

Анализ позиций «за» и «против» продления соглашения по сокращению нефтедобычи до конца 2019 года на встрече с ОПЕК

Бабурова Виктория Дмитриевна, студентка 2-ого курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: victoriababurova@mail.ru

Никишкова Алена Александровна, студентка 2-ого курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: alenanik95@mail.ru

Аннотация

В статье представлены результаты анализа различных позиций на продление соглашения о сокращении добычи нефти (ОПЕК+). Оценки произведены с использованием сравнительного метода, измерительного метода и метода анализа. Результат анализа может быть интересен людям, связанным с нефтедобывающим сектором.

Ключевые слова: мировой рынок нефти, ОПЕК, цена за баррель, динамика добычи, потребление нефти, федеральный бюджет.

Analysis of the pros and cons of the prolonger agreement to reduce oil production at a meeting with OPEC

Baburova Victoria Dmitrievna, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: victoriababurova@mail.ru

Nikishkova Alena Aleksandrovna, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: alenanik95@mail.ru

Abstract

The article presents the results of the analysis of various positions on the extension of the agreement on the reduction of oil production (OPEC +). Estimates are made using the comparative method, the measuring method and the analysis method. The result of the analysis may be of interest to people associated with the oil sector.

Keywords: world oil market, OPEC, price per barrel, production dynamics, oil consumption, federal budget.

Положение дел на мировом рынке нефти оказывает существенное влияние на российскую экономику. Так, доля нефтегазовых доходов в 2018 году федеральный бюджет составила 46,3 %, что на 6,7% больше, чем за аналогичный период 2017 года [5]. При этом отечественные нефтегазовые компании во многом ориентированы на экспорт. Доля экспорта на российском рынке составляет 47,7% [2] по состоянию на февраль 2019г. А в 2018 году Россия заняла второе место по добыче нефти (10,7 млн баррелей в сутки), обогнав Саудовскую Аравию. США возглавили этот список.

Позиция «за»

Многие эксперты сходятся во мнении [4], что продление соглашения о сокращении добычи нефти со странами ОПЕК, которое будет обсуждаться странами-участниками в июле, поможет стабилизировать ситуацию на глобальном рынке нефти. Если все участники придут к такому выводу, то это может стимулировать рост стоимости барреля нефти марки Brent с 61,1\$ (по состоянию на 12.06.2019) до 70-75\$. При обратной ситуации цена может упасть до 30\$ за баррель (при негативных экономических тенденциях).

Если рассматривать ситуацию с ценой на нефть марки Urals, к которой относится вся экспортируемая Россией нефть, то ситуация очень похожа. Банк России в своем отчете [3] по денежно-кредитной политике за апрель 2019 г. указывает, что среднегодовая цена будет колебаться от 55 до 60\$ при учете продления соглашения ОПЕК+ на второе полугодие 2019 года и последует замедление роста мировой экономики. Самый оптимистичный сценарий регулятора предполагает рост цены до уровня в 75\$ за баррель, а пессимистичный - падение стоимости до 30\$. Рисковый прогноз учитывает ухудшение координации добычи нефти в рамках ОПЕК+ и значительный отток капитала из России из-за роста геополитической напряженности.

Но даже в таком случае для России риски минимальны. В прошлом году правительство сбалансировало бюджет исходя из среднегодовой цены в 42\$ за баррель. Пока стоимость «черного золота» превышает этот порог все дополнительные доходы направляются в Фонд национального благосостояния (ФНБ). В противном случае - нехватку средств можно из него компенсировать. Согласно официальным данным Минфина России [1], по состоянию на май 2019 г. его объем составляет 3,822 трлн рублей или 58,743\$ млрд.

Главный плюс продления соглашения по ограничению добычи - стабилизация нефтяного рынка путем ограничения предложения в условиях постоянного спроса.

Предыдущий опыт в этой сфере уже зарекомендовал себя. Первое соглашение было подписано в кризисный момент для рынка нефти, когда котировки постоянно обновляли исторические минимумы.

В результате сокращения объемов добычи, избыток мировых запасов нефти с начала действия договоренностей в рамках ОПЕК+, которым согласились следовать не только 14 стран-участников ОПЕК, но и другие заметные на мировом рынке страны, уменьшился на 293 млн. баррелей нефти. В начале 2018 года запасы стран Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) сократились на 90 млн. баррелей. Эффективная реализация соглашения ОПЕК+ приносила России и Саудовской дополнительно 121 млн. долларов в сутки.

