

13(195) июль 2025

## НЕФТЯНОЙ РЫНОК ВО II КВАРТАЛЕ 2025 ГОДА

Галеева Е.А., н.с. лаборатории отраслевых рынков и инфраструктуры  
Института Гайдара

*Наращивание объемов добычи нефти как в рамках ОПЕК+, так и за ее пределами ограничивает потенциал роста цен в 2026 г. уровнем в среднем 64 долл./барр. Рост спроса обеспечивается Индией и Китаем, странами Ближнего Востока и Африки, тогда как страны – члены ОЭСР продолжают снижать потребление нефти. Эскалация на Ближнем Востоке и торговая политика США выступают главными источниками волатильности на рынке нефти. Для России ключевыми задачами остаются адаптация логистики к санкциям и поиск новых каналов экспорта энергоресурсов и реализации международных проектов в ТЭК.*

### **Соглашение о корректировке объемов добычи нефти ОПЕК+**

В ходе 39-ой встречи министров стран – участниц соглашения ОПЕК+ (ONOMM)<sup>1</sup> 28 мая 2025 г. были продлены согласованные на 38-ой ONOMM объемы добычи нефти странами ОПЕК+ до 31 декабря 2026 г. Особое внимание было уделено необходимости строгого соблюдения установленных квот и своевременного возмещения объемов сверхнормативной добычи.

8 стран ОПЕК+ (Саудовская Аравия, Россия, Ирак, ОАЭ, Кувейт, Казахстан, Алжир и Оман), объявивших в апреле и ноябре 2023 г. о дополнительном добровольном сокращении объемов добычи нефти в связи со стабильными перспективами мирового рынка и его благоприятными текущими показателями, которые выразились в низких запасах нефти, а также в соответствии с решением, принятым 5 декабря 2024 г., о начале постепенного снижения объемов этого добровольного сокращения в размере 2,2 млн барр./сут. с 1 апреля 2025 г., ежемесячно осуществляют корректировку планов по добыче на следующий месяц.

Согласованные на 38-ой ONOMM и скорректированные объемы добычи нефти на 2025–2026 гг. представлены в табл. 1.

1 39th OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting // OPEC. 17.07.2025. URL: <https://www.opec.org/pr-detail/564-28-may-2025.html>

## Мониторинг экономической ситуации в России

Таблица 1

Согласованные объемы добычи нефти на 2025–2026 гг. для стран – участниц соглашения ОПЕК+, дополнительно добровольно сокративших добычу (тыс. барр./сут.)

Период	Алжир	Ирак	Кувейт	Саудовская Аравия	ОАЭ	Казахстан	Оман	Россия	
2025 г.	Январь-март	908	4 000	2 413	8 978	2 912	1 468	759	8 978
	Апрель	911	4 012	2 421	9 034	2 938	1 473	761	9 004
	Май	914	4 024	2 428	9 078	2 963	1 477	764	9 030
	*Май (от 03.04.2025)	919	4 049	2 443	9 200	3 015	1 486	768	9 083
	Июнь	917	4 037	2 436	9 145	2 989	1 482	766	9 057
	*Июнь (от 03.05.2025)	928	4 086	2 466	9 367	3 092	1 500	775	9 161
	Июль	919	4 049	2 443	9 200	3 015	1 486	768	9 083
	*Июль (от 31.05.2025)	936	4 122	2 488	9 534	3 169	1 514	782	9 240
	Август	922	4 061	2 451	9 256	3 041	1 491	771	9 109
	*Август (от 05.07.2025)	948	4 171	2 518	9 756	3 272	1 532	792	9 344
	Сентябрь	925	4 073	2 458	9 311	3 066	1 495	773	9 135
	Октябрь	928	4 086	2 466	9 367	3 092	1 500	775	9 161
	Ноябрь	931	4 098	2 473	9 422	3 118	1 504	778	9 187
	Декабрь	934	4 110	2 481	9 478	3 144	1 509	780	9 214
2026 г.	Январь	936	4 122	2 488	9 534	3 169	1 514	782	9 240
	Февраль	939	4 134	2 496	9 589	3 195	1 518	785	9 266
	Март	942	4 147	2 503	9 645	3 221	1 523	787	9 292
	Апрель	945	4 159	2 511	9 700	3 246	1 527	789	9 318
	Май	948	4 171	2 518	9 756	3 272	1 532	792	9 344
	Июнь	951	4 183	2 526	9 811	3 298	1 536	794	9 371
	Июль	953	4 196	2 533	9 867	3 324	1 541	796	9 397
	Август	956	4 208	2 541	9 922	3 349	1 545	799	9 423
	Сентябрь-декабрь	959	4 220	2 548	9 978	3 375	1 550	801	9 449
	Допустимый уровень (38-ой ONOMM)	1 007	4 431	2 676	10 478	3 519	1 628	841	9 949

\* дата скорректированного решения.

