

## МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ В КОНЦЕ 2020 г.

**А. С. КАУКИН**  
**Е. М. МИЛЛЕР**

*Отказ от резкого увеличения нефтедобычи странами — участницами соглашения ОПЕК+ и новости о начале вакцинации от коронавируса были положительно восприняты мировым рынком нефти: 10 декабря впервые с марта 2020 г. котировки нефти марки Brent превысили 50 долл./барр. Рисками для восстановления цен и балансировки рынка являются дополнительные ограничительные меры в ряде стран вследствие «второй волны» пандемии и соответствующее сокращение спроса на нефть. Повышательный тренд могут поддержать переход к массовой вакцинации с дальнейшим подтверждением ее эффективности, а также продолжение согласованных действий участников ОПЕК+.*

**Ключевые слова:** нефть, мировой рынок нефти, нефтедобыча, цены на нефть, ОПЕК+, «вторая волна» пандемии, вакцинация от коронавируса.

### Текущая ситуация на мировом рынке нефти и прогнозы ценовой динамики

Первоначально участники ОПЕК+ планировали с 2021 г. увеличить совокупную добычу нефти почти на 2 млн барр./сут., однако принятое компромиссное решение о ее повышении лишь на 0,5 млн барр./сут. оказалось гораздо более мягким. Причинами плавной корректировки стали «вторая волна» пандемии, ввод новых ограничительных мер, которые приводят к сокращению спроса на нефть, а также быстрое восстановление добычи нефти в Ливии, не участвующей в соглашении. Решение о достаточно скромном увеличении квот потенциально позволяет в дальнейшем более гибко реагировать на динамику спроса и предложения, стабилизируя цены на нефть в предсказуемом диапазоне.

Несмотря на то что на рынке нефти по-прежнему наблюдается избыточный уровень запасов, стоимость эталонной марки Brent во вторую неделю декабря впервые с марта 2020 г. превысила 50 долл./барр. Этот рост может быть объяснен скорее общими ожиданиями участников рынка, нежели фундаментальными факторами. Котировки реагируют на но-

вости, связанные с разработкой и применением вакцины от коронавируса, что вызывает надежды на восстановление спроса. В то же время цены практически не отреагировали на рост запасов нефти в США на 15 млн барр. в начале декабря 2020 г.

Согласно прогнозам Управления энергетической информации США (EIA) в 2021 г. можно ожидать снижения запасов нефти за счет увеличения мирового спроса и выполнения условий сделки ОПЕК+. Это приведет к тому, что мировое потребление нефти и жидкого топлива в 2020 г. в среднем составит 92,4 млн барр./сут., что на 8,8 млн барр./сут. меньше, чем в 2019 г., а в 2021 г. данный показатель вырастет на 5,8 млн барр./сут. Помимо этого, по прогнозу EIA, цены на нефть марки Brent в первом квартале 2021 г. составят в среднем 47 долл./барр., а к четвертому кварталу они вырастут в среднем до 50 долл./барр. EIA ожидает, что высокий уровень мировых запасов нефти и избыточный уровень ее добычи будут ограничивать рост цен в течение большей части 2021 г. (См. рисунок.)<sup>1</sup>.

По прогнозам Всемирного банка, цены на нефть вырастут в 2021 г. до 44 долл./барр. с прогнозируемых 41 долл./барр в 2020 г., по-

*Каукин Андрей Сергеевич, заведующий лабораторией системного анализа отраслевых рынков РАНХиГС при Президенте Российской Федерации; и.о. руководителя Научного направления «Реальный сектор», заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук (Москва), e-mail: kaukin@ganepa.ru; Миллер Евгения Михайловна, старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации (Москва), e-mail: miller-em@ganepa.ru*

<sup>1</sup> Short-term energy outlook / EIA. 08.12.2020. URL: [https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global\\_oil.php](https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php)

сколькx постепенный рост спроса будет накладываться на ослабление ограничений предложения в странах ОПЕК+. Основными рисками для прогноза цен на нефть названы продолжительность пандемии, включая риск усиления ее «второй волны» в Северном полушарии, а также скорость распространения вакцинирования<sup>2</sup>. Международный валютный фонд не ожидает резкого восстановления цен на нефть в ближайшее время, прогнозируя, что в 2021 г. они будут находиться в диапазоне от 40 до 50 долл./барр.<sup>3</sup>.

