





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

<b>Капитальные вложения</b>	3,8 млрд.руб.
<b>Персонал</b>	49 чел.
<b>Зарботная плата</b>	40 тыс.руб.
<b>Структура производства</b>	60% дизель, 30% бензин, 10% другие продукты и производственные потери
<b>Цена реализации дизельного топлива</b>	15 тыс.руб./т
<b>Цена реализации бензина</b>	21,3 тыс.руб./т
<b>Налоговые ставки</b>	
<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%

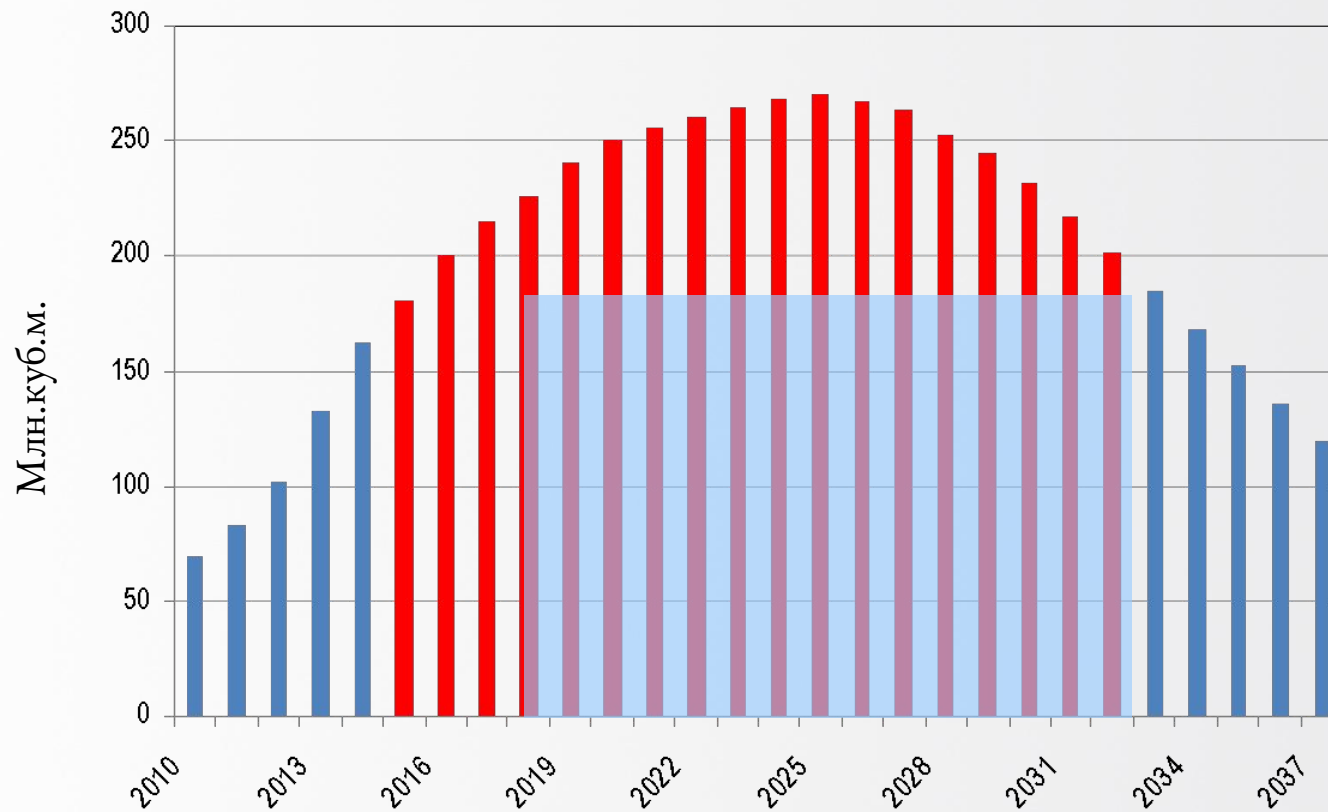