Источник: Пресс-релизы ОПЕК.

Кроме того, 8 стран ОПЕК+, которые взяли на себя дополнительные обязательства по добровольному сокращению объемов добычи нефти, отметили, что снижение объемов добровольного сокращения добычи предоставит странам-участницам возможность ускорить компенсацию сверхнормативной добычи. План компенсации от 16 апреля 2025 г. приведен в табл. 2.

Таблица 2

План компенсации объемов сверхнормативной добычи нефти на 2025–2026 гг. для стран – участниц соглашения ОПЕК+, дополнительно добровольно сокративших добычу (тыс. барр./сут.)

		Алжир	Ирак	Кувейт	Саудовская Аравия	ОАЭ	Казахстан	Оман	Россия
2025 г.	Апрель		120	8	15	5	63	5	6
	Май 2025 г.		140	15		10	116	12	85
	Июнь		140	23		10	132	15	111
	Июль		135	30		10	126	17	137
	Август		130	38		10	141	19	163
	Сентябрь		135	37		10	135	14	189
	Октябрь		135			10	160	15	
	Ноябрь		135			20	114		
	Декабрь		130;			20	69		

## Нефтяной рынок во II квартале 2025 года

		Алжир	Ирак	Кувейт	Саудовская Аравия	ОАЭ	Казахстан	Оман	Россия
2026 г.	Январь		125			33	49		
	Февраль		125			33	38		
	Март		124			33	40		
	Апрель		120			57	38		
	Май		120			62	42		
	Июнь		120			63	36		
Всего		0	1934	150	15	386	1299	97	691

**Примечание.** Проведение 40-ой ONOMM запланировано на 30 ноября 2025 г.

**Источник:** Пресс-релизы ОПЕК.

### Международные прогнозы цен на нефть

Согласно прогнозам EIA<sup>1</sup>, цена на нефть марки Brent во второй половине 2025 г. составит 66 долл./барр. В июне цены на нефть выросли впервые за пять месяцев, составив в среднем 71 долл./барр. Более высокие краткосрочные цены вызваны возросшей премией за геополитический риск, связанный с эскалацией конфликта вокруг иранской ядерной программы в середине июня. Как следствие Иран рассматривал возможность перекрытия Ормузского пролива, через который, по оценкам EIA, транспортируется 20% мирового потребления нефти. Опасения участников рынка по этому поводу вызвали рост цен на нефть и увеличение их волатильности.

Вместе с этим значительное увеличение мировых запасов нефти будет оказывать устойчивое понижательное давление на цены на нефть в течение 2025–2026 гг. Так, по подсчетам EIA, мировые запасы нефти увеличивались на 1,2 млн барр./сут. в первой половине 2025 г. и будут увеличиваться в среднем на 0,9 млн барр./сут. до конца года и на 1,1 млн барр./сут. в 2026 г. Прогнозируемая цена на нефть марки Brent в 2025 г. составит 69 долл./барр., а в 2026 г. – 58 долл./барр. (рис. 1).

Кроме того, факторами неопределенности на рынке нефти являются текущие переговоры между США и их торговыми партнерами, а также будущие решения ОПЕК+ и соблюдение ее членами целевых показателей добычи, учитывая рост поставок нефти из стран, не входящих в ОПЕК+. Рост мировой добычи нефти обусловлен увеличением добычи ОПЕК+, а также ростом добычи в США, Бразилии, Канаде и Гайане. При этом, по прогнозам EIA, добыча в странах, не входящих в ОПЕК+, увеличится на 1,3 млн барр./сут. в 2025 г. и на 0,5 млн барр./сут. в 2026 г.

Прогнозируемый EIA рост мирового потребления нефти на 0,8 млн барр./сут. в 2025 г. и на 1,1 млн барр./сут. в 2026 г. практически полностью обусловлен спросом со стороны стран, не входящих в ОЭСР. Главным образом, это Индия (+0,5 млн барр./сут.) и Китай (+0,4 млн барр./сут.).

По данным ОПЕК, с начала 2025 г.<sup>2</sup> средняя цена на нефть марки Urals составила 58,26 долл./барр., марки WTI – 67,73 долл./барр. Основными факторами повышенной волатильности в этот период выступали геополитические события на Ближнем Востоке и в Восточной Европе, а также неопределенность торговой политики США в отношении ее ключевых экономических партнеров. Согласно прогнозу ОПЕК, рост мирового спроса на нефть за 2025 и 2026 гг. составит 1,3 млн барр./сут.: в странах ОЭСР примерно на 0,1 млн барр./сут.; в странах, не входящих в ОЭСР, – на 1,2 млн барр./сут.