Позиция «против»

Главным аргументом в отказе для продления соглашения по сокращению добычи нефти для России является возможная потеря своей позиции на международном рынке. Такое мнение высказал исполнительный директор «Роснефти» Игорь Сечин. В своем письме, адресованном президенту РФ Владимиру Путину он заявил, что «участники соглашения ОПЕК+ фактически создали преференциальное преимущество для США». Сам Владимир Путин косвенно поддержал озвученную Сечиным позицию, заявив на полях Петербургского международного экономического форума 2019 (ПМЭФ-2019), что Россию устроит стоимость нефти в районе 60-65\$ за баррель. Это может означать, что поддержание Россией решения ОПЕК+ остается под вопросом.

Добровольное сокращение Россией добычи, а, следовательно, и экспорта, энергоресурсов может привести к тому, что основные покупатели переориентируются на другие сорта нефти и свободное место перейдет Соединенным Штатам Америки. А это является серьезной угрозой для развития всей отечественной отрасли нефтяной промышленности.

Действительно, по тенденции которая наблюдается по добычи нефти 3-х крупнейших игроков на рынке нефти (рис. 1) можно сделать вывод, что США наращивают добычу, в то время как Россия и Саудовская Аравия предпочитают снижать уровень добычи.

Эта ситуация наблюдается и при анализе данных по добыче нефти США с 2015 г. по март 2019 г. (рис. 2).

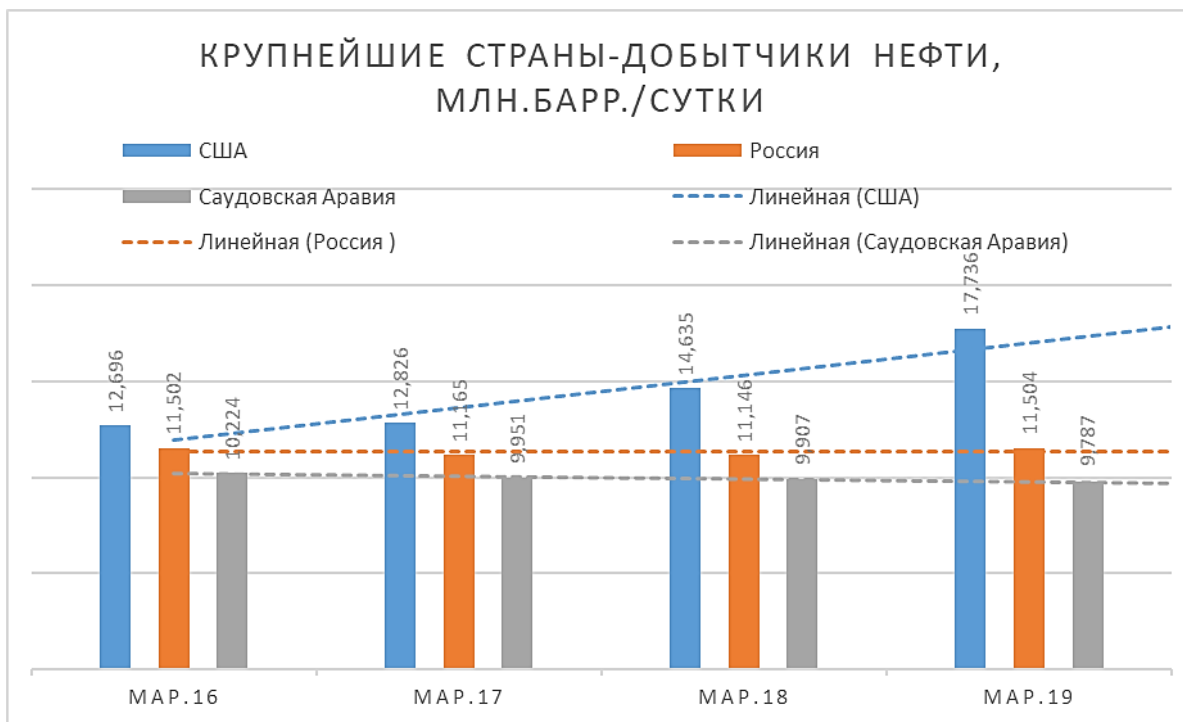


Рис. 1. Крупнейшие страны-добытчики нефти [6]