## Результаты базового сценария

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

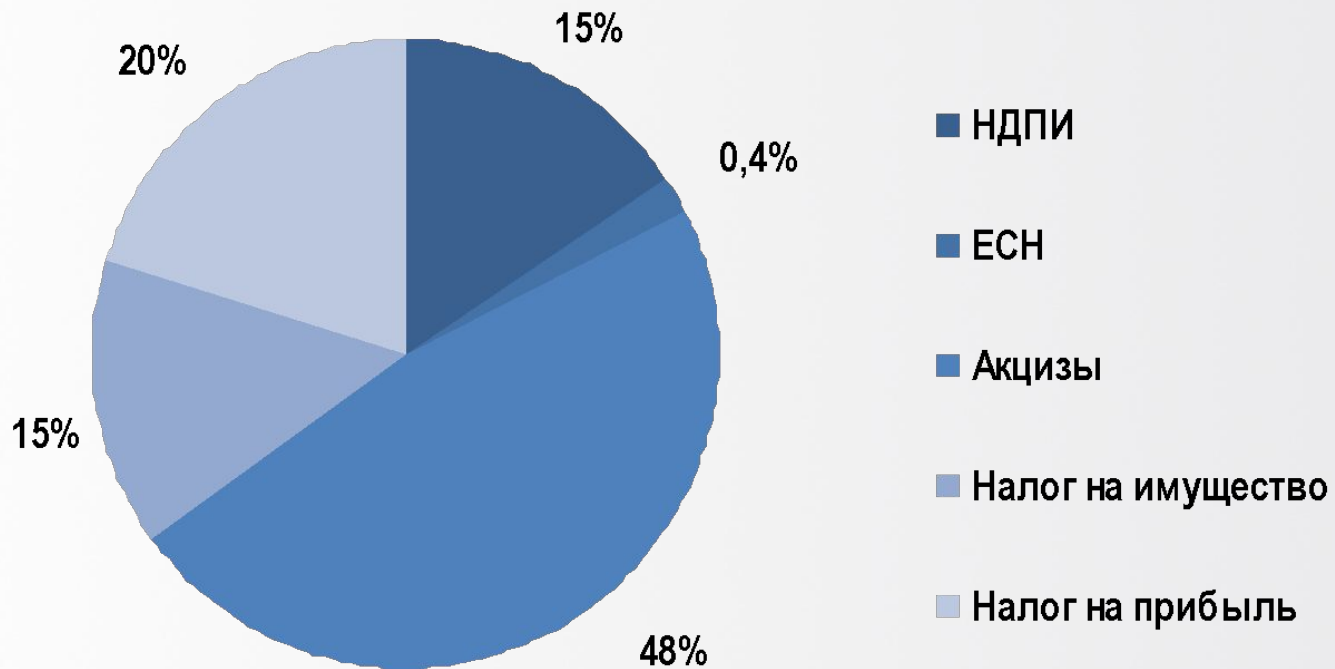
## Структура OpEx



## Добыча природного газа

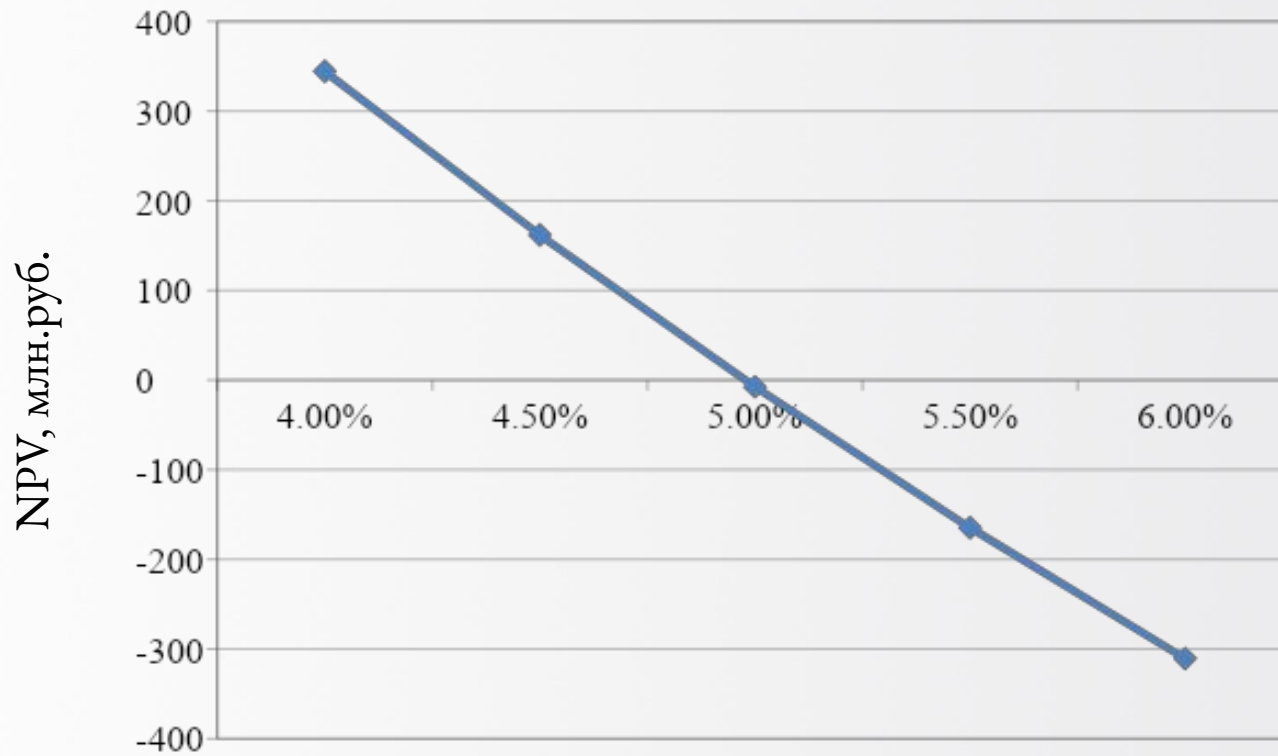


## Структура налоговых платежей

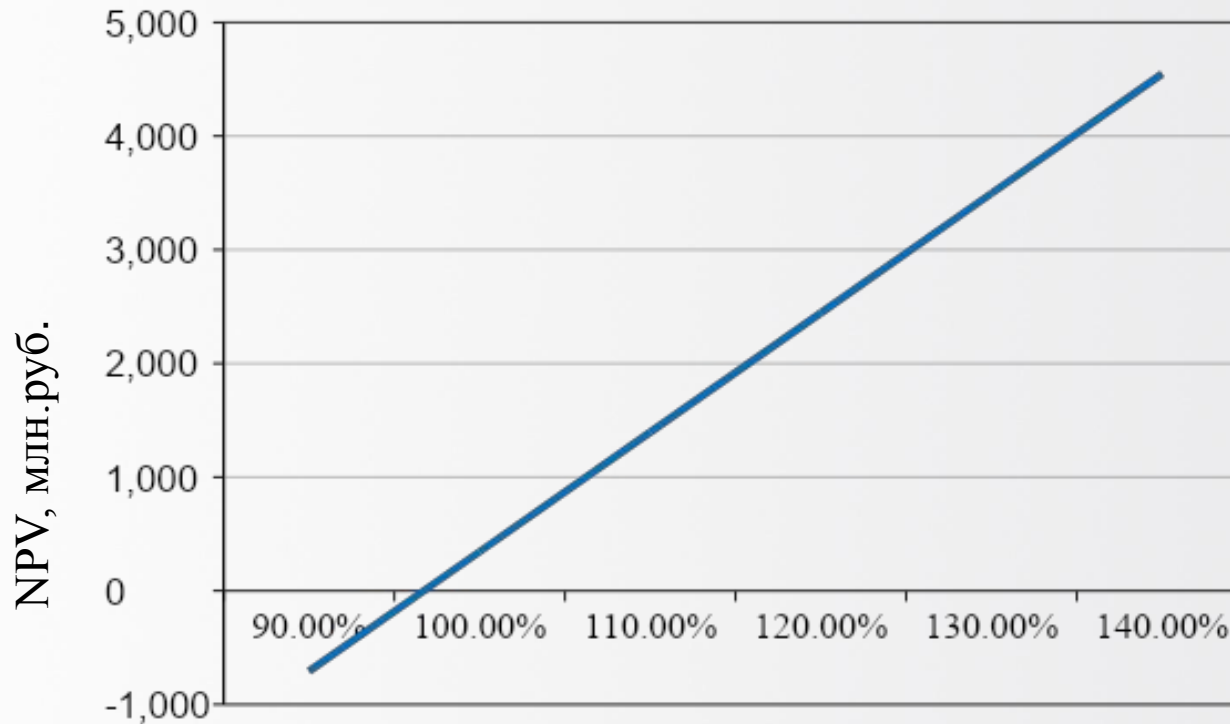




