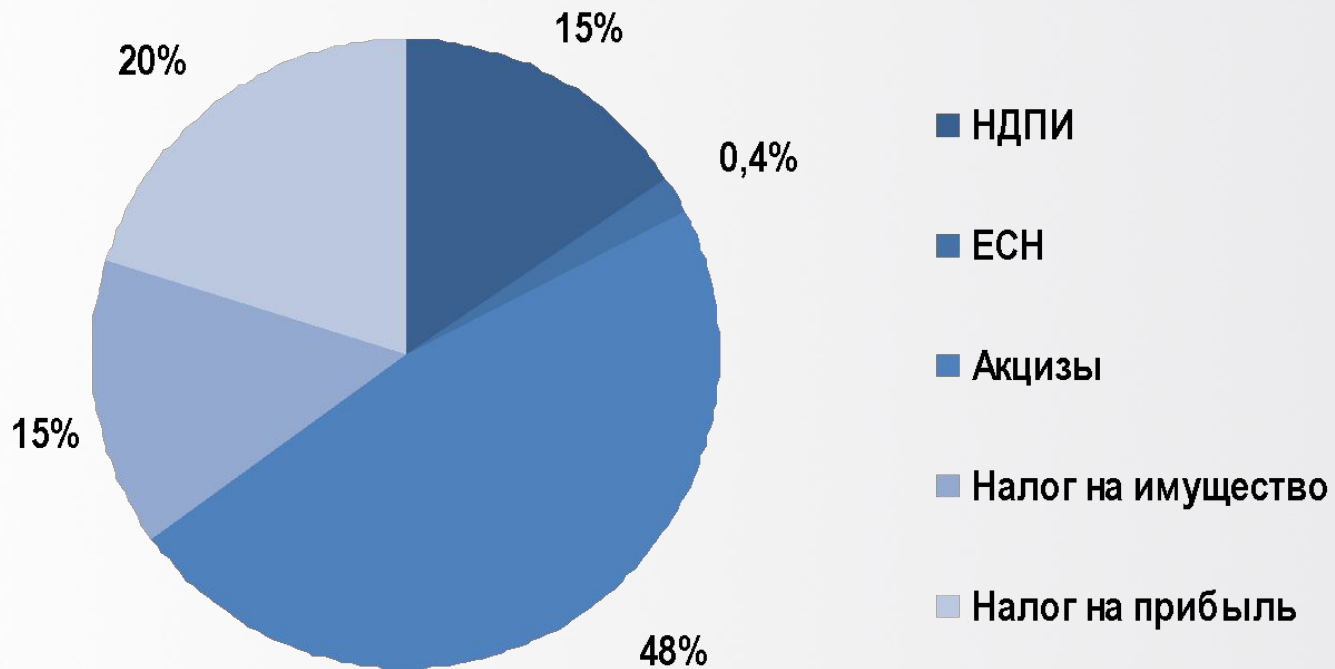
Структура OpEx



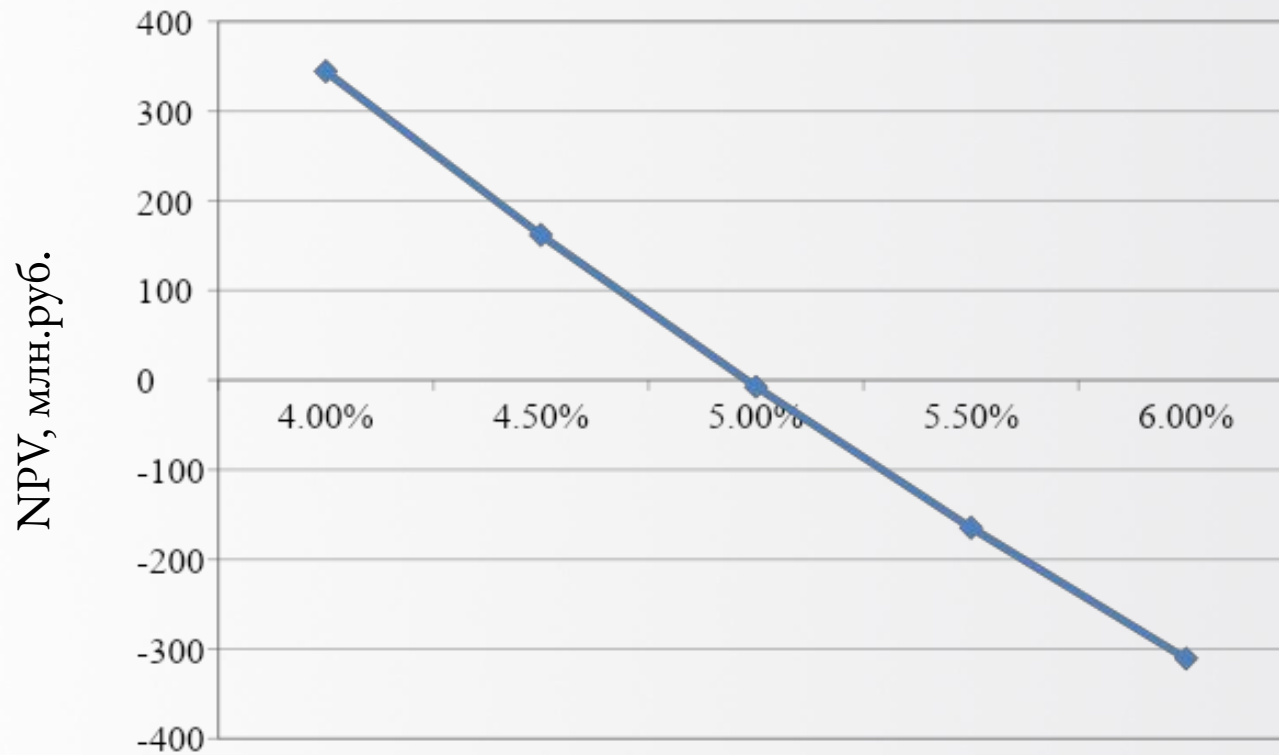
Добыча природного газа



