

СИТУАЦИЯ НА НЕФТЯНОМ РЫНКЕ В III КВАРТАЛЕ 2024 ГОДА

Миллер Е.М., н.с. лаборатории отраслевых рынков и инфраструктуры
Института Гайдара

Рост спроса на жидкие углеводороды со стороны секторов авиатранспорта и нефтехимии, а также продление добровольных сокращений объемов добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+ удержат цены на нефть на уровне 80 долл./барр. по итогам 2024 г. В начале 2025 г. возможно усиление контроля за соблюдением санкций, наложенных ЕС на российский ТЭК.

Соглашение о корректировке объемов добычи нефти ОПЕК+

5 декабря 2024 г. на встрече министров стран – участниц соглашения ОПЕК+¹ было продлено соглашение о дополнительном добровольном сокращении объемов суточной добычи нефти на 2,2 млн барр./сут. до конца марта 2025 г. С 1 апреля 2025 г. сокращения будут постепенно отменяться в соответствии с графиком, представленным в *табл. 1*.

Ирак и Казахстан в начале 2024 г. превысили согласованные объемы добычи и должны были предоставить графики планов по корректировке добычи в Секретариат ОПЕК. Для этого Секретариатом были организованы семинары, где страны, не выполнившие обязательства, представили принимаемые меры для достижения полного соответствия требуемым уровням добычи и выполнения графиков компенсации за август и сентябрь 2024 г., в частности: долгосрочное планирование по техническому обслуживанию месторождений и сокращение добычи, а также отсрочка и отмена спотовых продаж в августе. Согласно представленным документам, страны обязались полностью компенсировать весь объем перепроизводства к сентябрю 2025 г.

Продление отсрочки данного решения может значительно сказаться на возможностях Казахстана следовать определенным для страны квотам по объемам добычи нефти, так как в 2025 г. планируется развитие месторождения Тенгиз, в результате чего его мощность уже к середине года возрастет на 260 тыс. барр./сут., или на 20% от ожидаемого увеличения мирового спроса

¹ Saudi Arabia, Russia, Iraq, United Arab Emirates, Kuwait, Kazakhstan, Algeria, and Oman held a virtual meeting on the sidelines of the 38th OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting (ONOMM)// OPEC. 05.12.2024. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/7420.htm.

Таблица 1

Согласованные на встрече министров стран ОПЕК+ уровни добычи нефти в 2025–2026 гг., тыс. барр./сут.

Страны*		Алжир	Ирак	Кувейт	КСА	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
	Июнь	917	4 037	2 436	9 145	2 989	1 482	766	9 057
	Июль	919	4 049	2 443	9 200	3 015	1 486	768	9 083
	Август	922	4 061	2 451	9 256	3 041	1 491	771	9 109
	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 добычи (37-й NOMMC)		1 007	4 431	2 676	10 478	3 519	1 628	841	9 949

* В таблице представлены страны соглашения ОПЕК+, которые взяли на себя дополнительные обязательства по добровольному сокращению объемов добычи нефти.

Источник: Данные MOMR, Июнь 2024 г.

на нефть в следующем году (согласно прогнозам ОПЕК). Для выполнения обязательств придется сократить добычу нефти на других месторождениях, что экономически целесообразнее, так как на месторождении Тенгиз самая низкая себестоимость добычи¹.

Для России официальная квота в рамках ОПЕК+ установлена на уровне 9,95 млн барр./сут.