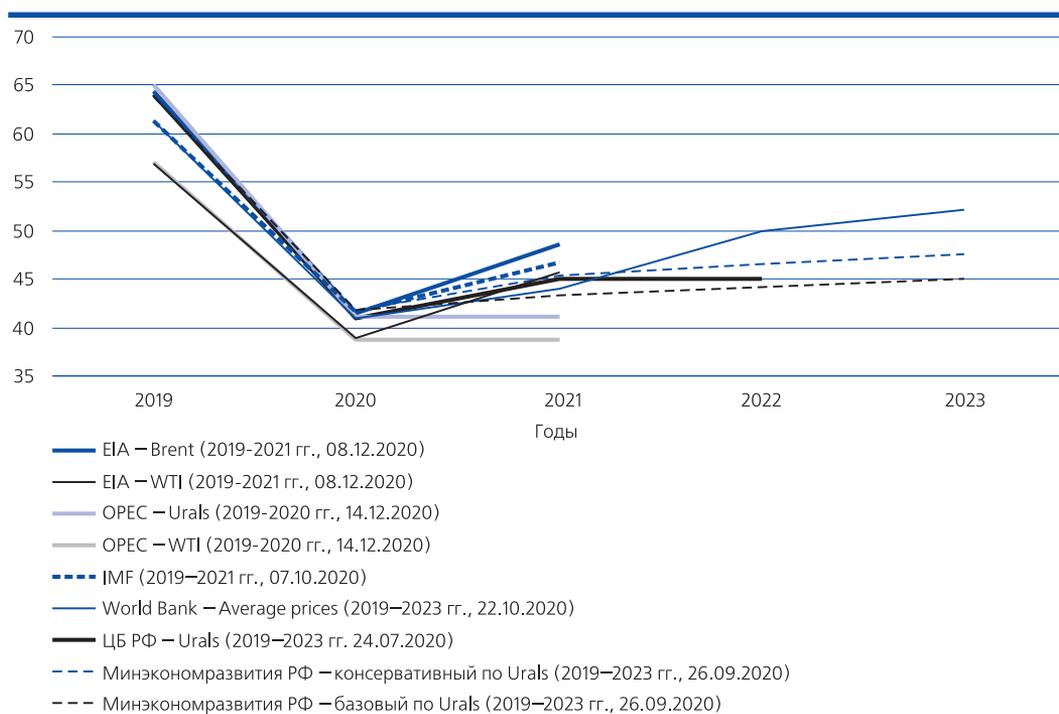
Банк России повысил прогноз цены на нефть российской экспортной марки Urals в

2020 г. до 41 с 38 долл./барр. Прогноз цены Urals на 2021 г. также был увеличен до 45 с 40 долл./барр. В 2022 г., как ожидает регулятор, стоимость нефти составит 45 долл./барр., в 2023 г. – 50 долл./барр.<sup>4</sup>.

Согласно прогнозу Минэкономразвития РФ, подготовленному в конце 2020 г., российская нефть марки Urals будет стоить в истекшем году 41,8 долл./барр., а к 2023 г. ее цена вырастет до 47,5 долл./барр. Базовая цена в 2021 г. заложена в размере чуть больше 43 долл./барр.

В качестве рисков падения нефтяных цен, согласно Sberbank Investment Research, мож-

### Прогноз цен на нефть, долл./барр.



Примечание. Цены за 2019 г. являются фактическими значениями цены на нефть согласно данным по рассматриваемым международным организациям.

