

Энергетический
бюллетень

август 2019

75

ОПЕК и ОПЕК+: балансировка мирового рынка нефти



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Введение

Фактор воздействия ОПЕК на мировые рынки нефти обсуждается постоянно с традиционным преувеличением в две стороны: (1) доминирование и картельный характер соглашений по установлению квот добычи нефти; (2) провозглашение или прогноз резкого ослабления ОПЕК. Соглашения о квотировании добычи несколько раз нарушались ценовыми войнами между экспортерами, которые выступали важными элементами обрушения цен на нефть. Специфика соглашения ОПЕК+ состоит не столько в увеличении суммарной доли добычи участников, сколько в предотвращении внутренних ценовых войн. Новая конструкция оказалась способной сократить качели добычи и спроса и обеспечить не слишком высокие, но более устойчивые цены на нефть в последние три года. Это стабилизировало экспортные доходы стран ОПЕК+, повысило предсказуемость ценовых параметров мировой экономики, уменьшило колебания платежных балансов импортеров и в целом поддержало устойчивость мирового экономического роста.

Доступность энергоресурсов в регионах России определяется просто — сколько можно купить киловатт-часов или бензина за среднедушевой доход. Межрегиональные перепады цен на энергоресурсы меньше, чем различия доходов, так что итог таких расчетов в основном определяется доходами. Максимальной экономической доступностью энергоресурсов характеризуются преимущественно регионы с высокими среднедушевыми доходами (Москва, ЯНАО, ХМАО), но относительно низкие цены (например, на электроэнергию в Иркутской области) также обеспечивают высокий показатель доступности энергоресурсов.

Коммерческие запасы нефти в США и информационные сообщения о них играют значительную роль в финансовой игре. Наряду с более важными факторами (добыча стран-экспортеров, шоки технического или политического характера) информация играет определенную роль в колебаниях цены на нефть на мировых рынках. Этот фактор не носит определяющего характера при крупных переломах цен, но может способствовать их сдвигам и обеспечивает еженедельную игру.

*профессор Леонид Григорьев
главный советник руководителя
Аналитического центра*

Краткое содержание

Статистика

Ключевые макроэкономические показатели 4

Повсеместное ухудшение макроэкономических показателей заставляет всерьез оценивать риск мировой рецессии. Во II квартале 2019 г. синхронно замедлился рост ВВП крупных развитых экономик, в июне-июле там было зафиксировано снижение промпроизводства, а в Китае — рекордно низкие уровни его прироста. Тревогу отражает резкий спад основных фондовых индексов

Нефть и нефтепродукты 6

В августе 2019 г. цены на нефть снизились из-за сохраняющихся опасений относительно замедления мировой экономики, которые усиливаются из-за угрозы эскалации торгового конфликта между США и Китаем. В июле добыча нефти в России в годовом выражении сократилась впервые с апреля 2018 г.; производство нефтепродуктов продолжило снижение. Темпы роста розничных цен на бензины с начала года остаются ниже уровня инфляции

Природный газ 10

В июле 2019 г. цены на СПГ в Азии и США продолжили снижение (-0,3% и -2,4% соответственно к июню), а в Европе выросли впервые с сентября 2018 г. (+4,1%). В июне продолжилось падение экспорта трубопроводного газа из России в страны дальнего зарубежья (-7,9%) в годовом выражении, а поставки газа в страны СНГ снизились на 1,7% к июню 2018 г.

Уголь 12

Добыча угля в России в июле 2019 г. снизилась на 2,6% к июню 2018 г., а экспорт — на 1,0%. Цены энергетического угля продолжили падение в азиатском регионе (-0,4%), а в европейском регионе наблюдался их значительный рост (+19,3%); цены коксующегося угля также снижаются

Электроэнергетика 13

Правительство России утвердило перечень проектов модернизации ТЭС на 2022-2024 годы, а СО ЕЭС опубликовал итоги приема заявок компаний, содержащих технические параметры проектов модернизации ТЭС, для участия в отборе на 2025 год

ОПЕК: искусство балансировки 14

Страны ОПЕК подписали «историческую» Хартию ОПЕК+ с 10 странами-производителями нефти, включая Россию. Несмотря на очередную волну обсуждений «конца ОПЕК», организация при поддержке ряда других стран продолжает справляться с непростой задачей одновременной балансировки внутренних противоречий и мирового рынка нефти

Доступность энергоресурсов в регионах России 19

За последние годы экономическая доступность энергоресурсов в России снизилась из-за опережающего роста цен на них. В региональном разрезе существует значительная дифференциация по уровню доступности энергоресурсов, вызванная большим разбросом как цен на них, так и уровня доходов населения

Коммерческие запасы нефти в США: фактор для цены 23

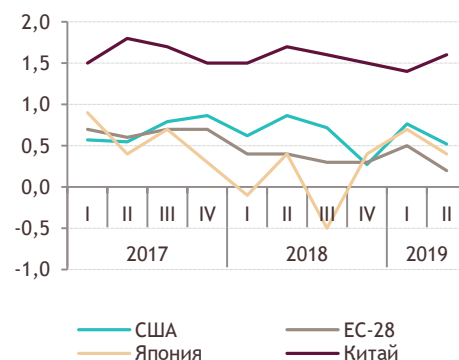
Еженедельные данные о запасах нефти в США оказывают влияние на динамику цен на нефть. Однако ожидание рынком публикации этого индикатора с учетом развития цифровых технологий может стать анахронизмом и потерять актуальность