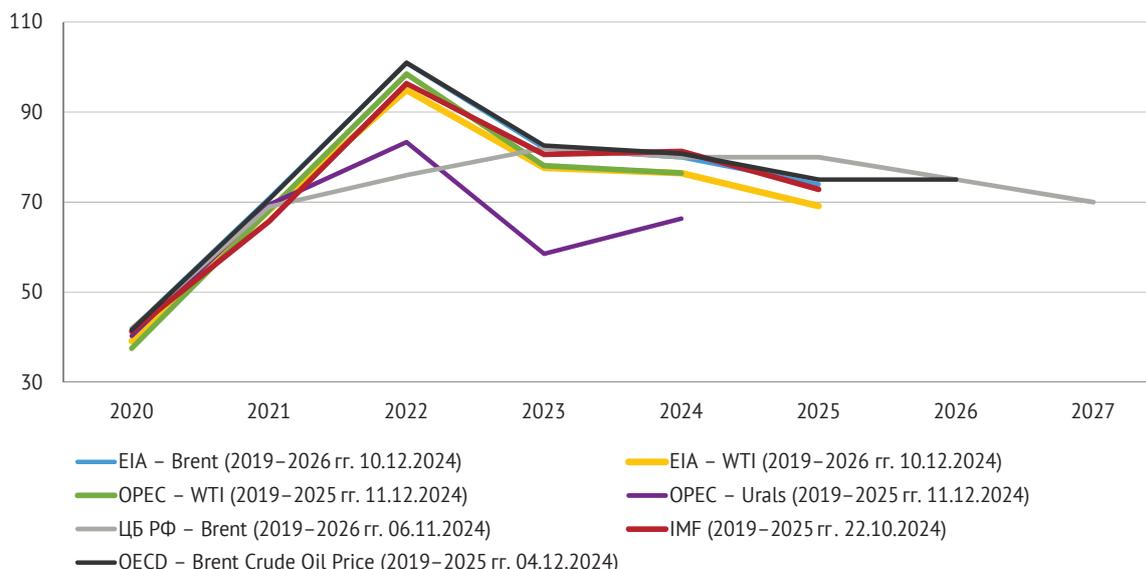
Международные прогнозы цен на нефть

Согласно прогнозам EIA², цена на нефть марки Brent вырастет с 72 долл./барр. в ноябре 2024 г. до 78 долл./барр. в I квартале 2025 г. Рост связан с небольшим снижением мировых запасов нефти из-за продления добровольных сокращений объемов добычи странами – участниками соглашения ОПЕК+ и сохраняющимися геополитическими рисками конфликта Ирана и Израиля. В I квартале 2025 г. EIA предполагает рост добычи в странах ОПЕК+ и увеличение поставок из стран, не входящих в ОПЕК+, что увеличит запас нефти. Это скажется на снижении цен на нефть уже во втором полугодии 2025 г. до 74 долл./барр. (рис. 1). На динамику цен в 2025 г. будет влиять ситуация на Ближнем Востоке и готовность стран – членов соглашения

1 Bloomberg: Казахстан станет головной болью ОПЕК+ в 2025 году // Нефть.Капитал. 25.11.2024. URL: <https://oilcapital.ru/news/2024-11-25/bloomberg-kazakhstan-stanet-golovnoy-bolyu-oppek-v-2025-godu-5258170>

2 Short-term energy outlook. Crude oil prices // EIA. 13.11.2024. URL: <https://www.eia.gov/outlooks/steo/marketreview/crude.php>

Ситуация на нефтяном рынке в III квартале 2024 года



Примечание. В скобках указана дата публикации прогноза.

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

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

ОПЕК+ придерживаться добровольного сокращения объемов суточной добычи нефти. Основным драйвером роста спроса на нефть с 2025 г. является не Китай, который активно увеличивает долю владельцев электромобилей и использования СПГ в грузовых перевозках, а Индия за счет транспортной отрасли.

По прогнозу ОПЕК, средние цены на нефть марки Urals по итогам 2024 г. будут находиться в районе 66,38 долл./барр. Рост мирового спроса на нефть в 2024 г., по сравнению с предыдущей оценкой, снизится и составит 1,6 млн барр./сут., в том числе спрос на нефть для ОЭСР вырастет на 0,1 млн барр./сут., а для стран, не входящих в ОЭСР, – на 1,5 млн барр./сут. Ожидается, что в 2025 г. мировой спрос на нефть также немного сократится с 1,8 до 1,4 млн барр./сут., а основными драйверами роста поставок жидких углеводородов станут США, Канада, Бразилия и Норвегия.

Банк России снизил прогноз цены на нефть марки Brent в 2024 г. с 85 до 80 долл./барр., с учетом более низких цен во втором полугодии. В 2025 г. регулятор ожидает стоимость нефти на уровне 80 долл./барр., в 2026 г. – 75 долл./барр., 2027 г. – 70 долл./барр., что согласуется с ранее опубликованными прогнозами¹.

