



Пластичные перспективы

Прогноз развития производства полимеров в России

23 декабря 2020 года

Автор:

Александр Шураков

alexander.shurakov@ratings.ru

+7 (495) 136-35-52

Координатор направления
аналитических исследований:

Михаил Доронкин

mikhail.doronkin@ratings.ru

+7 (495) 139-35-44

Продолжение спецпроекта «От улитки до леопарда» о перспективах основных отраслей российской экономики. Крупнейшие производители полиэтиленов и полипропилена нарастили мощности и экспорт, что позволяет отнести сектор к «леопардам» — отраслям, в которых не было сокращения из-за пандемии и которые в дальнейшем способны расти темпами 5–10% в год.

Отечественное производство полимеров подскочит почти на 50% по итогам 2020 года. Благодаря запуску в конце 2019 года комбината «Запсибнефтехим» Россия существенно увеличила экспорт и перестала быть чистым импортёром отдельных видов полиэтилена. В 2021 году рост производства составит примерно 1%.

Потребление на внутреннем рынке снизится примерно на 13% в 2020 году. В 2021 году внутренний спрос может прибавить около 7%, и лишь в 2022 году он снова превысит уровень 2019 года.

Суммарная выручка производителей полимеров в 2020 году сохранится на уровне прошлого года, а в 2021 году вырастет на 5%. Подъём обеспечат вытеснение импортного пластика с внутреннего рынка, увеличение экспорта и постепенное восстановление цен на полиэтилен на мировом рынке.

Операционная прибыль отрасли уменьшится почти на 15% в текущем году и превысит прошлогодний уровень не ранее 2022 года. При этом сектор может закончить год с чистым убытком: переоценка валютных пассивов крупнейших компаний обесценивает их операционную прибыль, сводя на нет положительный эффект девальвации.

На горизонте 7-8 лет возможен рост объёмов производства полиэтилена в 3,5 раза и экспорта в 8,5 раза относительно уровня 2019 года. В среднесрочной перспективе выручка российских компаний отрасли может расти на 14-15% в год.

Операционная маржа российских производителей полимеров в 2020–2022 гг. снизится более чем на 4 п. п. по сравнению с значениями 2015–2019 гг. Однако её уровень останется существенно выше среднего мирового, который за тот же период упадёт на 5-6 п. п.

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин

igor.ilyukhin@ratings.ru

+7 (495) 136-40-47, доб. 126

НАТУРАЛЬНЫЙ РОСТ

Несмотря на статус одной из крупнейших нефтегазодобывающих стран, доля России на мировом рынке полимеров остаётся непропорционально низкой. К началу XXI века на территории России размещались примерно 2,3% мировых мощностей по производству полиэтилена, но к 2018 году её доля уменьшилась до 2,0% из-за ввода крупных предприятий в Китае, Саудовской Аравии, Иране и США. Только после запуска в конце 2019 года комплекса «Запсибнефтехим» (ПАО «Сибур Холдинг») установленная мощность российских производителей полиэтилена увеличилась и составила рекордные для нашей страны 3,5% от мировой ¹.

¹ Производство полиэтилена: распределение мощностей по странам на 01.01.2020 г. и их прирост за 2000–2019 гг.

	на 01.01.2020 г., млн т	прирост за 2000–2019 гг., млн т
Китай	21,3	19,0
США	21,6	7,4
Саудовская Аравия	9,9	7,1
Иран	5,3	4,7
Россия	3,4	2,3
Сингапур	2,6	1,9
Таиланд	3,2	1,9
Мексика	1,9	1,5
Южная Корея	5,0	1,3
Малайзия	2,0	1,2
Бразилия	3,3	1,1
Германия	4,1	1,1
Канада	4,2	0,7
Тайвань	1,5	0,5
Индия	0,6	0,3
Япония	3,2	-0,2
Бельгия	2,1	-0,3
Италия	1,0	-0,3

Источники: Refinitive; расчёты НКР

¹ Первичным сырьём для производства полимеров являются нефтя (нефтепродукт) или природный газ.