Статистика

Ключевые макроэкономические показатели

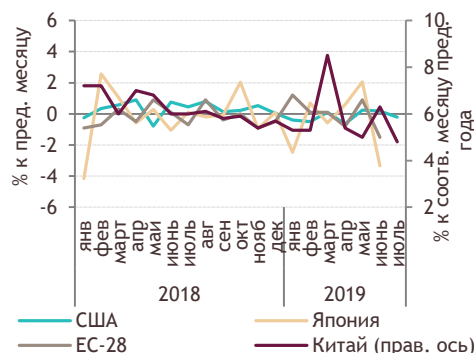
ВВП крупнейших экономик, прирост (% к предыдущему кварталу, сезонное сглаживание)

Во II квартале 2019 г. было отмечено замедление экономического роста крупнейших развитых экономик. В США высокие показатели роста потребления и рекордный за последние годы прирост государственных расходов были компенсированы сокращением экспорта и инвестиций. Еще сложнее ситуация в ЕС: прирост ВВП во II квартале составил лишь 0,2% к прошлому кварталу, что стало слабейшим результатом последних лет. В Германии и Великобритании и вовсе произошло небольшое сокращение ВВП.



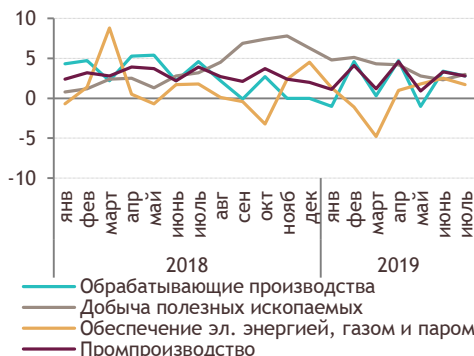
Промышленное производство крупнейших экономик, прирост (сезонное сглаживание)

Темпы роста промышленного производства в ведущих экономиках резко сократились к середине года. Июньское сокращение выпуска промышленности в Японии (-3,3% к предыдущему месяцу) стало самым сильным за полтора года, в ЕС (-1,5%) – за 3 года. В Европе пострадали все основные товарные группы и большинство стран, в особенности Германия (-1,8%) и Франция (-2,3%). Очередной многолетний негативный рекорд поставил Китай (+4,8% к аналогичному месяцу прошлого года). В США тоже отмечен спад, но менее серьезный.



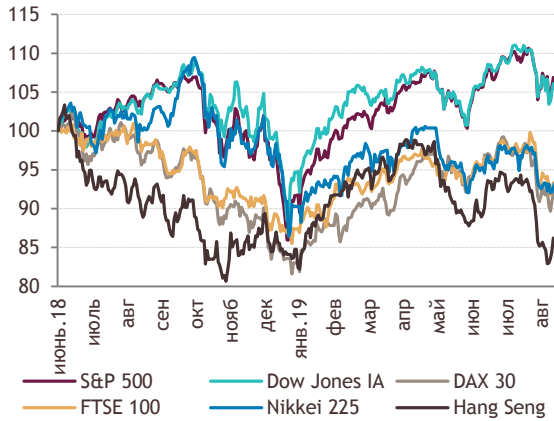
Промышленное производство России, прирост (% к соответствующему периоду предыдущего года)

Российская промышленность также показала негативные тенденции в июле. Объем промпроизводства по сравнению с июнем сократился на 0,4% с учетом сезонного и календарного факторов. При этом выпуск добывающей промышленности остался стабильным (+0,1%), но существенно снизилось производство в обрабатывающем секторе (-0,9%). Соответственно, снизился и прирост выпуска обрабатывающей промышленности в годовом выражении (с +3,4% в июне до +2,8% в июле), в особенности спад заметен в металлургии (с +14,6% до -3,8%).



Источник: национальные статистические службы, ОЭСР

Важнейшие биржевые индексы в 2018-2019 годах (1 июня 2018 г. = 100)



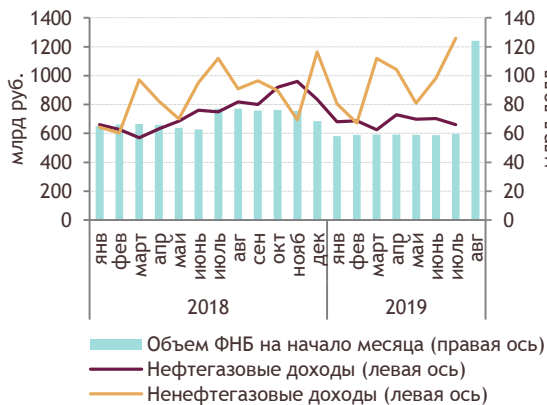
В течение первой недели августа произошел резкий спад всех основных индексов. S&P 500 и Dow Jones потеряли по 3%, европейские и азиатские индексы – по 4–5%. Пессимизм инвесторов связан с негативными экономическими индикаторами по всему миру. В Европе обострились риски вокруг Brexit, так как новый британский премьер-министр Б.Джонсон готов к пересмотру предыдущих договоренностей. Наиболее сильно снизился гонконгский Hang Seng в условиях продолжения массовых протестов.