Международный валютный фонд прогнозирует в 2024 г. средние цены на нефть на уровне 81,29 долл./барр., а в 2025 г. – 72,84 долл./барр.²

Санкционные ограничения против российской нефтяной отрасли

Вероятно, в 2025 г. Еврокомиссия усилит соблюдение уже наложенных на российскую нефтяную отрасль санкций, а также введет новые, описанные

1 Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке // Банк России. 25.10.2024. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/166590/comment_06112024.pdf

2 World Economic Outlook Update, 22.10.2024 // IMF. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

в ноябрьском отчете Международной рабочей группы по российским санкциям¹. В отчете предлагается:

- восстановить рычаг давления через соблюдение «потолка» цен на нефть и нефтепродукты. Во-первых, применять санкции не только против управляющих судами компаний, но и в отношении отдельных судов, а также против любых организаций, участвующих в продаже российской нефти: операторов, нефтетрейдеров, покупателей грузов и финансовых учреждений, проводящих транзакции, связанные с поставками. Во-вторых, решить проблему сбора данных по экспортным ценам через предоставление их только трейдерами из «белого списка» (для реализации необходимы гарантии снижения юридических рисков при торговле российской нефтью). В-третьих, опустить уровень ценового «потолка» как минимум на 10 долл./барр., т.е. до 50 долл./барр. для нефти и до 90 долл./барр. для нефтепродуктов, наложить предельную цену на вакуумный газойль;
- ввести дополнительные санкции против российского нефтяного сектора путем сокращения импорта нефти до нуля к 2027 г., прежде всего это касается Венгрии и Словакии, в случае нарушения повышать налоги на любую перевозку топлива внутри ЕС, даже если топливо не российского происхождения, и вводить штрафы и ограничения на доступ к фондам ЕС. Помимо этого, предлагается запретить использование цен выше ценового «потолка» на все импортируемые нефтепродукты, что позволит устранить «лазейку», связанную с импортом российской нефти в виде переработанных нефтепродуктов из Индии и Турции;
- усилить давление на газовый сектор России через полный запрет импорта СПГ в ЕС в 2025 г.; ввести санкции против ПАО «Газпром» и в отношении компаний, участвующих в новых российских проектах СПГ; полностью запретить предоставление услуг российскому сектору СПГ для организаций из стран Запада; запретить импорт российского СПГ союзниками Украины в Азии после зимы 2025–2026 гг.; запретить заход в порты коалиции любых судов, перевозящих СПГ с российских проектов СПГ, с 2027 г.; ввести тарифы на импорт российских аммиачных удобрений в Европу и другие страны Запада (включая Японию и Южную Корею);
- ослабить российскую энергетическую отрасль, вводя санкции против критически важных компаний в секторе (таких, как: ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Газпромбанк», ГК «Росатом» и дочерние предприятия), в отношении российской атомной отрасли для ускорения освобождения ЕС от зависимости от Росатома (персональные санкции; запрет на новые контракты на поставку ядерного топлива странам коалиции; введение тарифов на ядерное топливо) и полный запрет на предоставление услуг, связанных с энергетикой, с 2025 г. без специальной лицензии, публичное раскрытие информации по контрактам, связанных с Россией, и связанной с ними прибыли, полученной от участия в российском нефтегазовом секторе.

1 The Path Forward on Energy Sanctions: A Toolkit to Step Up Pressure on Russia in 2025 // The International Working Group on Russian Sanctions. Working Papers #21. 15.10.2024. URL: <https://fsi.stanford.edu/working-group-sanctions>

Ситуация на нефтяном рынке в III квартале 2024 года

Из прогнозов международных агентств по итогам 2024 г. мировая цена на нефть ожидается около 80 долл./барр., даже с учетом решения ОПЕК+ по постепенному восстановлению объемов добычи нефти. Риском для исполнения планов ОПЕК+ в 2025 г. может стать желание Казахстана окупить вложенные инвестиции в расширение месторождения Тенгиз, что может привести к росту запасов на мировом рынке и снижению цен на нефть. Дополнительным риском для российской нефтяной отрасли являются ожидаемые попытки Еврокомиссии усилить контроль за соблюдением санкций, снижение уровня ценового «потолка» и введение санкций в отношении отдельных судов «теневого флота», а не компаний, владеющих ими. ▀