В зависимости от вида производимых полимеров примерно 74-77% российского производства полиэтиленов и полипропилена приходится на предприятия, относящиеся к группам «Сибур Холдинг» и «ТАИФ». II
Остальные производства сосредоточены на предприятиях (в том числе совместных с группой «Сибур Холдинг»), входящих в структуру крупнейших российских нефтегазодобывающих компаний: НК «Роснефть», ПАО «Газпром» и ПАО «Газпром нефть», ПАО «Лукойл». Весь российский линейный полиэтилен низкой плотности производится на предприятиях «Сибур Холдинга» и группы «ТАИФ» III.

II Крупнейшие российские производители полиолефинов

Компания	Группа	Доля производства за 9 месяцев 2020 г.			
		ПВД	ПНД	ЛПЭНП	полипропилен
1 «Запсибнефтехим»*	«Сибур Холдинг»	0%	46%	55%	49%
2 «Казаньоргсинтез»	«ТАИФ»	34%	29%	5%	0%
3 «Нижнекамскнефтехим»	«ТАИФ»	0%	0%	40%	12%
4 «Ставролен»	«Лукойл»	0%	18%	0%	6%
5 «Томскнефтехим»	«Сибур Холдинг»	41%	0%	0%	8%
6 «Уфаоргсинтез»	НК «Роснефть»	14%	0%	0%	7%
7 «Полиом»	СП «Сибур Холдинга» и «Газпром нефти»	0%	0%	0%	10%
8 «Газпром нефтехим Салават»	«Газпром»	5%	7%	0%	0%
9 НПП «Нефтехимия»	СП «Сибур Холдинга» и «Газпром нефти»	0%	0%	0%	8%
10 «Ангарский завод полимеров»	НК «Роснефть»	7%	0%	0%	0%

Источники: Refinitiv, данные компаний; расчёты НКР

* производство полипропилена ООО «Запсибнефтехим» указано с учётом ООО «Сибур Тобольск», которое в 2020 году присоединяется к ООО «Запсибнефтехим»

В рамках данного исследования мы рассматриваем рынки базовых полимеров — полиолефинов: полиэтилена высокого давления, полиэтилена низкого давления, линейного полиэтилена низкой плотности и полипропилена.

- Полиэтилен высокого давления (ПВД), он же полиэтилен низкой плотности (англ. low-density polyethylene, LDPE) изготавливается путём полимеризации этилена при высоком давлении, гранулы имеют низкую плотность. Наиболее распространённая конечная продукция из ПВД — трубы и полиэтиленовая упаковка (тара).
- Полиэтилен низкого давления (ПНД), он же полиэтилен высокой плотности (англ. high density polyethylene, HDPE) изготавливается путём полимеризации этилена при низком давлении, плотность гранул выше, чем у ПВД. Применяется для производства упаковки, труб, кабельной продукции и т. д.
- Линейный полиэтилен низкой плотности (ЛПЭНП), он же линейный полиэтилен высокого давления (англ. linear low-density polyethylene, LLDPE) по структуре аналогичен ПНД, а по свойствам занимает промежуточное положение между ПНД и ПВД. Характеризуется повышенной устойчивостью к воздействию органических растворителей и высоких температур. Применяется для упаковки горячей пищи, изготовления ёмкостей и т. д.

По оценкам НКР, за счёт ввода новых мощностей производство полимеров российскими компаниями может подскочить почти на 50% по итогам 2020 года относительно уровня 2019 года. Выпуск линейного полиэтилена низкой плотности увеличится в 2,4 раза, полиэтилена низкого давления — в 1,9 раза, полипропилена — на 30%, а производство полиэтилена высокого давления снизится примерно на 1%.

Потребление полимеров на внутреннем рынке в 2020 году уменьшится на 13%. В основном снизится потребление полипропилена и полиэтилена низкого давления. По мнению НКР, ослабление спроса на полиэтилен и полипропилен связано с пандемией коронавируса и снижением экономической активности в строительстве, а также в отраслях, где пластики используются в качестве упаковочных материалов готовой и промежуточной продукции.

