

2. СИТУАЦИЯ НА НЕФТЯНОМ РЫНКЕ ВО II КВАРТАЛЕ 2021 ГОДА

Каукин А.С., к.э.н., заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара; заведующий лабораторией системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС;

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

Пересмотр базового уровня сокращения добычи нефти для ОАЭ позволил достичь компромисса в переговорах по продлению сделки ОПЕК+. Взамен ОАЭ поддержали предложение о продлении текущей сделки до конца 2022 г. и ежемесячном увеличении общей добычи нефти странами – участницами ОПЕК+ на 400 тыс. барр./сут. Это позволяет России вернуться на докризисный уровень добычи нефти в 10,5 млн барр./сут. уже в мае 2022 г. за счет наращивания производства на 100 тыс. барр./сут. с августа 2021 г. Сохраняется угроза негативного влияния на рынок нефти увеличения во всем мире числа случаев заражения новыми штаммами коронавируса.

Соглашение ОПЕК+ во II квартале 2021 г.

Как уже отмечалось ранее¹, на 15-й встрече стран – участниц соглашения ОПЕК+² были утверждены уровни добычи нефти на май-июль 2021 г. (см. Приложение): суммарный объем сокращения суточной добычи к июлю должен был составить 5,8 млн барр./сут. от базового уровня³. Кроме того, до конца сентября 2021 г. был продлен срок действия механизма, согласно которому страны, которые добывали нефть сверх отведенной им квоты, должны были компенсировать это перепроизводство дополнительным сокращением добычи (учет произведенной сверх нормы ведется с момента подписания соглашения ОПЕК+). До 15 апреля 2021 г. страны ОПЕК+ с объемами перепроизводства нефти должны были предоставить в секретариат ОПЕК+ свои планы по компенсации и начать их исполнять. Результатом 16-й и 17-й встречи стран – участниц соглашения ОПЕК+⁴, которые прошли

1 Каукин А.С., Миллер Е.М. Ситуация на мировом рынке нефти в первом квартале 2021 г. // Экономическое развитие России. 2021. Т. 28. № 5. С. 9–13.

2 15th OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes // OPEC. 01.04.2021. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6400.htm

3 От октября 2018 г.

4 OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting highlights importance of ongoing rebalancing efforts // OPEC. 27.04.2021. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6429.htm; 17th OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes // OPEC. 01.06.2021. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6448.htm

27 апреля и 1 июня соответственно, стало сохранение квот на принятом ранее уровне.

На 18-й встрече стран – участниц ОПЕК+, прошедшей в начале июля¹, министры стран ОПЕК+ проголосовали за увеличение добычи нефти на 2 млн барр./сут. до конца 2021 г. (или на 400 тыс. барр./сут. ежемесячно с августа по декабрь 2021 г.²), а также за продление соглашения до конца 2022 г.³ ввиду нарастающего дефицита нефти и роста цен с начала июля. Предложение было заблокировано делегацией ОАЭ (принятие решения возможно только на основе консенсуса), которая настаивала на повышении своего базового уровня добычи с 3,168 млн барр./сут. до 3,8 млн барр./сут., а также выступила против⁴ продления соглашения до конца 2022 г. За базовый уровень брали октябрь 2018 г., который не учитывает произошедшее расширение добывающих мощностей ОАЭ по итогам 2018 г. (в результате около трети мощностей простаивают).

Во избежание повтора ситуации апреля 2020 г.,⁵ когда соглашение ОПЕК+ было расторгнуто, на 19-й встрече стран – участниц ОПЕК+⁶ 18 июля 2021 г. удалось достичь компромисса путем пересмотра базового уровня сокращения добычи нефти для ОАЭ и повышения его до 3,5 млн барр./сут., начиная с мая 2022 г. Взамен ОАЭ поддержали предложение о продлении текущей сделки по ограничению добычи до конца 2022 г. Помимо этого с мая 2022 г. базовый уровень добычи нефти будет повышен для России и Саудовской Аравии до 11,5 млн барр./сут.; Кувейта и Ирака – на 150 тыс. барр./сут. (до 2,96 млн барр./сут. и 4,8 млн барр./сут. соответственно).

С учетом наращивания с августа 2021 г. общей добычи на 400 тыс. барр./сут. в месяц, Россия сможет увеличивать объемы добычи каждый месяц на 100 тыс. барр./сут. и выйти к маю 2022 г. на уровень производства в 10,5 млн барр./сут., т.е. на докризисный уровень добычи. Это означает, что за 2021–2022 гг. российская нефтегазовая отрасль сможет добыть дополнительно 21 млн т нефти.