## Анализ чувствительности (ставка дисконтирования)



## Анализ чувствительности (цены)

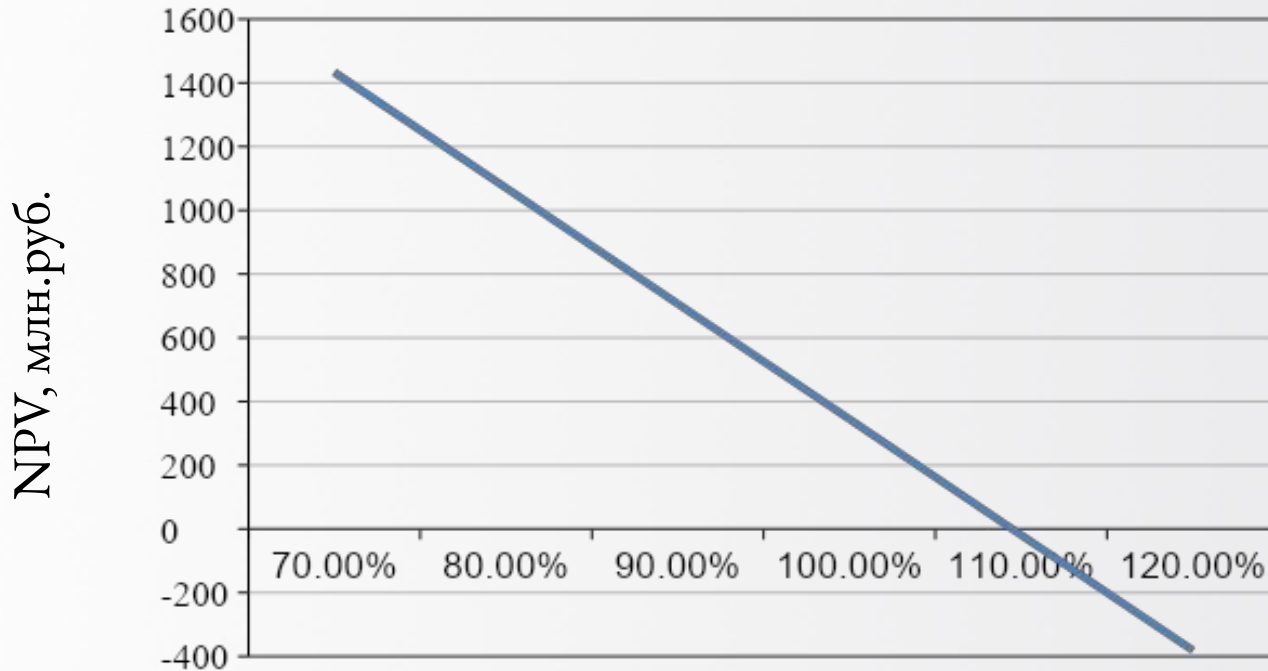


Критическая цена:

14,5 тыс.руб./т (дизель)

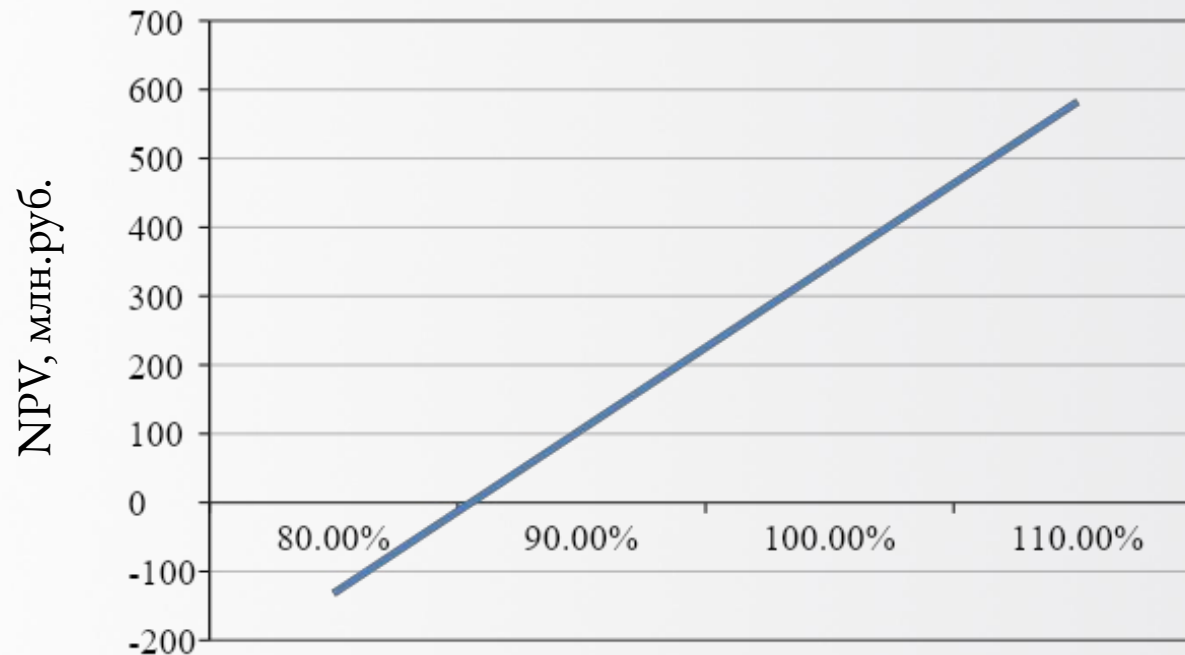
20,6 тыс.руб./т (Аи-92)