Мы ожидаем, что в 2021 году восстановление внутреннего спроса на пластики составит 7%. Однако, учитывая масштабы снижения в 2020 году и умеренные прогнозные темпы восстановления спроса, внутреннее потребление в натуральном выражении превысит уровень 2019 года не ранее 2022 года.

III Структура российского производства полимеров по крупнейшим группам компаний

	ПВД	ПНД	ЛПЭНП	полипропилен
«Сибур Холдинг»	41%	46%	55%	66%
«ТАИФ»	34%	29%	45%	12%
Остальные	26%	25%	0%	22%
Всего за 9 мес 2020 г., млн т	480	1 341	403	1 375
Всего за 9 мес 2019 г., млн т	491	700	166	1 060
Изменение 9 мес. 2020 г./9 мес. 2019 г.	↓ 2%	↑ 92%	↑ 143%	↑ 30%

Источники: Refinitiv, данные компаний; расчёты НКР

Резкий рост производства полиэтилена и полипропилена на фоне стагнации внутреннего потребления пластиков привёл к высвобождению существенных объёмов пластиков, доступных для экспорта. По характеристикам полимеры можно отнести к биржевым товарам со стандартными потребительскими свойствами, поэтому отечественный пластик может быть реализован на внешнем рынке даже в условиях стагнации или снижения спроса за счёт предоставления более выгодных цен и вытеснения менее эффективных производителей. НКР также отмечает постепенное замещение импортного полиэтилена в РФ продукцией отечественных производителей, что позволяет направлять часть новых объёмов на внутренний рынок. Благодаря росту экспорта и снижению импорта по итогам 2020 года Россия впервые станет нетто-экспортёром полиэтилена низкого давления и линейного полиэтилена низкой плотности ^{IV}.

^{IV} В 2020 году Россия станет чистым экспортёром основных видов полимеров

	Производство, тыс. т	Внутреннее потребление, тыс. т	Чистый экспорт (импорт), тыс. т	Потребление / Производство
2019 г.				
ПВД	656	600	56	91%
ПНД	871	1 099	-228	126%
ЛПЭНП	227	413	-186	182%
Полипропилен	1 411	1 270	141	90%
2020 г., прогноз				
ПВД	650	595	55	92%
ПНД	1 655	924	731	56%
ЛПЭНП	544	412	132	76%
Полипропилен	1 835	998	836	54%
2021 г., прогноз				
ПВД	670	601	69	90%
ПНД	1 650	980	670	59%
ЛПЭНП	540	428	112	79%
Полипропилен	1 890	1 118	772	59%

Источники: Refinitiv, прогнозы НКР

По нашим оценкам, в 2021 году объёмы российского производства полимеров вырастут незначительно — примерно на 1% относительно уровня текущего года, поскольку существенный ввод новых мощностей не планируется **v**.

v Рост внутреннего потребления полимеров в РФ в 2021 году может составить 7%

	Производство, прогноз		Внутреннее потребление, прогноз	
	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
ПВД	↓ 1%	↑ 3%	↓ 1%	↑ 1%
ПНД	↑ 90%	0%	↓ 16%	↑ 6%
ЛПЭНП	↑ 90%	↓ 1%	0%	↑ 4%
Полипропилен	↑ 30%	↑ 3%	↓ 21%	↑ 12%
Итого	↑ 48%	↑ 1%	↓ 13%	↑ 7%

Источники: Refinitiv, расчёты НКР

ФИНАНСОВОЕ СЖАТИЕ

Выручка зарубежных и российских нефтехимических компаний была под давлением ещё до наступления пандемии: избыток производственных мощностей на ключевых рынках товарной химии вынуждал поставщиков снижать цены и сокращать неэффективные производства.