Источник: составлено авторами.

<sup>2</sup> World Bank Commodities Price Forecast (nominal US dollars) / World Bank. 22.10.2020. URL: <http://pubdocs.worldbank.org/en/478961602618430208/CMO-October-2020-Forecasts.pdf>

<sup>3</sup> World Economic Outlook Update, October 2020 / IMF. 07.10.2020. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>

<sup>4</sup> Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке / Банк России. 23.10.2020. URL: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/29374/forecast\\_201023.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/29374/forecast_201023.pdf)

но выделить следующие: возможный новый всплеск заболеваемости коронавирусом в Азии; дальнейшее падение спроса на моторные топлива в США; активное обсуждение иранской ядерной сделки и возможное постепенное снятие нефтяных санкций с Ирана; более значительный, чем ожидается, рост добычи странами-участницами ОПЕК+.

### **Превышение квот на объемы суточной добычи нефти странами – участниками соглашения ОПЕК+**

В июне 2020 г. на встрече ОПЕК+ между странами-участницами была подписана концепция компенсации перепроизводства добычи нефти теми странами, которые не смогли достичь полного (100%-ного) соответствия утвержденному плану. В мае-августе 2020 г. 13 стран-участниц превысили свои производственные квоты на 2,4 млн барр./сут. Наиболее слабая дисциплина с сокращением добычи нефти в этот период наблюдалась у Ирана, Нигерии, Габона, Экваториальной Гвинеи, Конго и Южного Судана.

В сентябре 2020 г. страны-нарушители дополнительно ограничили свою добычу на 249 тыс. барр./сут., но одновременно другие страны-участницы превысили свои квоты в общей сложности на 199 тыс. барр./сут. Это привело к тому, что компенсация перепроизводства в сентябре сократилась лишь на 50 тыс. барр./сут. по сравнению с показателем предшествующего месяца. Общие обязательства стран по компенсации составили 2,33 млн барр./сут. (по оценкам технического комитета ОПЕК+, основной объем перепроизводства пришелся на Ирак и Россию: на долю Ирака – 578 тыс. барр./сут., на долю России – 430 тыс. барр./сут.). Это означало, что для полной компенсации страны-нарушители в октябре-декабре 2020 г. должны были не только соблюсти свои квоты на 100%, но и дополнительно сократить добычу еще на 760 тыс. барр./сут. В целом сделка в сентябре была исполнена на 102%<sup>5</sup>.

В ноябре 2020 г. сделка ОПЕК+ была исполнена на 101%. Все страны-члены ОПЕК, участвующие в сокращении, сохранили производство на стабильном уровне, кроме ОАЭ, увеличивших добычу на 80 тыс. барр./сут. Снизил добычу Ирак и Нигерия на 10 и 20 тыс. барр./сут. соответственно. Добыча нефти в России в ноябре превысила квоту примерно на 80 тыс. барр./сут. В ходе встречи ОПЕК+ в ноябре было принято решение продлить действие компенсационного механизма до марта 2021 г., чтобы обеспечить полную компенсацию перепроизводства.

### **Российский рынок нефти в сентябре-декабре 2020 г.**

По данным ОПЕК, в сентябре 2020 г. Россия добывала 9,19 млн барр./сут. только нефти без учета газового конденсата, что соответствовало выполнению сделки на 90%. Согласно данным Международного энергетического агентства (МЭА) выполнение Россией сделки в сентябре составило 94%, что соответствовало добыче до 9,11 млн барр./сут. В октябре 2020 г., по данным ОПЕК, выполнение сделки не превышало 86%. По данным МЭА, Россия выполнила соглашение о сокращении добычи нефти в этот период на 95%, снизив объемы добычи на 30 тыс. барр./сут. – до 9,08 млн барр./сут. В ноябре, по данным ОПЕК, выполнение сделки по сокращению объемов нефти составило 86%, так как из обещанного сокращения на 2,007 млн барр./сут. добыча была снижена Россией лишь на 1,72 млн барр./сут.; по итогу месяца добыча составила 9,28 млн барр./сут. без учета газового конденсата. По данным МЭА, в ноябре 2020 г. сделка была выполнена Россией на 96%.