Курсы основных валют в 2018-2019 годах за доллар США (1 июня 2018 г. = 100)



Риск глобальной рецессии привел к укреплению доллара и иены. С середины июля до конца августа повысились курсы валют, традиционно рассматриваемых как «безопасная гавань», – доллара и иены. Ослабление евро было умеренным по сравнению с юанем, рублем и фунтом стерлингов, с каждым из которых в настоящее время связаны серьезные дополнительные риски. Впрочем, ослабление национальных валют может помочь Китаю, России и Великобритании преодолеть неблагоприятные внешние обстоятельства.

Доходы федерального бюджета России и объем Фонда национального благосостояния



В июле объем Фонда национального благосостояния был увеличен более чем вдвое. В ФНБ было перечислено 4,1 трлн рублей – дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета за 2018 год. Несмотря на относительно высокий уровень расходов бюджета в июле (1,59 трлн рублей) по сравнению со среднемесячным показателем этого года (1,31 трлн рублей) и сокращение нефтегазовых доходов, высокий уровень ненефтегазовых доходов позволил вновь увеличить накопленный профицит бюджета.

Источник: Thomson Reuters, Минфин России

Нефть и нефтепродукты

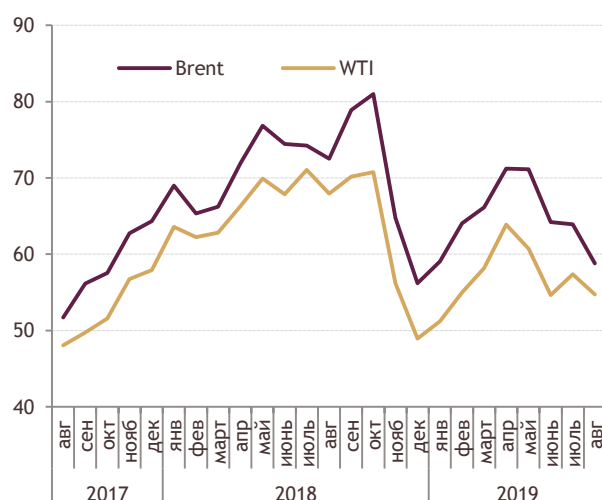
Цены на нефть

Показатель	Ед. измер.	1 авг	8 авг	15 авг	22 авг	Изм. за мес. (%)	К аналог. мес. пред. года (%)
Нефть Urals	долл./барр.	64,2	57,7	57,8	60,7	-1,9	-16,0
Нефть ESPO	долл./барр.	68,6	62,0	63,0	66,1	-0,9	-14,2
Нефть Brent	долл./барр.	62,1	55,4	56,9	60,0	-3,4	-19,1
Нефть WTI	долл./барр.	53,6	52,6	54,5	55,8	-0,2	-19,6
Нефть Dubai	долл./барр.	60,4	56,6	57,8	60,0	-3,4	-19,5
Нефтяная корзина ОПЕК	долл./барр.	63,5	57,5	58,9	60,7	-5,6	-17,5
Бензин (цена ARA FOB)	долл./т	647,8	591,0	598,0	626,0	-1,5	-17,5
Дизель (цена ARA FOB)	долл./т	567,0	544,6	558,0	566,5	-2,7	-15,0
Мазут 3,5% (цена ARA FOB)	долл./т	347,0	286,0	254,5	283,3	-21,4	-29,6

* Здесь и далее на странице цены за август 2019 г. рассчитаны как средние за период 1-22 августа.

Торговый конфликт США и Китая держит рынок нефти в напряжении. В начале августа цены на нефть вновь оказались под давлением из-за возросших рисков эскалации торговой войны между США и Китаем после очередного раунда переговоров и анонса Д.Трампа о введении новых таможенных пошлин на китайские товары в сентябре, а также данных о росте коммерческих запасов нефти в США в первой половине августа. Однако к концу первой декады месяца нефть марки Brent приостановила снижение в районе 55 долл./барр., обновив минимальное значение с начала года, а WTI — вблизи отметки 51 долл./барр. Дальнейшее падение цен было сдержано перспективами снижения напряженности в отношениях Китая и США, которые отложили введение части новых пошлин до 15 декабря, сокращением запасов нефти в США в середине месяца и попыткой атаки на саудовское нефтяное месторождение.

Среднемесячные цены на нефть WTI и Brent (долл./барр.)



Прогноз цен на нефть (долл./барр.)

Марка нефти	III кв. 2019	2019	2020
Brent (Thomson Reuters ²)	67,6	67,5	67,3
WTI (Thomson Reuters ²)	59,7	59,3	60,7
Brent (УЭИ США ³)	63,3	65,2	65,0
WTI (УЭИ США ³)	57,1	57,9	59,5
Средняя цена ⁴ (МВФ)	-	65,5	63,9
Средняя цена ⁴ (ВБ)	-	66,0	65,0

¹ Среднее значение за указанный период.