Особенностью мирового рынка полиэтилена является наличие нескольких крупных нетто-экспортёров полимеров, таких как Саудовская Аравия, США, Иран, Южная Корея, Сингапур, Таиланд, а теперь и Россия. При этом только КНР является крупным чистым импортёром и регулятором мирового спроса. Доминирование Китая обусловлено значительным спросом на полимеры в экспортно-ориентированных отраслях (производство потребительских товаров, электроника и т. п.) и в строительстве на фоне незначительной по сравнению с потреблением собственной добычи нефти и газа. Новые объёмы пластиков, превышающие внутренние потребности стран-производителей, как правило, направляются на китайский рынок.

Нефтегазодобывающие страны достаточно активно реализуют инвестиционные проекты в секторе полимеров, что приводит к росту избыточных мощностей в мире и отрицательно сказывается на ценах на нефтехимическую продукцию.

VI Прогноз чистого экспорта (импорта) полимеров по странам в 2020 году

Чистый экспорт (импорт), млн т	
Саудовская Аравия	8,0
США	5,1
Иран	3,4
Южная Корея	2,1
Сингапур	2,0
Таиланд	1,4
Россия	1,5
Бельгия	1,0
Германия	-0,3
Индия	-0,5
Испания	-0,5
Мексика	-0,9
Италия	-1,0
Китай	-16,0

Источники: Refinitive; расчёты НКР

В 2019 году рублёвые цены на полиэтилены низкого давления упали на 17%, на полиэтилены высокого давления — на 21%, а с учётом колебаний обменного курса — на 11% и 16% соответственно. В первой половине 2020 года полиэтилен продолжал дешеветь.

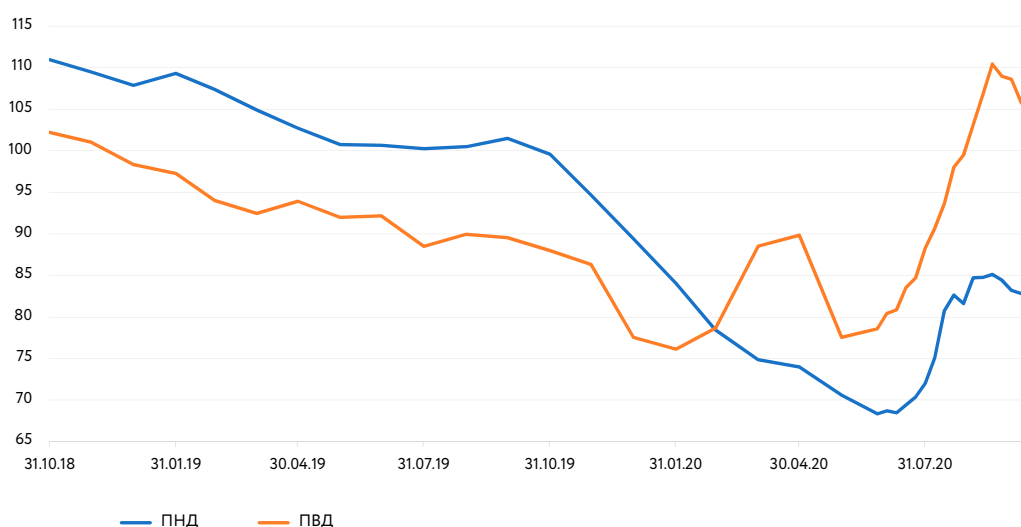
Коронавирус по-разному сказался на спросе на полимерную продукцию. Положительное влияние ощутили поставщики полимеров для производства средств индивидуальной защиты и востребованных сейчас медицинских изделий.

Хотя во время пандемии снизилась интенсивность борьбы против использования пластиковой одноразовой посуды, упаковки и т. п., можно ожидать, что уже в ближайшее время эта борьба активизируется и требования использовать вторичный пластик могут быть усилены.

Пандемическое сжатие спроса наблюдается на рынках полимеров, используемых при производстве товаров, потребление которых резко снизилось. Например, падение спроса на автомобили и сопутствующую продукцию привело к сокращению спроса на синтетические каучуки и другие сопутствующие полимеры.