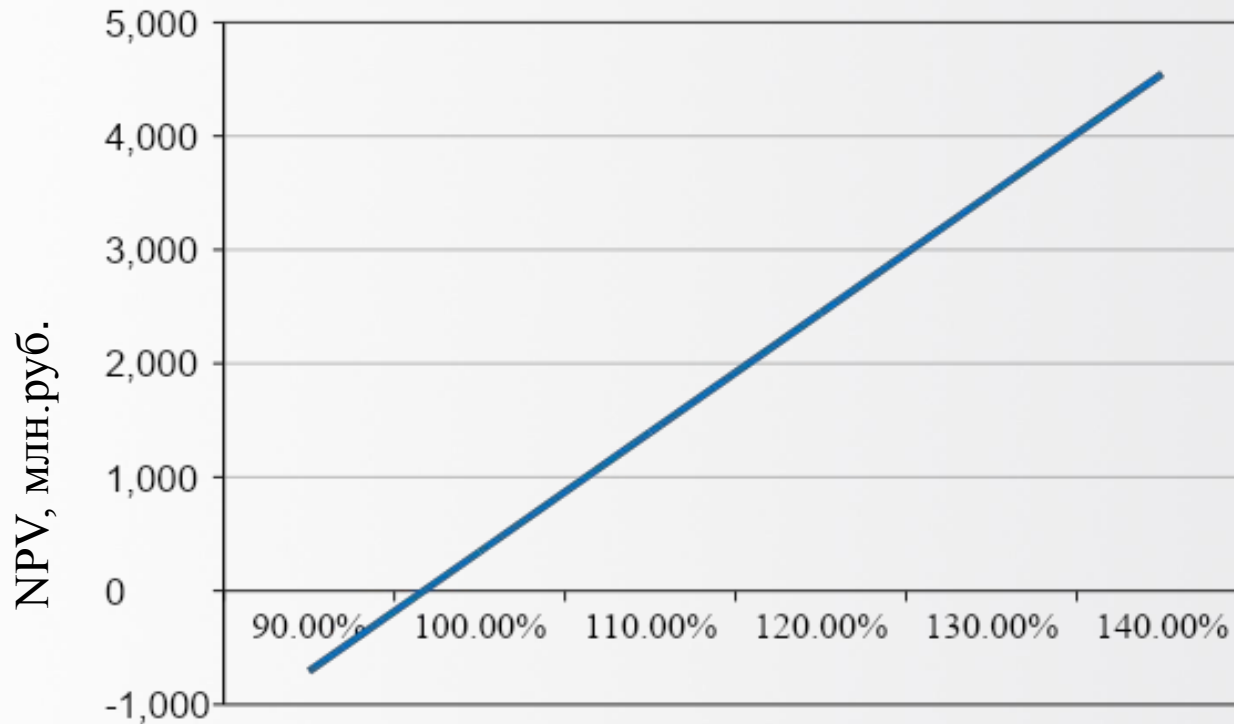
Структура налоговых платежей



Анализ чувствительности (ставка