² Консенсус-прогноз — июль 2019 г.

³ Прогноз — август 2019 г.

⁴ Средняя цена нефти, прогноз МВФ — июль 2019 г., прогноз ВБ — апрель 2019 г.

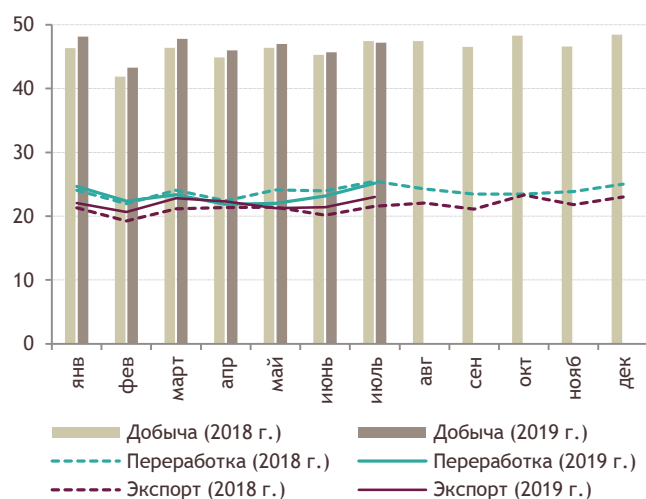
Источник: Thomson Reuters, УЭИ США, МВФ, Всемирный банк

Нефть в мире (млн барр./день)

	2018		2019			III кв. 2019 / III кв. 2018, %
	III	IV	I	II	III (прогноз)	
Производство нефти						
ОПЕК	37,6	37,7	36,2	35,6	-	-
Сауд. Аравия	12,5	12,8	12,1	11,8	-	-
США	16,0	16,6	16,6	17,2	17,4	+8,8
Россия	11,6	11,7	11,7	11,5	11,5	-0,7
Мир	101,2	102,2	100,1	100,1	-	-
Потребление нефти						
Китай	13,1	13,1	13,0	13,7	13,5	+3,1
Европа (ОЭСР)	14,7	14,1	13,9	14,2	14,7	+0,2
США	20,9	20,9	20,6	20,7	21,1	+1,0
Мир	100,0	99,5	99,1	99,7	101,2	+1,2

Ожидания замедления роста спроса усиливаются. По данным МЭА, мировая добыча нефти в июле относительно июня 2019 г. сократилась на 0,1 млн барр./день. Основной вклад в снижение добычи внесли США (-0,3 млн барр./день), что было связано с приостановками добычи в Мексиканском заливе из-за урагана, и страны ОПЕК (-0,2 млн барр./день), где основное сокращение пришлось на Саудовскую Аравию (-0,1 млн барр./день). Наиболее существенный прирост добычи нефти наблюдался в Бразилии (+0,3 млн барр./день) и Норвегии (+0,3 млн барр./день). В июле МЭА снизило прогноз роста спроса на нефть в 2019 и 2020 годах на 50-100 тыс. барр./день — до 1,1 млн барр./день и 1,3 млн барр./день соответственно.

Нефть в России (млн т)

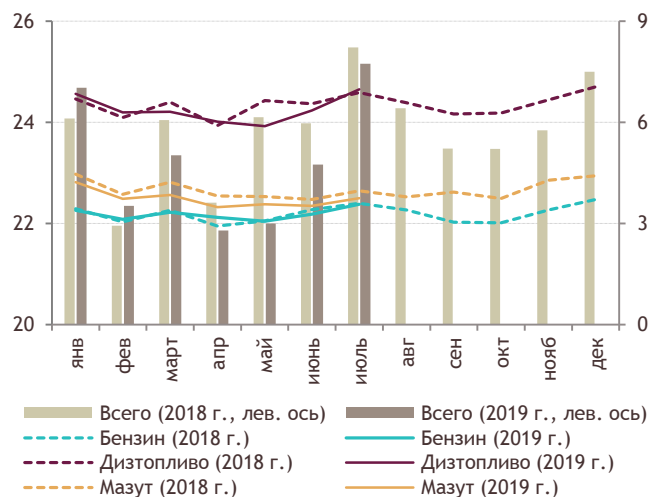


Добыча	
июль 2019 (млн т)	47,2
% к июлю 2018	-0,6%
янв. — июль 2019 (млн т)	325,1
% к янв. — июлю 2018	+2,0%
Экспорт	
июль 2019 (млн т)	23,0
% к июлю 2018	+6,9%
янв. — июль 2019 (млн т)	153,5
% к янв. — июлю 2018	+5,0%
Переработка	
июль 2019 (млн т)	25,2
% к июлю 2018	-1,3%
янв. — июль 2019 (млн т)	162,6
% к янв. — июлю 2018	-2,1%

В июле 2019 г. добыча нефти в России снизилась впервые за 15 месяцев. Падение добычи нефти составило 0,6% к июлю 2018 г. При этом среднесуточная добыча нефти в России в июле 2019 г. почти не изменилась (-0,05% к июню 2019 г.) и составила 11,15 млн барр./день. В июле значительно снизилась добыча нефти компанией «Роснефть» (-2,7% к июлю прошлого года), что связано с введенным «Транснефтью» ограничением до 15 июля на прием сырья из-за загрязнения трубопровода «Дружба».