Летом 2020 года, на ожиданиях завершения общемирового локдауна, началось постепенное восстановление цен на основные виды полимеров. За июнь–октябрь долларовые цены на полиэтилены высокого давления российского производства увеличились на 37%, а на полиэтилены низкого давления — на 17%. В результате рублёвые цены ПВД уже превысили уровень двухгодичной давности. В то же время рублёвые цены ПНД остаются ниже, чем октябре 2018 и 2019 гг., дополнительное давление на них оказывает существенный рост внутреннего производства из-за ввода новых мощностей. VII

VII Цены на российские ПНД и ПВД, тыс. руб. / т



Источники: Refinitive; расчёты НКР

По прогнозу НКР, выручка отдельных российских предприятий, специализирующихся на производстве полимеров, по итогам текущего года может уменьшиться на 12–20% относительно уровня 2019 года. Но в целом по отрасли сокращение не превысит 1% благодаря почти десятикратному росту выручки «Запсибнефтехима», который завершает первый полный год операционной деятельности.

VIII Выручка крупнейших российских производителей полимеров, млрд руб.

Компания	Группа	2018 г.	2019 г.	2020 г. прогноз	2020 г. прогноз / 2019 г.
«Запсибнефтехим»	«Сибур Холдинг»	0,1	4,8	54	1 022%
«Казаньоргсинтез»	«ТАИФ»	79,0	72,4	62	–15%
«Нижнекамскнефтехим»	«ТАИФ»	193,9	179,0	144	–20%
«Томскнефтехим»	«Сибур Холдинг»	12,8	13,2	12	–8%
«Полиом»	СП «Сибур Холдинга» и «Газпром нефти»	18,3	16,7	15	–8%
НПП «Нефтехимия»	СП «Сибур Холдинга» и «Газпром нефти»	10,5	9,6	8	–13%
«Ангарский завод полимеров»	НК «Роснефть»	7,5	7,8	7	–12%
Итого		322,0	303,6	302	–1%

Источники: отчётность компаний; прогнозы НКР

Снижение цен на нефть положительно повлияло на производителей полимеров, которые в качестве сырья используют нефтепродукты. Произошло сглаживание глобальной кривой себестоимости этилена³, и производители, применяющие пиролиз газового сырья (в первую очередь, компании из США, использующие достаточно дешёвый сланцевый газ), во многом утратили конкурентные преимущества.

Текущая ситуация существенно отличается от 2015–2016 гг., когда нефть подешевела, но цены на полимерную продукцию оставались достаточно высокими, что позитивно отражалось на марже производителей, использовавших в качестве сырья нефть. В 2020 году, в условиях пандемии цены снизились и на сырьё, и на полимеры.

Ослабление рубля отчасти помогло российским предприятиям, существенная часть продукции которых идёт на экспорт. Но оно было недостаточно сильным, чтобы компенсировать сокращение рублёвой выручки и снижение маржинальности из-за падения цен.

² Разброс обусловлен разными показателями компаний за I полугодие и/или 9 месяцев 2020 года, а также разной структурой выпуска полимеров.

³ Рассчитывается по производственным активам разных стран, которые производят схожие группы товаров. Кривая себестоимости позволяет сравнить эффективность производственных активов в текущих экономических условиях, а также оценить потенциал предложения продукции со стороны тех из них, которые в текущих условиях характеризуются положительной маржой операционной деятельности. Глобальную кривую себестоимости этилена по заводам-производителям из разных стран мира публикует Independent Commodity Intelligence Service (ICIS).

Согласно прогнозу НКР, крупнейшие российские производители полимеров завершат 2020 год с операционной прибылью (прибылью от продаж), но для каждого из них она сократится на 33–46% по сравнению с предыдущим годом. Исключение – «Запсибнефтехим», операционная прибыль которого может увеличиться по итогам года в 9,6 раза. В целом операционная прибыль сектора уменьшится в текущем году на 14%.

ix Операционная прибыль (прибыль от продаж) крупнейших российских производителей полимеров, млрд руб.