Прогнозы нефтяных цен⁷

Краткосрочный прогноз EIA учитывает неопределенность, связанную с продолжающимся восстановлением экономики после пандемии коронавируса. Согласно данному прогнозу, в ближайшие месяцы мировая добыча нефти, в основном в странах – участницах соглашения ОПЕК+, превысит мировое потребление: рост добычи сохранит цены на текущих уровнях – в среднем 72 долл./барр. во второй половине 2021 г., но в 2022 г. продолжающийся рост добычи в странах ОПЕК+ и ускорение роста добычи нефти в США опередят рост мирового потребления нефти и будут способствовать снижению цен на нефть. Исходя из этих факторов EIA прогнозирует, что цена на нефть

1 18th OPEC, non-OPEC Ministerial Meeting called off// OPEC. 05.07.2021. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6483.htm

2 С учетом возможности выхода на рынок иранской нефти (около 1–1,4 млн барр./сут.).

3 На момент проведения встречи соглашение действовало до апреля 2022 г.

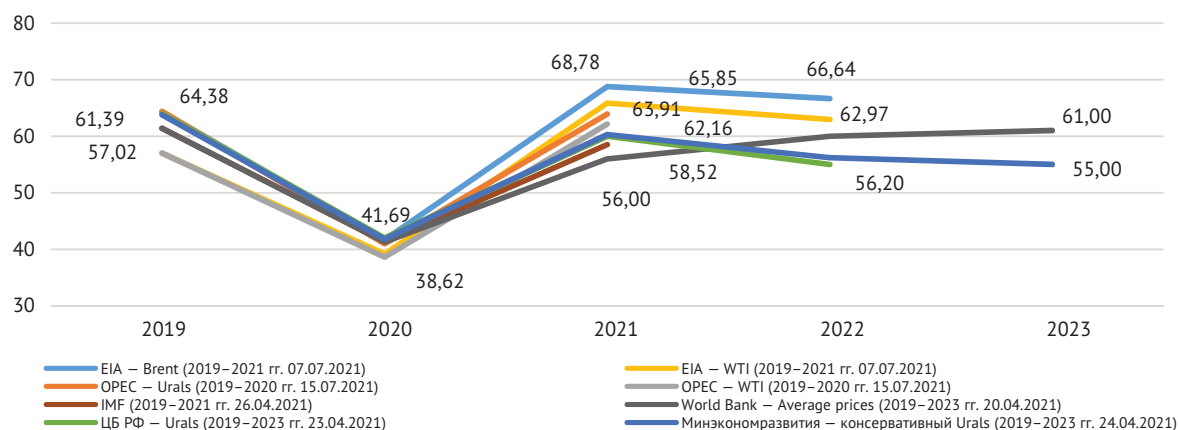
4 При этом ОАЭ выступила за дальнейшее (в августе-декабре 2021 г.) ослабление ограничений по добыче.

5 *Бобылев Ю. Н., Каукин А. С., Миллер Е. М.* Текущее состояние и перспективы на мировом рынке нефти // *Экономическое развитие России*. 2020. Т. 27. № 5. С. 50–57.

6 19th OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes// OPEC. 18.07.2021. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6512.htm

7 Обновление прогнозов рассматриваемых международных ведомств запланировано на первую половину августа 2021 г.

2. Ситуация на нефтяном рынке во II квартале 2021 года



Примечание. В скобках указана дата публикации прогноза.

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

Источник: составлено авторами.

марки Brent в 2022 г. в среднем составит 67 долл./барр.¹ (рис. 1). Прогноз был сделан на момент сохранения разногласий по поводу продления соглашения между ОАЭ и другими странами, участвующими в соглашении ОПЕК+.

По прогнозам Всемирного банка, цены на нефть достигнут 56 долл./барр. в 2021 г., поскольку постепенный рост спроса накладывается на ослабление ограничений предложения в странах ОПЕК+. Основным риском для прогноза цен на нефть является продолжительность пандемии, скорость вакцинирования². Прогноз был сделан по итогам 15-й встречи ОПЕК+ (до разногласий между странами – участницами ОПЕК+ и последующих решений об увеличении базового уровня объемов добычи для некоторых стран и продления соглашения до конца 2022 г.).

Банк России повысил прогноз цены на нефть российской экспортной марки Urals в 2021 г. с 45 до 60 долл./барр. В 2022 г. регулятор ожидает стоимость нефти на уровне 55 долл./барр., в 2023 г. – 50 долл./барр.³ Прогноз был сделан по итогам 15-й встречи ОПЕК+ и не учитывает решения, которые произошли на последующих встречах министров стран ОПЕК+.