Источник: МЭА, Минэнерго России

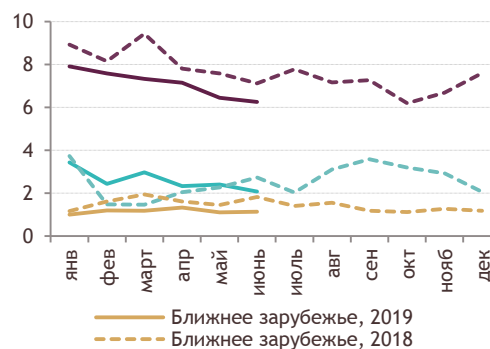
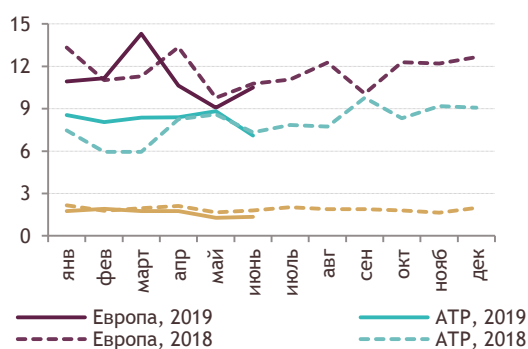
Производство нефтепродуктов в России (млн т)



Бензин	
июль 2019 (млн т)	3,6
% к июлю 2018	-0,8%
янв. — июль 2019 (млн т)	22,9
% к янв. — июлю 2018	+0,3%
Дизтопливо	
июль 2019 (млн т)	7,0
% к июлю 2018	+1,4%
янв. — июль 2019 (млн т)	44,7
% к янв. — июлю 2018	-1,6%
Мазут	
июль 2019 (млн т)	3,7
% к июлю 2018	-5,5%
янв. — июль 2019 (млн т)	26,1
% к янв. — июлю 2018	-6,1%

Производство нефтепродуктов в России снизилось пятый месяц подряд. В июле 2019 г. производство нефтепродуктов в России сократилось на 1,3% к июлю 2018 г., а по итогам 7 месяцев 2019 г. — на 2,1%. Производство бензина в июле 2019 г. снизилось на 0,8% к июлю 2018 г., что связано с [простоем](#) Антипинского НПЗ до второй половины июля и [необходимостью](#) ремонта оборудования на нескольких НПЗ (в том числе на [Куйбышевском НПЗ](#)), приведенного в негодность из-за поставок загрязненной хлоридами нефти. Производство дизтоплива в июле 2019 г. выросло на 1,4% к июлю прошлого года.

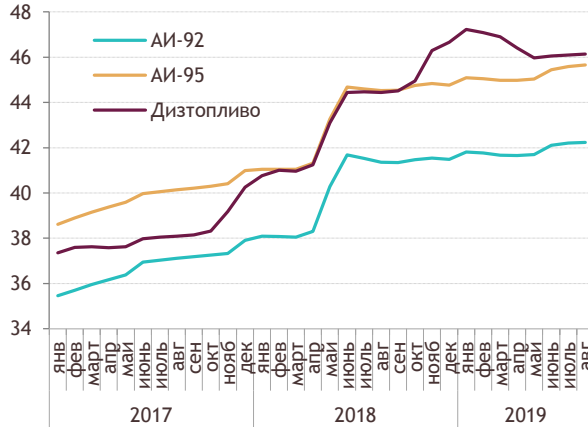
Экспорт нефти (слева) и нефтепродуктов (справа) из России (млн т)



В первом полугодии 2019 г. доля стран АТР в структуре экспорта нефти приблизилась к 40%. По данным ФТС России, в первом полугодии 2019 г. относительно первого полугодия 2018 г. экспорт нефти из России в страны АТР вырос на 13%, но сократился на 15% в страны ближнего зарубежья и на 4% в страны Европы. В результате доля АТР в структуре экспорта российской нефти достигла почти 40% (+4,8 п.п. относительно первого полугодия 2018 г.), а доля стран Европы снизилась до 53% (-2,1 п.п.). Экспорт российских нефтепродуктов за аналогичный период в страны Европы сократился на 13%, в страны ближнего зарубежья — на 28%, а в страны АТР увеличился на 14%. Благодаря этому доля АТР в структуре экспорта российских нефтепродуктов достигла 22% (+4,3 п.п.), а доля стран Европы сократилась до 60% (-3,2 п.п.).