	Группа	2018 г.	2019 г.	2020 г. прогноз	2020 г. прогноз / 2019 г.
«Запсибнефтехим»	«Сибур Холдинг»	-0,5	1,4	15	959%
«Казаньоргсинтез»	«ТАИФ»	24,4	16,9	10	-41%
«Нижнекамскнефтехим»	«ТАИФ»	29,6	27,9	18	-37%
«Томскнефтехим»	«Сибур Холдинг»	1,2	1,5	1	-36%
«Полиом»	СП «Сибур Холдинга» и «Газпром нефти»	7,2	6,5	4	-41%
НПП «Нефтехимия»	СП «Сибур Холдинга» и «Газпром нефти»	3,6	3,0	2	-33%
«Ангарский завод полимеров»	НК «Роснефть»	0,4	0,8	0	-46%
Итого		66,0	58,1	50	-14%

Источники: отчётность компаний; прогнозы НКР

Новые меры борьбы с коронавирусной инфекцией в ведущих странах (Франция, Германия и др.) пока мягче весенних ограничений, но всё же способны спровоцировать очередной виток снижения цен и спроса на полимеры.

В 2021 году, по прогнозам НКР, рост выручки сектора в РФ может превысить 5%. Этому будут способствовать вытеснение импортного пластика с российского рынка, рост экспортных поставок и постепенное восстановление мировых цен на полиэтилен. Вместе с тем операционная прибыль российских производителей полимеров превысит прошлогодний уровень не ранее 2022 года.

ПЕРЕОЦЕНКА ВАЛЮТНЫХ ПАССИВОВ ОБЕСЦЕНИВАЕТ ОПЕРАЦИОННУЮ ПРИБЫЛЬ

Несмотря на положительные операционные результаты, компании сектора могут закончить 2020 год с чистыми убытками.

Основная причина – переоценка валютных обязательств в составе пассивов крупнейших производителей полимеров («Сибур Холдинг» и «Запсибнефтехим», «Нижнекамскнефтехим»). Валютные пассивы привлекались ими для финансирования инвестиционных проектов.

✕ Финансовые результаты крупнейших производителей полимеров России, млрд руб.

	Форма отчётности	Выручка		Операционная прибыль		Прибыль до налогообложения	
		9 мес. 2019 г.	9 мес. 2020 г.	9 мес. 2019 г.	9 мес. 2020 г.	9 мес. 2019 г.	9 мес. 2020 г.
«Сибур Холдинг»	МСФО	395,3	369,3	96,6	73,5	129,1	-32,7
«Нижнекамскнефтехим»	РСБУ	132,8	102,4	23,6	13,3	25,6	-3,2
«Казаньоргсинтез»	РСБУ	58,2	46,9	16,5	8,0	14,8	8,2

Источники: отчётность компаний; прогнозы НКР

На 30.06.2020 г. валютные обязательства на балансе «Запсибнефтехима» составляли 91,0% совокупных кредитов и займов и 29,9% активов. В целом по группе «Сибур Холдинг» валютные обязательства составляли 82,4% кредитов и займов и 24,0% активов.

В нормальных условиях наличие валютной выручки обеспечивает натуральный хедж валютных рисков баланса и позволяет в спокойном режиме обслуживать валютный долг. Но в периоды ослабления национальной валюты такие компании не могут в полной мере использовать положительный эффект девальвации: улучшение операционных показателей из-за снижения рублёвых издержек в долларовом выражении может полностью обесцениваться переоценкой валютного долга и ростом рублёвых расходов на его обслуживание.

В дальнейшем для усиления конкурентоспособности отдельных российских нефтехимических компаний и расширенных цепочек создания ценности, в которых эти компании задействованы, на мировом уровне может потребоваться снижение валютной составляющей пассивов, чтобы валютные обязательства не были сдерживающим фактором при ценовой конкуренции с иностранными поставщиками полимеров.