Российский рынок нефти во II квартале 2021 г.

По данным Международного энергетического агентства (МЭА), в марте 2021 г. Россия добывала 9,3 млн барр./сут. нефти без учета газового конденсата, что соответствовало выполнению сделки на 114%; в мае 2021 г. сделка была выполнена почти полностью; в июне 2021 г. – на 93%.

В табл. 1 представлены суммарные объемы добычи России по месяцам во II квартале 2021 г., а также объемы экспорта нефти, внутренних поставок

1 Short-term energy outlook / EIA. 07.07.2021. URL: https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php

2 World Bank Commodities Price Forecast / World Bank. 20.04.2021. URL: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c5de1ea3b3276cf54e7a1dff4e95362b-0350012021/related/CMO-April-2021-forecasts.pdf>

3 Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке // Банк России. 23.04.2021. URL: http://www.cbr.ru/analytics/dkp/ddcp/longread_4_32/page/

нефти на переработку, перевалку через морские порты нефти и нефтепродуктов. Видно, что по большинству показателей динамика стала положительной по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (нужно учитывать, что это может быть эффектом низкой базы, так как в прошлом году в апреле-мае 2020 г. действовал режим нерабочих дней, который косвенно влиял на нефтяную отрасль). В целом, учитывая формальную договоренность о продлении соглашения ОПЕК+, можно говорить о постепенном восстановлении физических объемов добычи нефтегазовой отрасли России.

Таблица 1

Динамика объемов добычи, переработки и экспорта российской нефтяной отрасли

	Апрель 2021		Май 2021		Июнь 2021	
	млн т	% к марту 2020 г.	млн т	% к марту 2020 г.	млн т	% к марту 2020 г.
Добыча нефти	42,80	-7,80	44,20	11,20	42,60	11,60
Экспорт нефти	18,40	-16,30	19,60	6,20	18,90	3,50
Первичная переработка нефти на НПЗ России	23,30	6,30	23,00	9,30	23,00	9,30
Перевалка наливных грузов в российских портах, из них:						
сырой нефти	35,5	-14,00	35,9	-9,10	36,5	-2,10
нефтепродуктов	19,1	-20,70	19,3	-17,50	20,7	0,00
	13,1	-3,70	12,7	0,80	12,8	-3,80

Источник: Министерство энергетики России, ИПЕМ.

Прогнозные значения объемов добычи, внутреннего потребления и экспорта российской нефти на 2021 г. представлены в *табл. 2*.

Таблица 2

Прогноз объемов добычи, внутреннего потребления и экспорта российской нефти

	Источник	2020	2021
Объем добычи нефти, млн т	Минэнерго	512,76	–
	ОПЕК MOMR	520,01	521,98
	EIA STEO	516,08	524,92
Объемы внутреннего потребления нефти (считаем постоянным = 2020 г.), млн т	Минэнерго	274,93	274,93
Экспорт нефти (разница между объемом добычи нефти и объемом внутреннего потребления нефти), млн т	Минэнерго	232,37	–
	ОПЕК MOMR	232,37	247,04
	EIA STEO	232,37	249,99

Источник: Минэнерго России, ОПЕК MOMR, EIA STEO.

Анализ прогнозов международных организаций и текущей динамики мирового энергетического рынка показал, что для России принятое решение на последней встрече ОПЕК+ является, скорее, позитивным, так как нефтедобывающая отрасль вернется к докризисному уровню добычи – 10,5 млн барр./сут. в мае 2022 г. Это означает, что за 2021–2022 гг. российская нефтегазовая отрасль сможет добыть дополнительно 21 млн т нефти. Помешать этому могут риски, которым до сих пор подвержен мировой рынок нефти. Данные риски связаны:

2. Ситуация на нефтяном рынке во II квартале 2021 года

- с угрозой повторного ужесточения мер, ограничивающих мобильность населения. В европейских странах идет распространение штамма «дельта» (индийский штамм), в случае его устойчивости к современным вакцинам или при слабо контролируемой скорости его распространения правительства могут вновь прибегнуть к жестким локдаунам. В этом случае спрос на нефть окажется под ударом, что может привести к существенным пересмотрам прогнозов потребления и снижению цен на топливо;
- со снятием санкций с иранского нефтегазового сектора. Неопределенность состоит в сроках достижения соглашения с США и последующим восстановлением иранской добычи. Потенциально на рынок дополнительно может попасть 1–1,4 млн барр./сут. В случае постепенного выхода этого объема на мировой рынок ОПЕК+ удастся сгладить данный эффект и, возможно, избежать заметного падения нефтяных цен. В случае резкого роста предложения (в течение 1–2 месяцев) падение цен становится намного более вероятным;
- с ростом курса доллара. Из-за роста инфляции в США и в мире повысились риски ужесточения монетарной политики центробанков, включая ФРС, которые могут повлечь за собой укрепление доллара и, соответственно, удорожание нефти в национальных валютах стран-импортеров. Ожидания рынка относительно возможных решений монетарных властей уже спровоцировали повышение спроса, что привело к росту цен на нефть на 4% в июне по сравнению с прошлым периодом. Дальнейшее укрепление доллара продолжит оказывать давление на нефтяные цены;
- со слабым спросом на развивающихся рынках из-за высоких цен. При текущих ценах на нефть расходы на топливо для многих предприятий развивающихся экономик становятся обременительными, что может замедлить восстановление экономики и естественным образом привести к снижению спроса и цен;
- с потенциальной несогласованностью дальнейших действий ОПЕК+ и последующим резким увеличением объемов добычи нефти. Следующая встреча стран – участниц соглашения ОПЕК+ намечена на начало сентября 2021 г., таким образом, как минимум до этого периода данный риск можно считать неактуальным. Однако, учитывая кейсы с ОАЭ и предшествовавшие ему, нельзя исключать возможность реализации данного риска в дальнейшем.

Приложение 1

Добровольные уровни сокращения суточной добычи нефти по соглашению ОПЕК+, тыс. барр./сут.

Страна	База до 30.04.21	Март		Апрель		Май		Июнь		Июль		База с 01.05.22	База с 01.06.22
		Δ	Факт	Δ	Факт	Δ	Факт	Δ	Факт	Δ	Факт		
Алжир	1057	-181	876	-181	876	-170	887	-159	898	-145	912	1057	1057
Ангола	1528	-261	1267	-261	1267	-245	1283	-230	1298	-209	1319	1528	1528
Конго	325	-56	269	-56	269	-52	273	-49	276	-44	281	325	325
Экваториальная Гвинея	127	-22	105	-22	105	-20	107	-19	108	-17	110	127	127
Габон	187	-32	155	-32	155	-30	157	-28	159	-26	161	187	187
Ирак	4653	-796	3857	-796	3857	-748	3905	-699	3954	-637	4016	4653	4803
Кувейт	2809	-480	2329	-480	2329	-451	2358	-422	2387	-384	2425	2809	2959
Нигерия	1829	-313	1516	-313	1516	-294	1535	-275	1554	-250	1579	1829	1829
Саудовская Аравия	11000	-1881	9119	-1881	9119	-1768	9232	-1653	9347	-1505	9495	11000	11500
ОАЭ	3168	-542	2626	-542	2626	-509	2659	-476	2692	-433	2735	3168	3500
Азербайджан	718	-123	595	-123	595	-115	603	-108	610	-98	620	718	718
Бахрейн	205	-35	170	-35	170	-33	172	-31	174	-28	177	205	205
Бруней	102	-17	85	-17	85	-16	86	-15	87	-14	88	102	102
Казахстан	1709	-272	1437	-252	1457	-246	1463	-240	1469	-234	1475	1709	1709
Малайзия	595	-102	493	-102	493	-96	499	-89	506	-81	514	595	595
Мексика	1753	0	1753	0	1753	0	1753	0	1753	0	1753	1753	1753
Оман	883	-151	732	-151	732	-142	741	-133	750	-121	762	883	883
Россия	11000	-1751	9249	-1621	9379	-1582	9418	-1543	9457	-1505	9495	11000	11500
Судан	75	-13	62	-13	62	-12	63	-11	64	-10	65	75	75
Южный Судан	130	-22	108	-22	108	-21	109	-20	110	-18	112	130	130
ОПЕК 10	26683	-4564	22119	-4564	22119	-4287	22396	-4010	22673	-3650	23033	26683	27815
Не-ОПЕК	17170	-2486	14684	-2336	14834	-2263	14907	-2190	14980	-2109	15061	17170	17670
ОПЕК+	43853	-7050	36803	-6900	36953	-6550	37303	-6200	37653	-5759	38094	43853	45485

Источник: Voluntary Production Levels // OPEC. 05.01.2021. URL: https://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/Voluntary%20Production%20Levels.pdf; 14th OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting // OPEC. 04.03.2021. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6375.htm; Voluntary Production Levels // OPEC. 01.04.2021 URL: https://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/15th%20ONOMM%20-%20Production%20adjustments%20table.pdf; Voluntary Production Levels // OPEC. 01.04.2021. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6512.htm 