Методика подсчета показателей в рамках ОПЕК+ у стран соглашения, секретариата ОПЕК и МЭА зачастую расходится, чем и объясняется разброс в показателях выполнения сделки.

<sup>5</sup> JMMC priority is full conformity by all DoC members / OPEC. 19.10.2020. URL: [https://www.opec.org/opec\\_web/en/press\\_room/6170.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6170.htm)

В таблице представлены суммарная добыча России по месяцам 2020 г., а также объемы экспорта нефти, внутренних поставок на переработку и перевалки через морские порты нефти и нефтепродуктов.

Ожидается, что с января 2021 г. Россия сможет увеличить добычу еще на 126 тыс. барр./сут. за счет постепенного смягчения ограничений, принятого на очередном собрании стран – участниц соглашения ОПЕК+ 3 декабря 2020 г.

Анализ прогнозов международных организаций и текущей динамики мирового энергетического рынка показывает, что одним из ос-

новных факторов, оказывающих влияние на нефтяные цены, по-прежнему остается пандемия коронавируса. Так, следствиями ее «второй волны» являются повторное введение ограничительных мер в ряде стран, снижение экономической активности, а значит, и спроса на энергетические ресурсы, в частности нефтепродукты. Одним же из драйверов восстановления энергетического рынка может стать масштабная вакцинация населения от COVID-19. Дополнительным фактором роста цен могут стать действия, связанные со сделкой ОПЕК+ по ограничению суточной добычи нефти. ■

### Динамика добычи, переработки и экспорта российской нефти в сентябре–ноябре 2020 г.

Показатель	Сентябрь		Октябрь		Ноябрь	
	млн т	изменение относительно сентября 2019 г., в %	млн т	изменение относительно октября 2019 г., в %	млн т	изменение относительно ноября 2019 г., в %
Добыча нефти	40,7	-11,8	42,2	-11,2	41,0	-11,1
Экспорт нефти	17,8	-20,6	19,3	-18,9	18,3	-12,2
Первичная переработка нефти на НПЗ России	21,7	-7,9	21,4	-11,2	22,2	-8,7
Перевалка наливных грузов в российских портах	31,3	-19,9	30,9	-19,5	32,9	-19,6
из них:						
сырой нефти	17,8	-22,9	17,9	-20,1	17,9	-27,2
нефтепродуктов	10,5	-18,6	10,3	-24,3	11,8	-10,6

Источник: Минэнерго России.

### World's Oil Market in Late 2020

**Andrey S. Kaukin** – Head of Department for System Analysis of Sectoral Markets of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration; Acting Head of Center for Real Sector, Head of Department of Sectoral Markets and Infrastructure of the Gaidar Institute, Candidate of Economic Sciences (Moscow, Russia). E-mail: kaukin@ranepa.ru

**Eugenia M. Miller** – Senior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Moscow, Russia). E-mail: miller-em@ranepa.ru

*The refusal to sharply increase oil output by the OPEC+ deal participants and the news of the launch of vaccinations against the coronavirus were positively received by the world oil market: on December 10, for the first time since March 2020, Brent crude futures rose above \$50 per barrel. The risks threatening oil price recovery and market balancing have been the additional containment measures adopted in a number of countries in response to the "second wave" of the pandemic and the resulting demand shrinkage. The upward trend may be sustained by the start of mass-vaccination programs and the subsequent confirmation of their effectiveness, as well as the continued concerted actions by the OPEC+ participants.*

**Key words:** crude oil, global oil market, oil production, oil prices, OPEC+, pandemic second wave, Covid-19 vaccination.