В ОЖИДАНИИ КРАТНОГО РОСТА ПРОИЗВОДСТВА

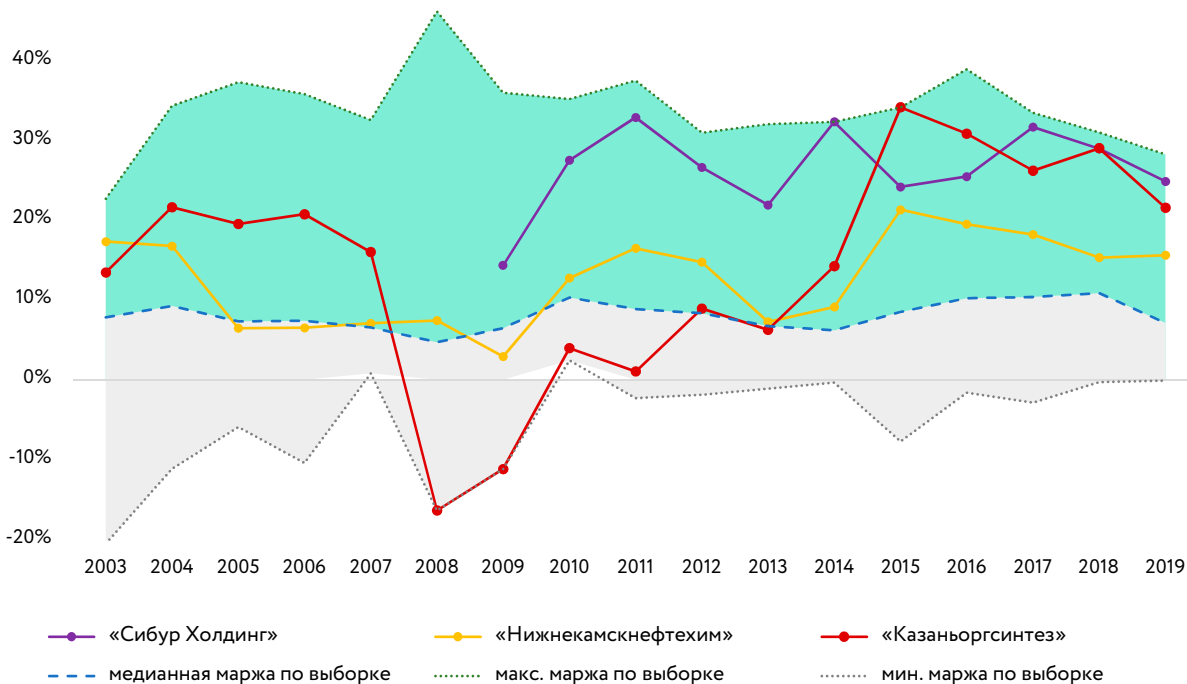
По мнению НКР, динамика спроса на основные виды полимеров и позиции российских компаний на мировом рынке в долгосрочной перспективе будут определяться следующими факторами:

- конкуренция с другими нетто-экспортёрами на рынках чистых импортёров;
- мировые цены на нефть и природный газ и их соотношение;
- скорость и равномерность восстановления мировой экономики после пандемии;
- эффективность мер по увеличению использования вторичного пластика;
- эффективность ограничений использования одноразовых пластиковых изделий.

Результатом действия указанных факторов будут сжатие операционной маржи компаний сектора в целом по миру и дальнейшее вытеснение с рынка наименее эффективных производителей.

В последние 6 лет маржа операционной прибыли крупнейших российских производителей пластиков стабильно превосходила средний показатель, рассчитанный по выборке из 52 крупнейших нефтехимических компаний мира. Причём в отдельные периоды маржа российских компаний была близка к максимальным значениям в выборке.

XI Операционная маржа российских компаний по сравнению с выборкой 52 нефтехимических компаний мира



Источники: Refinitive; отчётность компаний; расчёты НКР

НКР ожидает, что в 2020–2022 гг. средняя операционная маржа нефтехимических компаний мира может снизиться на 5–7 процентных пунктов относительно уровня 2015–2019 гг. — с 11,7% до 4–7%. Маржинальность российских производителей останется существенно выше среднемировой, но также уменьшится по сравнению с уровнем 2015–2019 гг.