Источник: Минэнерго России, ФТС России

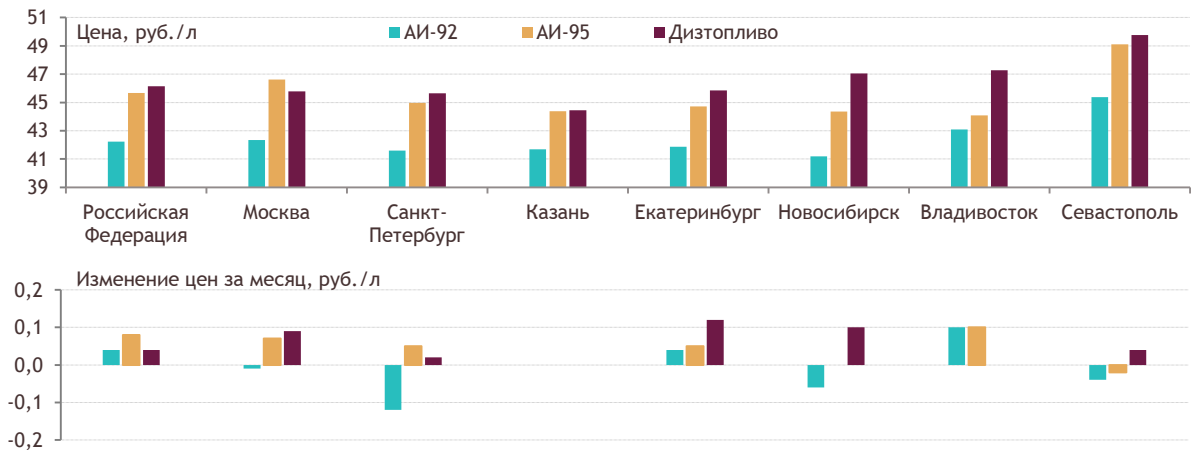
Розничные цены на бензины и дизтопливо в России (руб./л)



В августе 2019 г. цены на топливо продолжили медленный рост. В период с 22 июля по 19 августа 2019 г. розничные цены на дизтопливо и бензин АИ-92 в среднем по России увеличились на 0,04 руб./л, а на бензин АИ-95 – на 0,08 руб./л. Замедление роста розничных цен обусловлено снижением оптовых цен на бензины в августе 2019 г. (-5,3% на АИ-92 и -9,2% на АИ-95) и дизтопливо (-2,5%). Темпы роста розничных цен на бензины с начала года и до середины августа (1,5-1,8%) на 0,7-1 п.п. ниже уровня инфляции (2,5%).

Розничные цены на бензины и дизтопливо в регионах России

(на 19 августа 2019 г.)



В фокусе: Добыча нефти в России, облагаемой льготными ставками НДС

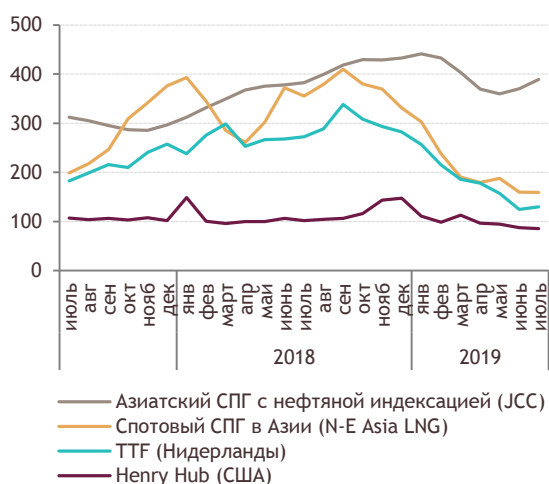


В 2018 году доля нефти, облагаемой льготными ставками НДС, достигла 50%. В 2018 году добыча льготной налогооблагаемой нефти в России выросла на 18% к 2017 году до 245,2 млн т, что составляет около 50% добытой нефти. Большая часть льгот приходится на добычу нефти из участков недр, характеризующихся высокой степенью выработанности и малой величиной запасов. Применение льгот в России [позволяет](#) поддерживать уровень добычи нефти в Западной Сибири и Приволжском федеральном округе.

Источник: Росстат, ФНС России

Природный газ

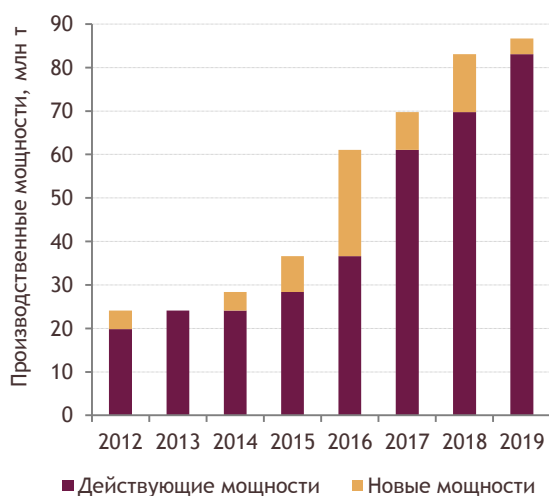
Цены на газ (долл./тыс. куб. м)



В июле наблюдалась разнонаправленная динамика цен на газ в мире. В Европе в июле впервые с сентября 2018 г. зафиксирован рост спотовых цен на газ (+4,1% к июню, индекс TTF). Цены на газ в Азии (индекс N-E Asia LNG) и США (индекс Henry Hub) снизились на 0,3% и 2,4% соответственно по сравнению с июнем. В августе в США [состоялся](#) запуск первой технологической линии СПГ-завода Freeport LNG мощностью 5 млн т в год. Первая партия газа может быть отгружена до конца месяца, что, по [оценкам](#) ICIS, окажет понижающее давление на цены на мировом рынке СПГ.

