

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

Тенденции и вызовы социально-экономического развития

2020. № 30(132). Декабрь

1. РЫНОК НЕФТИ В КОНЦЕ 2020 ГОДА

Каукин А.С., к.э.н., заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры научного направления «Реальный сектор» Института Гайдара; заведующий лабораторией системного анализа отраслевых рынков ИОРИ РАНХиГС;

Миллер Е.М., с.н.с. лаборатории системного анализа отраслевых рынков ИОРИ РАНХиГС

Отказ от резкого увеличения нефтедобычи странами – участниками 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. Риска-ми для восстановления цен и балансировки рынка являются дополнительные ограничительные меры в ряде стран вследствие «второй волны» пандемии и соответствующее сокращение спроса. Повышательный тренд может поддержать переход к массовой вакцинации с дальнейшим подтверждением ее эффективности, а также продолжение согласованных действий участников ОПЕК+.

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 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 повышении 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 на второй неделе 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 новости, 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 роста мирового спроса и выполнения условий сделки ОПЕК+. Это приведет к тому,

1. Рынок нефти в конце 2020 года

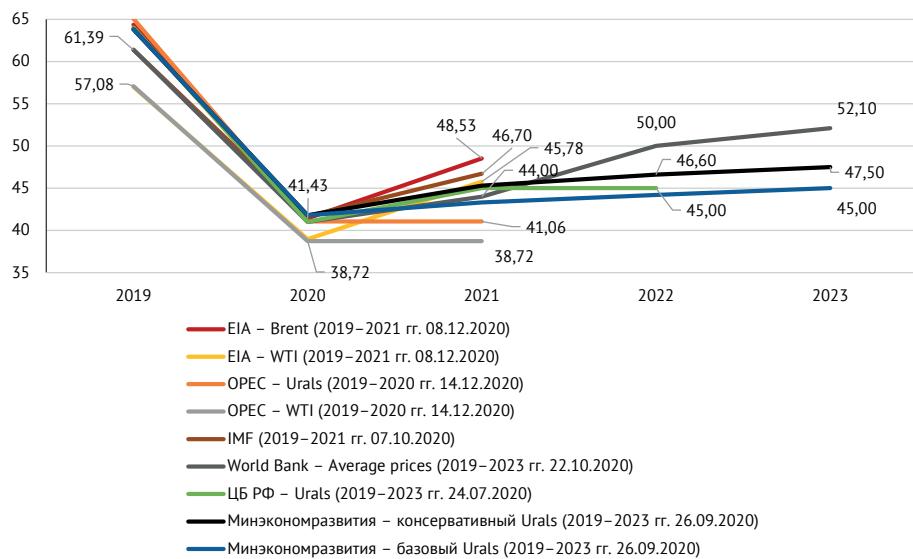


Рис. 1. Прогноз цен на нефть, долл./барр.

Источник: составлено авторами.

что мировое потребление нефти и жидкого топлива в среднем составит 92,4 млн барр./сут. в 2020 г., что на 8,8 млн барр./сут. ниже, 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 I квартале 2021 г. составят в среднем 47 долл./барр., а к IV кварталу 2021 г. 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. (рис. 1)¹.

По прогнозам Всемирного банка, цены на нефть вырастут до 44 долл./барр. в 2021 г. с прогнозируемым 41 долл./барр. в 2020 г., поскольку постепенный рост спроса накладывается на ослабление ограничений предложения в странах ОПЕК+. Основным риском для прогноза цен на нефть названа продолжительность пандемии, включая риск усиления «второй волны» в Северном полушарии, а также скорость распространения вакцины². 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.³.

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. регулятор ожидает, что стоимость нефти составит 45 долл./барр., в 2023 г. – 50 долл./барр.⁴.

Согласно прогнозу Минэкономразвития России, подготовленному в конце 2020 г., российская нефть марки Urals будет стоить 41,8 долл./барр.,

1 Short-term energy outlook / EIA. 08.12.2020. URL: https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php.

2 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>.

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

4 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.

а к 2023 г. 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, можно выделить следующие: возможный новый всплеск заболеваемости коронавирусом в Азии; дальнейшее снижение 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 – участниками ОПЕК+.

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

В июне на встрече ОПЕК+ между странами-участницами была подписана концепция компенсации сокращения добычи нефти теми странами, которые не смогли достичь полного соответствия (100%) 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 приходится на Ирак и Россию: на долю Ирака приходится 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%¹.

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. Снизили добычу Ирак и Нигерия на 10 тыс. и на 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 сделки в сентябре Россией 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 на 95%, сократив объемы

¹ 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.

1. Рынок нефти в конце 2020 года

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. Россией была снижена добыча 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 объясняется разброс в показателях выполнения сделки.

В табл. 1 представлены суммарная добыча России по месяцам 2020 г., а также объемы экспорта нефти, внутренних поставок на переработку, перевалку через морские порты нефти и нефтепродуктов.

Таблица 1
Динамика добычи, переработки и экспорта российской нефтяной отрасли

	Сентябрь 2020		Октябрь 2020		Ноябрь 2020	
	млн т	изменение относительно сентября 2019, %	млн т	изменение относительно октября 2019, %	млн т	изменение относительно ноября 2019, %
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, из них:	31,3	-19,9	30,9	-19,5	32,9	-19,6
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: Министерство энергетики России.

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 ведомств и текущей динамики мирового энергетического рынка показывает, что одним из основных факторов, оказывающих влияние на нефтяные цены, по-прежнему остается пандемия коронавируса: так, следствием «второй волны» коронавируса является повторное введение ограничительных мер в ряде стран, снижение экономической активности, а значит спроса на энергетические ресурсы, в частности нефтепродукты. Одним 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. 