## 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 <sup>3</sup>
4	562

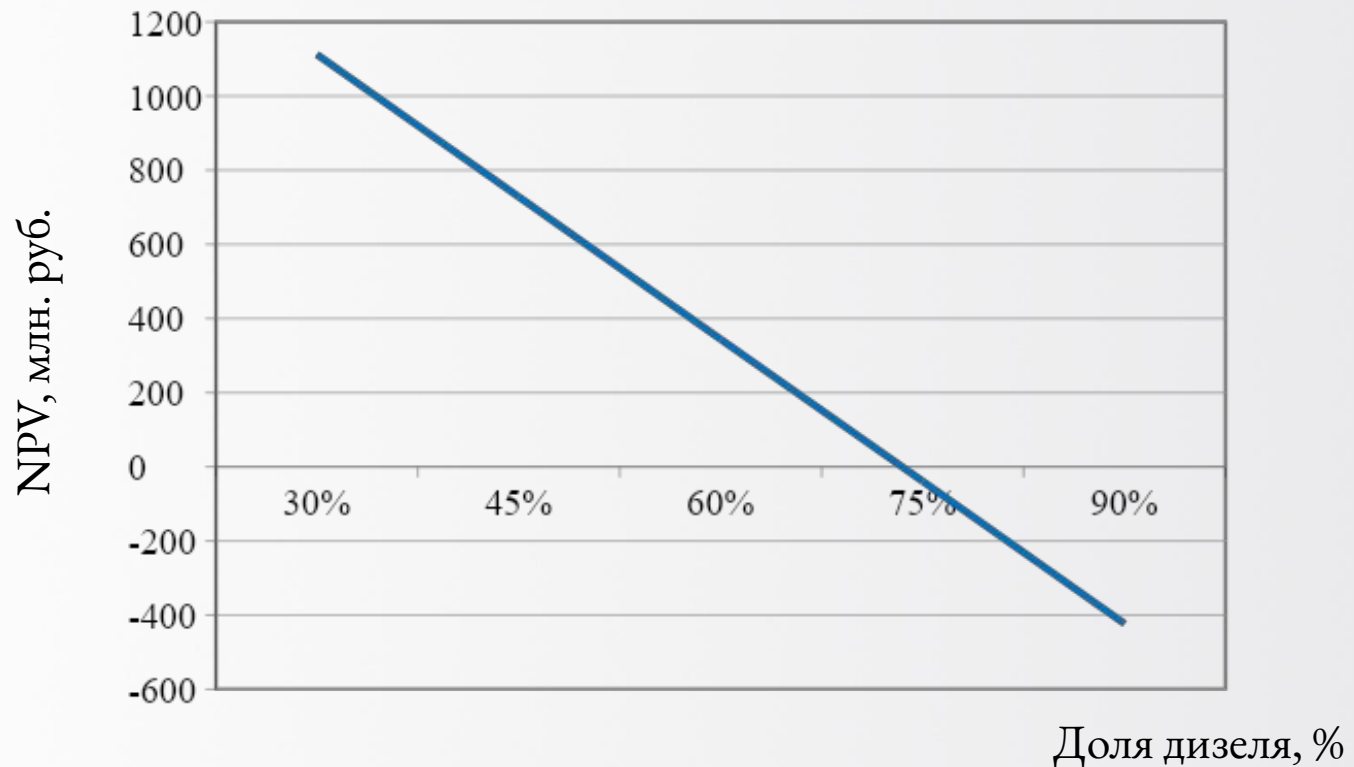
Текущая ставка штрафов:  
365 руб./1000 м<sup>3</sup>

## Анализ чувствительности (ставка НДС)

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

Текущее значение НДС:  
147 руб. / 1000 м<sup>3</sup>

## 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!*