Японский импортер СПГ впервые прибег к арбитражу для пересмотра цен контракта. По [данным](#) Reuters, вторая по величине японская электроэнергетическая компания Osaka Gas начала формальную процедуру пересмотра цен в долгосрочных контрактах с ExxonMobil на поставку СПГ с завода в Папуа – Новой Гвинее (PNG LNG). Это первый случай, когда японский покупатель привлек арбитров для пересмотра цен. Однако на фоне продолжающегося снижения стоимости спотовых поставок СПГ в Азии (159,1 долл./тыс. куб. м в июле, по данным Reuters), так что она оказалась в два раза ниже цен действующих срочных контрактов (325,8 долл./тыс. куб. м), и либерализации рынков газа и электроэнергии в Японии пересмотр цен на СПГ там, по [оценкам](#) Wood Mackenzie, будет интенсифицироваться.

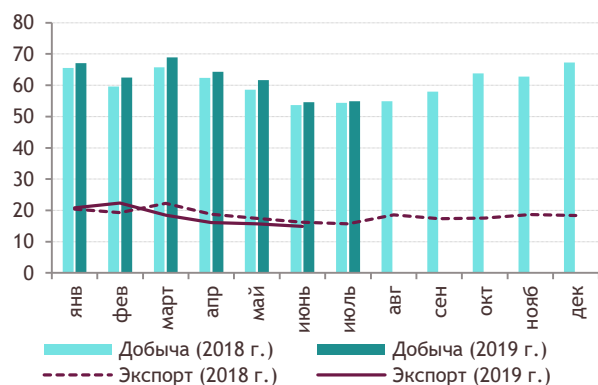
В фокусе: Производственные мощности СПГ в Австралии, 2012-2019 годы



Австралия может стать крупнейшим экспортером СПГ в мире уже в 2019 году. По данным GIIGNL, производственные мощности СПГ в Австралии в 2019 году достигли 86,7 млн т (рост в 4,4 раза к 2011 году) за счет запуска с 2012 года 8 новых экспортных проектов. Последним из них [стал](#) Prelude FLNG мощностью 3,6 млн т в год, начавший отгрузку СПГ в июне 2019 г. По [оценкам](#) DIIS, выход новых проектов на полную мощность может обеспечить Австралии экспорт СПГ в объеме 78 млн т в 2019 году (по [данным](#) GIIGNL, в 2018 году экспорт составил 66,7 млн т), что позволит обогнать Катар (76,8 млн т в 2018 году).

Источник: Thomson Reuters, IGU, GIIGNL, DIIS

Добыча газа в России и его трубопроводный экспорт (млрд куб. м)



Добыча газа	
июль 2019 (млрд куб. м)	54,9
% к июлю 2018	+0,8%
янв. — июль 2019 (млрд куб. м)	434,0
% к янв. — июлю 2018	+3,4%
Экспорт трубопроводного газа	
июнь 2019 (млрд куб. м)	14,9
% к июню 2018	-7,9%
янв. — июль 2019 (млрд куб. м)	108,3
% к янв. — июню 2018	-5,2%

В июле 2019 г. продолжилось замедление роста добычи газа в России (+0,8% к июлю 2018 г.). Добыча газа за 7 месяцев 2019 года выросла на 3,4% и составила 434 млрд куб. м (по данным Росстата). Около 68% добычи [обеспечило](#) ПАО «Газпром» с объемом 294,5 млрд куб. м (+1,9% к аналогичному периоду 2018 года). Нарастание добычи газа ПАО «Газпром» [связано](#) с намеченным на конец 2019 года запуском экспортных проектов «Северный поток – 2», «Турецкий поток» и «Сила Сибири».

Экспорт газа из России по основным направлениям* (млрд куб. м)

	июнь 2019	% к июню 2018	янв. — июль 2019	% к янв. — июню 2018
Экспорт трубопроводного газа*				
Всего	14,9	-7,9%	108,3	-5,2%
Дальнее зарубежье	12,6	-8,9%	89,9	-5,4%
Великобритания	0,9	-19,5%	5,7	-24,7%
Германия	2,7	-37,6%	24,1	-19,9%
Италия	1,5	+10,1%	10,1	+18,0%
Турция	1,2	-19,5%	8,1	-36,3%
Франция	0,9	-17,9%	6,4	-2,3%
СНГ	2,3	-1,7%	18,4	-4,2%
Беларусь	1,3	-0,5%	10,1	+0,4%
Казахстан	0,7	-7,8%	5,7	-13,5%
Экспорт сжиженного газа				
Всего	3,1	+63,7%	19,9	+66,7%