1 Short-term energy outlook. Global oil markets // EIA. 17.07.2025. URL: [https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global\\_oil.php](https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php)

2 Monthly Oil Market Report // ОПЕК. 17.07.2025. URL: <https://publications.opec.org/momr/chapter/143/2655>

## Мониторинг экономической ситуации в России

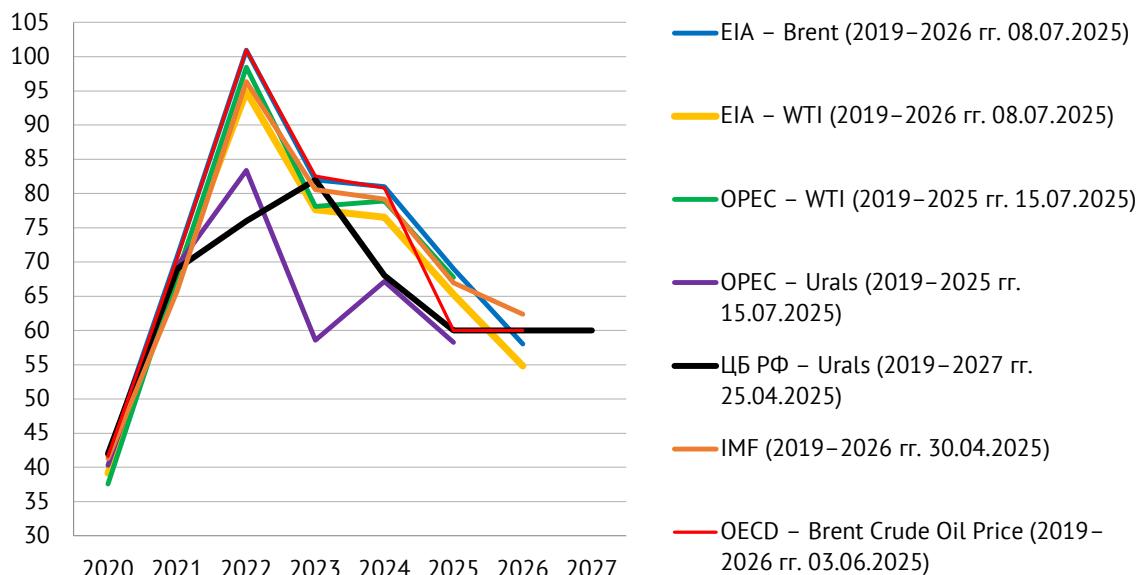


Рис. 1. Прогноз цен на нефть (долл./барр.)

Примечание. В скобках указана дата публикации прогноза.

Источник: Составлено автором по данным EIA, OPEC, IMF, ЦБ РФ, OECD.

Ожидается рост добычи жидких углеводородов вне стран – подписантов Декларации о сотрудничестве примерно на 0,8 млн барр./сут., по итогам 2025 г. Аналогичный показатель за 2026 г., по прогнозам, составит 0,7 млн барр./сут. Основные драйверы роста: США, Бразилия, Канада и Аргентина.

Долгосрочные прогнозы ОПЕК<sup>1</sup> показывают контрастную картину: сохраняющийся высокий рост спроса на нефть в странах, не входящих в ОЭСР, и снижение спроса в странах ОЭСР. Страны Азии, Ближнего Востока и Африки станут основными источниками дополнительного роста спроса (+22,4 млн барр./сут. с 2024 по 2050 г.): Индия – на 8,2 млн барр./сут.; Китай – на 1,8 млн барр./сут. – значительная часть этого роста придется на среднесрочную перспективу (рост замедляется из-за перехода на электромобили и СПГ). Наибольший прирост спроса прогнозируется в секторах автомобильного транспорта, нефтехимии и авиации. Также ожидается, что выход 20 января 2025 г. США из Парижского соглашения по климату приведет к росту спроса на углеводороды в целом и на нефть и газ в частности. Согласно прогнозу, до 2030 г. драйверами роста добычи вне стран – подписантов Декларации о сотрудничестве станут США (+1,4 млн барр./сут.), Бразилия (+1,1 млн барр./сут.), Катар и Канада (по +0,5 млн барр./сут.), Аргентина (+0,3 млн барр./сут.) и проч.; после 2030 г. – только Канада, Бразилия, Аргентина.