дисконтирования)



Анализ чувствительности (цены)

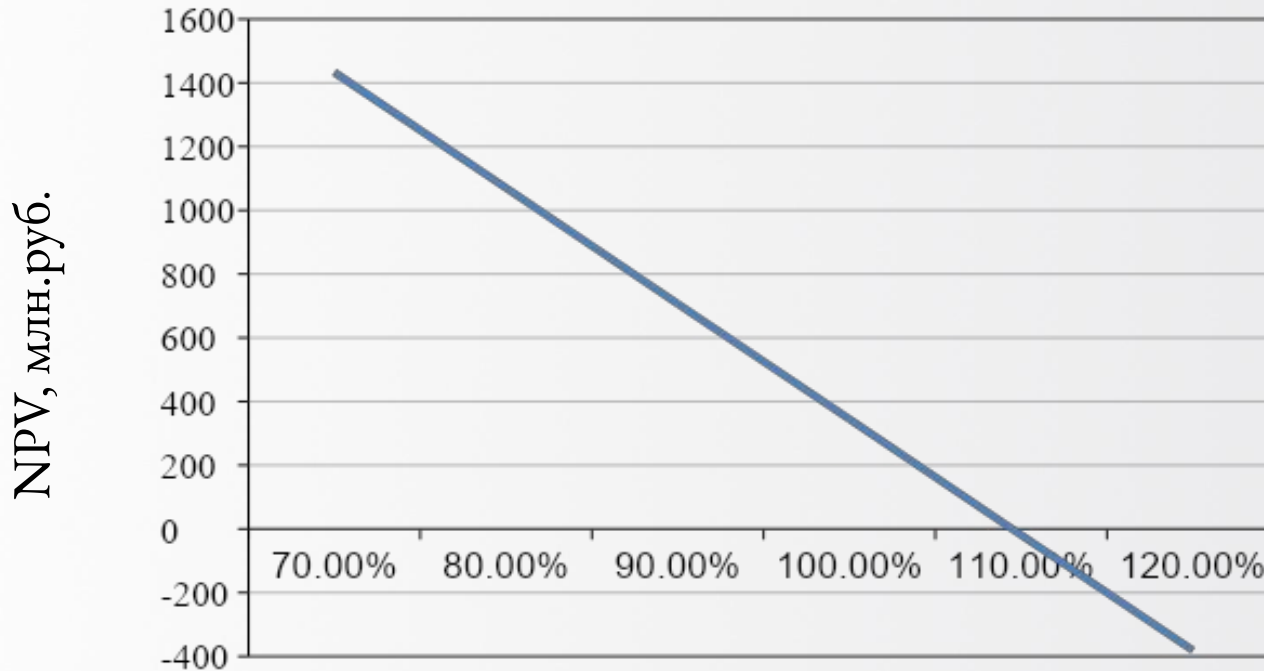


Критическая цена:

14,5 тыс.руб./т (дизель)

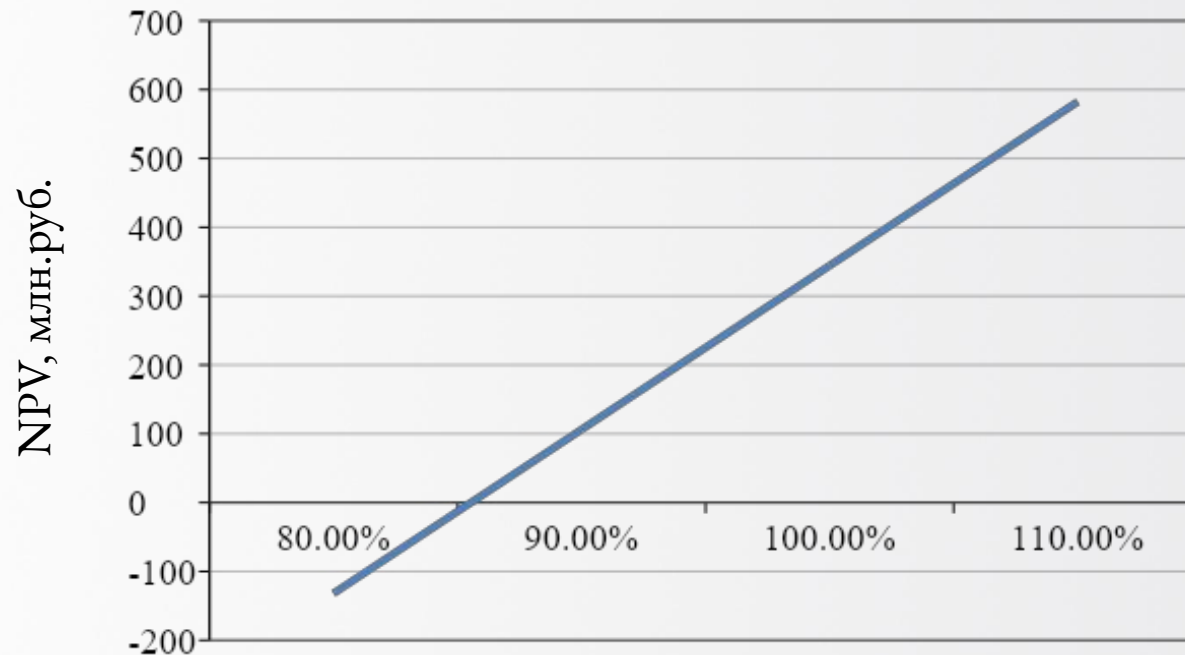
20,6 тыс.руб./т (Аи-92)

Анализ чувствительности (OpEx)



Критическое значение: 7,3 млрд. руб.

Анализ чувствительности (объемы производства)



Критическое значение: 72,3 тыс. т.

Анализ чувствительности (ставка штрафов)