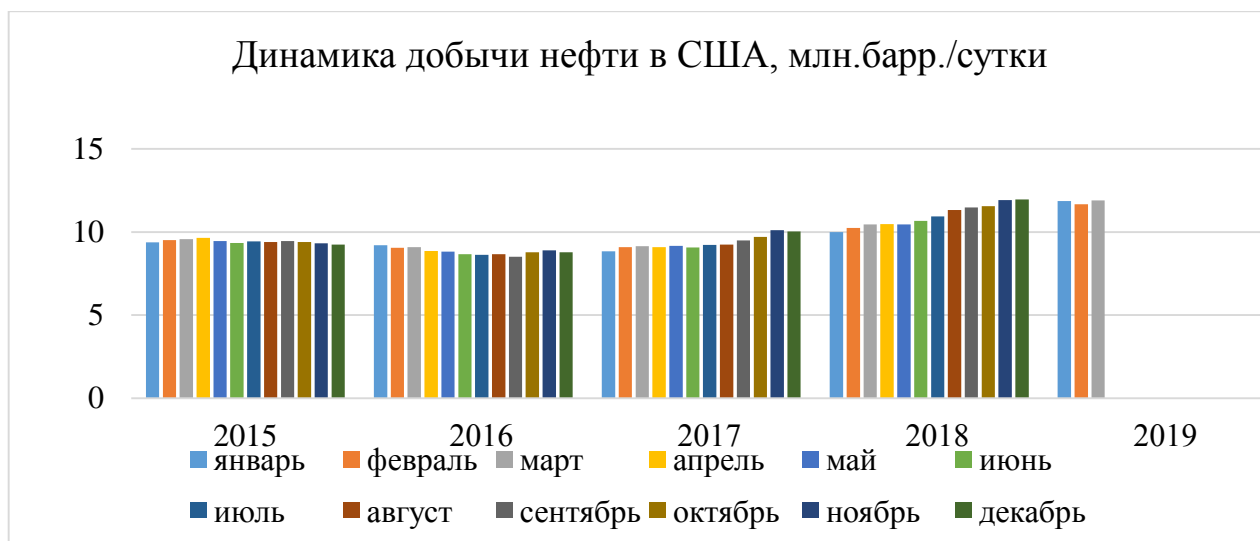


Рис. 2. Динамика добычи нефти в Соединенных Штатах Америки [8]

Рост добычи нефти в США остается ключевым фактором для глобального рынка нефти. По данным Агентства энергетической информации при правительстве США (EIA) объем добычи в 2019 году по прогнозам вырастет до 12,1 млн. баррелей в сутки. Для Соединенных Штатов увеличение добычи нефти никак не скажется, так как объем потребления нефти значительно выше собственной добычи, поэтому спрос большой и ограничений у него нет. Ослабление добычи нефти из-за нерентабельности сланцевых месторождений возможно только при сильном падении цен на нефть ниже 50\$ и более за баррель. При этом многие

производители зафиксировали цены на 2019 г. с помощью хеджевых контрактов, что позволит им сохранить планы по увеличению добычи в ближайшей перспективе.

В тоже время существует возможность негативных последствий при долгосрочном сокращении добычи. Так, по словам главы компании «Лукойл» Вагита Алекперова на длительный период времени сокращать добычу — это значит сокращать инвестиционную составляющую в России, а значит и новые рабочие места.

Сложности оценки влияния на нефтяной рынок

Самым сложным моментом в оценке последствий решения ОПЕК и ОПЕК+ является грамотная оценка их прямого влияния на котировки. Проблема состоит в том, что важных факторов, которые формируют стоимость нефти на международном рынке слишком много.

Положение Ирана, который находится под действием экономических санкций США является одним из важных индикаторов состояния рынка. Противостояние уже достигло такого масштаба, что по данным Washington Post [9], Вашингтон уже переходит к прямым угрозам развертывания военной кампании. При эскалации конфликта рынок, по разным оценкам, может потерять от 1% до 1,5% общего объема добычи.

Широко обсуждаемая торговая война США и Китая действует на рынок, с другой стороны. Если американские шаги по воздействию на экономику КНР оправдаются, то снижение объемов потребления нефти и нефтепродуктов может ударить по ценам совершенно, с другой стороны.

Политические и энергетические проблемы Венесуэлы, которые напрямую влияют на возможности страны наращивать добычу тоже учитываются рынком. И в случае улучшения обстановки котировки снова пойдут вниз.

А кроме глобальных факторов существуют еще сезонные и региональные, такие как: сезон штормов в конце лета - начале осени в Мексиканском заливе, который не дает США нормально перевозить СПГ потенциальным потребителям и т.д. Для России в частности, в последнее время являются наиболее актуальными вопросы решения проблем с расследованием загрязнения нефти на нефтепроводе «Дружба» и устранения всех геополитических рисков, которые вызывает строительство трубопровода «Северный поток - 2».