Банк России по результатам заседания 25 апреля 2025 г.<sup>2</sup> снизил прогноз цены на российскую нефть в 2025 г. с 65 до 60 долл./барр. из-за негативного влияния усиления внешнеторговых ограничений на перспективы роста мировой экономики и спроса на нефть, а по итогам обсуждения ключевой ставки 20 июня<sup>3</sup> заключил, что вероятно формирование более низких цен

1 World Oil Outlook // ОПЕК. 17.07.2025. URL: <https://publications.opec.org/woo>

2 Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке // Банк России. 17.07.2025. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/175397/forecast\\_250425.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/175397/forecast_250425.pdf)

3 Резюме обсуждения ключевой ставки // Банк России. 17.07.2025. URL: [https://cbr.ru/dkp/mp\\_dec/decision\\_key\\_rate/summary\\_key\\_rate\\_20062025/](https://cbr.ru/dkp/mp_dec/decision_key_rate/summary_key_rate_20062025/)

## Нефтяной рынок во II квартале 2025 года

на нефть. В 2026 и 2027 гг., согласно прогнозу, цена на российскую нефть также составит 60 долл./барр.

Международный валютный фонд прогнозирует в 2025 г. средние цены на нефть на уровне 66,94 долл./барр., а в 2026 г. – 62,38 долл./барр.<sup>1</sup>

### Санкционные ограничения российской нефтяной отрасли

В 2025 г. санкции против российского ТЭК и нефтяной отрасли продолжают ужесточаться. Основные санкционные меры включают:

- ограничения на экспорт нефти и нефтепродуктов посредством запрета на поставки нефтепродуктов и введения потолка цен на нефть. Так, с 2023 г. действует запрет на поставки нефтепродуктов в ЕС, в 2025 г. запрет распространится и на нефтехимию. Страны G7, ЕС и Австралия используют механизм потолка цен на российскую нефть (60 долл./барр.), однако в рамках 18 пакета санкций ЕС намерен снизить планку до 47,6 долл./барр., введя при этом регулярную корректировку на уровне 15% рыночной стоимости;

- санкции против судоходства и логистики за счет блокировки «теневого флота» и ограничений на страхование танкеров. США и ЕС ввели санкции против судов, перевозящих российскую нефть по ценам выше потолка. В 2025 г. в санкционный список были добавлены новые компании из ОАЭ, Турции и Гонконга. Международная группа клубов взаимного страхования судовладельцев (International Group of P&I Clubs) в апреле 2024 г. заявила, что потолок цен на российскую нефть не работает – больше судов присоединяется к «теневому флоту»;

- технологическое эмбарго путем запрета на поставки оборудования. Недружественные государства блокируют экспорт высокотехнологичного оборудования для добычи нефти и газа, включая системы для арктических и шельфовых проектов. Например, в рамках 16 пакета санкций ЕС был введен запрет на экспорт программного обеспечения, связанного с разведкой нефтяных и газовых месторождений, который также распространяется на предоставление товаров, технологий и услуг для осуществления нефтяных проектов;

- финансовые ограничения в виде блокировки расчетов в долларах и евро и замораживания активов, давление на банки третьих стран, работающих с российским ТЭК. Китай и Индия перешли на расчеты в юанях и рупиях, но объемы торговли сократились. Зарубежные активы нефтегазовых компаний, в частности «Роснефти», «Газпрома» и «Лукойла», остаются замороженными;

- различные вторичные санкции. Например, обсуждаемые США возможные заградительные пошлины в размере 100% или 500% в отношении ключевых торговых партнеров России. Если новые пошлины были бы введены, основные издержки легли бы на Китай (главный покупатель российского угля), Индию (крупнейший импортер российской нефти) и Турцию (через которую идут реэкспортные поставки нефтепродуктов в ЕС).

Таким образом, в первой половине 2025 г. нефтяной рынок оставался под влиянием сложного сочетания факторов: продления квот ОПЕК+, геополитической нестабильности, роста предложения вне картеля и усиления санкционного давления на российскую нефтяную отрасль. Страны ОПЕК+ подтвердили приверженность согласованным объемам добычи до конца

<sup>1</sup> World Economic Outlook Update // IMF. 17.07.2025. URL:<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025>.

## Мониторинг экономической ситуации в России

2026 г., одновременно начав постепенное сокращение дополнительных добровольных ограничений. Краткосрочный рост цен во II квартале 2025 г. связан с эскалацией напряженности на Ближнем Востоке. Однако в среднесрочной перспективе понижательное давление на цены окажут растущие мировые запасы нефти и замедление глобального экономического роста. Прогнозы EIA, OPEC, IMF, ЦБ РФ, OECD сходятся в ожидании снижения или сохранения текущего уровня цен в 2026 г. Ужесточение санкций против российского ТЭК создает дополнительные барьеры для производства и экспорта энергоресурсов. 