Ставка %	Критическое значение штрафов, руб./1000 м ³
4	562

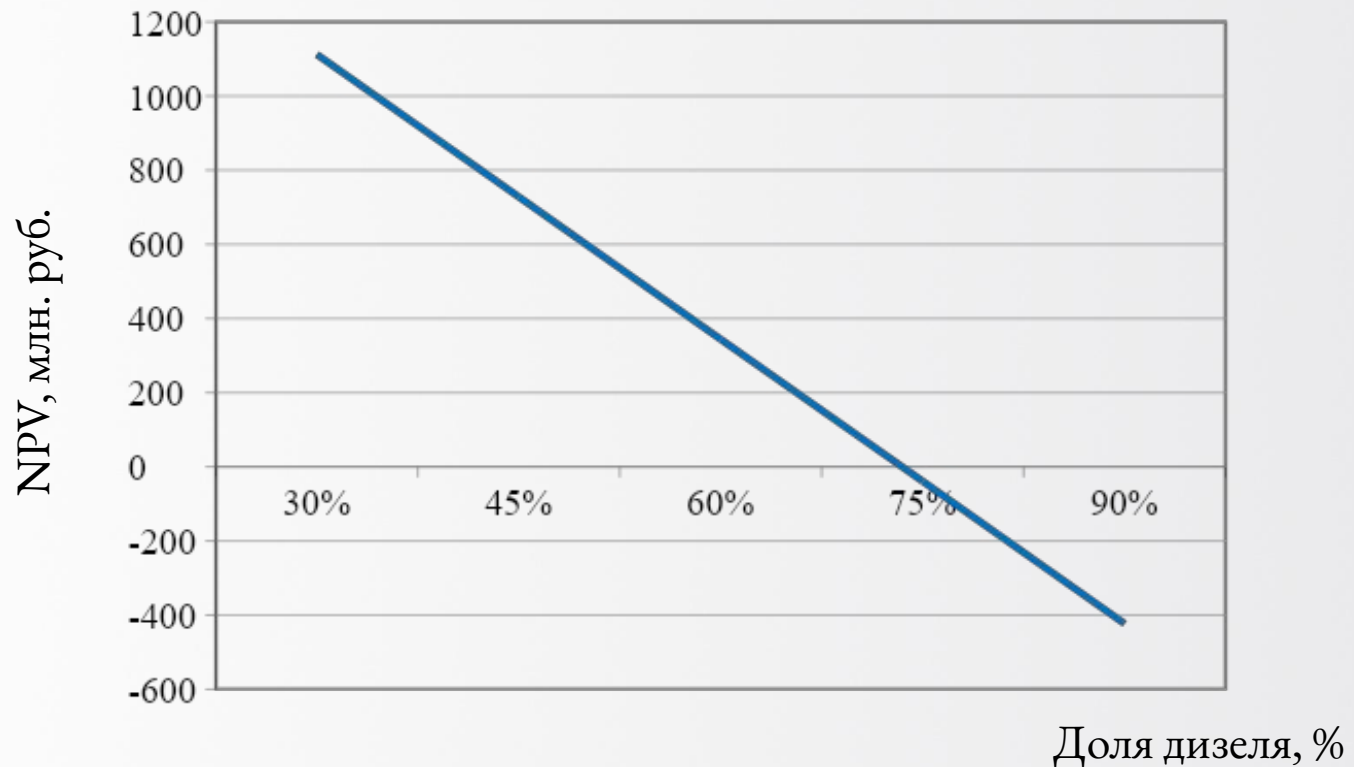
Текущая ставка штрафов:
365 руб./1000 м³

Анализ чувствительности (ставка НДС)

Ставка %	Критическое значение НДС, руб./ 1000 м ³
4	273,5

Текущее значение НДС:
147 руб. / 1000 м³

Анализ чувствительности (структура производства)



Критическое значение доли дизеля: 73,5%

Выводы:

- Необходимость «производственной полки» многократно усиливает риски проекта:
 - *Производственный риски*
 - *Фискальные риски (штрафы)*
- Фиксированные издержки значительно ограничивают минимальную мощность завода.
- Незначительное изменение рыночной и фискальной конъюнктуры ставят успех проекта под угрозу:
 - *Штрафы могут увеличить десятикратно*
 - *Критическое значение цен ниже «входных» лишь на 3-3,5%.*
- Успех проекта жестко связан с волатильной конъюнктурой мирового рынка энергоносителей.

Проект не имеет экономической прочности, а его окупаемость – формальность.

**Строительство малого ГПЗ с использованием процесса синтеза
FT в России не целесообразно.**



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!