II Прогноз маржи операционной прибыли российских нефтехимических компаний на 2020–2022 гг.

	Среднее за 2015–2019 гг.	2019 г.	2020–2022 гг. прогноз
Мах по выборке из 52 компаний	28,8%	28,2%	
«Сибур Холдинг»	27,0%	24,8%	22–24%
«Казаньоргсинтез»	28,3%	21,5%	17–19%
«Нижнекамскнефтехим»	18,0%	15,6%	12–14%
Среднее по выборке из 52 компаний	11,7%	8,0%	6–7%
Мин по выборке из 52 компаний	3,4%	-0,1%	

Источники: отчётность компаний; прогнозы НКР

По оценкам НКР, в рамках базового прогнозного сценария суммарное производство полиэтилена и пропилена в России к 2028 году может подскочить более чем в 3,4 раза относительно уровня 2019 года, с 3,2 млн тонн до 10,8 млн тонн в год. Росту будут способствовать увеличение мощностей «Нижнекамскнефтехима», строительство завода полимеров «Иркутской нефтяной компании», Амурского газохимического комплекса «Сибур Холдинга» и газохимических мощностей «Газпрома».

Среднегодовой рост внутреннего видимого потребления полиэтилена и полипропилена на горизонте 2020–2027 гг. составит примерно 2%. В 2020 году этот показатель увеличится до 4,0 млн тонн с 3,4 млн тонн в 2019 году. Рост производства приведёт к существенному импортозамещению и повысит экспорт. К 2028 году импорт полиэтилена и полипропилена, по оценкам НКР, сократится с 0,9 до 0,2 млн тонн, а экспорт взлетит с 0,6 до 7,7 млн тонн.

⁴ Рассчитывается как разница между производством и чистым экспортом.

В рамках негативного сценария производство будет расти, но меньшими темпами. Годовые объёмы к 2028 году увеличатся относительно уровня 2019 года примерно в 2,7 раза, до 6,7 млн тонн полиэтилена и полипропилена. Негативный сценарий может реализоваться из-за увеличения сроков завершения крупных инвестиционных проектов в секторе и меньшей загрузки введённых мощностей. При таком развитии событий экспорт повысится до 3,6 млн тонн в год.

В базовом варианте мы ожидаем восстановления долларовых цен на полиэтилен. В 2020 году цена полиэтилена снижалась в зависимости от марки до минимальных значений в 900–1 000 долларов США за тонну, в 2022–2025 гг. стоимость тонны этого полимера может вырасти до 1 300–1 400 долларов. В рамках негативного сценария избыточное предложение окажет существенное давление на цены и может вернуть их к минимумам 2020 года.

XIII Прогноз российского производства и экспорта полиэтилена и пропилен

	2019 г.	2020 г. прогноз	2021 г. прогноз	2022 г. прогноз	2023 г. прогноз	2024 г. прогноз	2025 г. прогноз	2026 г. прогноз	2027 г. прогноз
Производство полиэтилена и полипропилена, млн т									
базовый сценарий			5,2	5,4	5,8	6,4	6,4	8,7	10,8
негативный сценарий	3,2	4,8	4,9	4,9	5,0	5,5	5,5	5,5	6,7
Экспорт полиэтилена и полипропилена, млн т									
базовый сценарий			2,5	2,6	2,9	3,5	3,4	5,7	7,7
негативный сценарий	0,6	2,5	2,3	2,1	2,1	2,6	2,5	2,5	3,6
Экспортная выручка, млрд долл.									
базовый сценарий			1,9	2,1	2,6	3,4	3,4	6,6	9,6
негативный сценарий	1,1	1,3	1,1	0,9	0,8	1,2	1,2	1,1	2,0

Источники: Refinitive; расчёты НКР

© 2020 ООО «НКР»

**Ограничение
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).