Таким образом, точного ответа на вопрос целесообразно ли продление соглашения с ОПЕК до конца 2019 года нет. А соглашение скорее всего продлят, большинство экспертов расходятся только в оценке объемах ограничений и сроков принятия решения. Другой вопрос хватит ли сил у коалиции стран не просто удержать стоимость нефти на сегодняшнем уровне, но и стимулировать рост стоимости барреля нефти.

Но при любом раскладе можно предположить, что на экономику России любое решение не окажет значительного воздействия. Благодаря накопленным запасам бюджет может пережить период падения цены и скорректировать расходы в соответствии с новыми реалиями. А обязательств следовать жестким ограничениям по добыче, в случае невыгодной ситуации, которые могут наступить в рамках ОПЕК, у России нет.

Список использованных источников

1. Данные Минфина о Фонде национального благосостояния [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.minfin.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics/> (дата обращения 12.06.2019).
2. Данные о состоянии Российского рынка нефти // Федеральная служба государственной статистики [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: http://www.gks.ru/bgd/free/B04_03/IssWWW.exe/Stg/d04/75.htm (дата обращения 12.06.2019).
3. Доклад о денежно-кредитной политике Банка России [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/18969/2019_01_ddcp.pdf (дата обращения 12.06.2019).
4. Мнение экспертов: журнал Regnum [электронный ресурс] – Режим доступа. – <https://regnum.ru/news/economy/2645666.html> и журнал Ведомости [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2019/06/10/803867-neft> (дата обращения 12.06.2019).
5. Отчет о работе Счетной палаты Российской Федерации в 2018 году // Счетная палата Российской Федерации [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: http://audit.gov.ru/activities/annual_report/#951 (дата обращения 12.06.2019).
6. Data on oil production by countries // JodiOil [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.jodidata.org/oil/database/country-by-country-review.aspx> (дата обращения 19.06.2019).
7. Data on oil production in the USA from 1920 to the present of the USA // Agency of Energy Information under the Government of the USA [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=PET&s=MCRFPUS2&f=M> (дата обращения 19.06.2019).
8. Data on US oil production // Energy Information Agency under the US Government [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.eia.gov/petroleum/supply/weekly/pdf/table1.pdf> (дата обращения 19.06.2019).

9. The Washington post «Pompeo warns Iran about trigger for U.S. military action as some in administration question aggressive policy» [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.washingtonpost.com/world/national-security/pompeo-warns-iran-about-trigger-for-us-military-action-as-some-in-administration-question-aggressive-policy/2019/06/18/48bd3be0-9116-11e9-b570-6416efdc0803_story.html?utm_term=.34f6f3316da4 (дата обращения 19.06.2019).

References

1. Dannye Minfina o Fonde natsional'nogo blagosostoyaniya
<https://www.minfin.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics/>
2. Dannye o sostoyanii Rossiiskogo rynka nefi // Federal'naya sluzhba gosudarstvennoi statistiki
http://www.gks.ru/bgd/free/B04_03/IssWWW.exe/Stg/d04/75.htm
3. Doklad o denezhno-kreditnoi politike Banka Rossii
https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/18969/2019_01_ddcp.pdf
4. Mnenie ekspertov: zhurnal Regnum
<https://regnum.ru/news/economy/2645666.html> i zhurnal Vedomosti [elektronnyi resurs] –
Rezhim dostupa. – <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2019/06/10/803867-neft>
5. Otchet o rabote Schetnoi palaty Rossiiskoi Federatsii v 2018 godu// Schetnaya palata Rossiiskoi federatsii
http://audit.gov.ru/activities/annual_report/#951
6. Data on oil production by countries // JodiOi
<https://www.jodidata.org/oil/database/country-by-country-review.aspx>
7. Data on oil production in the USA from 1920 to the present of the USA // Agency of Energy Information under the Government of the USA
<https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=PET&s=MCRFPUS2&f=M>
8. Data on US oil production // Energy Information Agency under the US Government
<https://www.eia.gov/petroleum/supply/weekly/pdf/table1.pdf>
9. The Washington post «Pompeo warns Iran about trigger for U.S. military action as some in administration question aggressive policy»
https://www.washingtonpost.com/world/national-security/pompeo-warns-iran-about-trigger-for-us-military-action-as-some-in-administration-question-aggressive-policy/2019/06/18/48bd3be0-9116-11e9-b570-6416efdc0803_story.html?utm_term=.34f6f3316da4