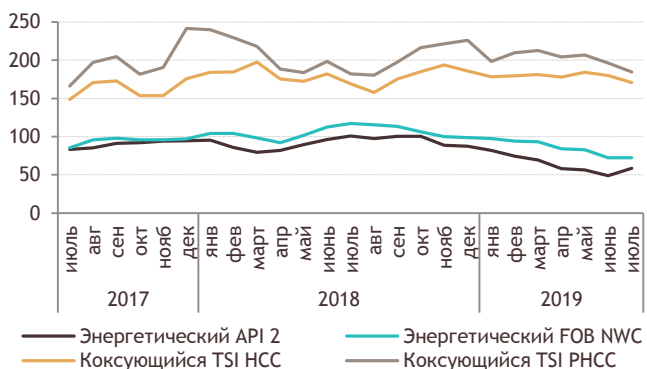
В июне продолжилось снижение экспорта трубопроводного газа из России. По данным ФТС России, экспорт газа из России в июне снизился на 7,9% к июню 2018 г., что было прежде всего вызвано значительным сокращением поставок в Германию (-37,6%) и Турцию (-19,5%). Снижение экспорта газа в Турцию [связано](#) со сложной экономической ситуацией в стране, а в Германию — с неблагоприятным погодным фактором и ростом межтопливной конкуренции.

Квота ПАО «Газпром» продаж газа через биржу увеличена на 40%. Постановлением Правительства Российской Федерации от 17 августа 2019 г. № 1063 [увеличен](#) разрешенный ПАО «Газпром» объем реализации природного газа через биржу с 17,5 до 25 млрд куб. м в год с 30 августа 2019 г. Документ также отменяет норму о непревышении объема продаж ПАО «Газпром» газа через биржу над объемом его реализации независимыми организациями и поручает ФАС России давать ему рекомендации по квартальным объемам поставок газа на биржу. Постановление будет действовать до перехода от регулирования оптовых цен на газ к регулированию тарифов на услуги по его магистральной транспортировке.

* Общие поставки по контрактам (с возможностью своповых операций и перепродажи)
Источник: Росстат, ФТС России, ЦДУ ТЭК

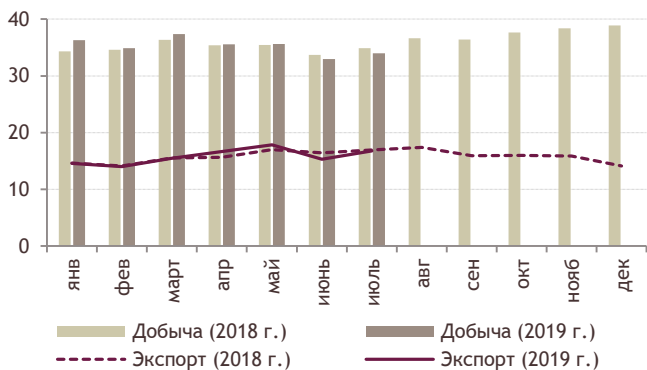
Уголь

Цены на уголь в мире (долл./т, среднее за месяц)



В Европе в июле 2019 г. впервые за 9 месяцев выросли цены на энергетический уголь. Рост спроса на электроэнергию угольных ТЭС из-за жары привел к росту цен на уголь в Европе на 19,3% к июню 2019 г. Ослабление юаня и избыток предложения из Австралии способствовали незначительному снижению цен на энергетический уголь в Азии (-0,4%). Цена на коксующийся уголь продолжила снижение.

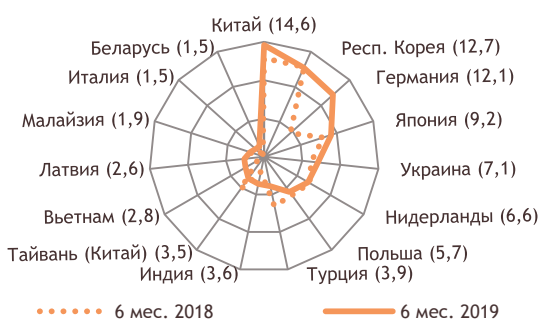
Добыча угля в России и его экспорт (млн т)



Добыча угля	
июль 2019, млн т	34,0
% к июлю 2018	-2,6%
янв. — июль 2019, млн т	246,7
% к янв. — июлю 2018	+0,8%
Экспорт угля	
июль 2019, млн т	16,8
% к июлю 2018	-1,0%
янв. — июль 2019, млн т	110,7
% к янв. — июлю 2018	+0,3%

В июле 2019 г. добыча и экспорт угля в России снизились в годовом выражении. По данным Минэнерго России, в июле 2019 г. добыча угля в стране сократилась на 2,6% к июлю 2018 г., а экспорт – на 1%. Из-за паводков 5-7 августа в восточном направлении на 50% была снижена погрузка всех грузов, в том числе угля, что привело к переполнению складских мощностей угольщиков. Наблюдалось переключение на другие направления, в первую очередь на северо-западное (+19,2% к уровню первой половины июля).

В фокусе: Экспорт угля из России за первое полугодие 2018-2019 годов (млн т)



Китай и Республика Корея остаются ключевыми направлениями российского экспорта угля. Японию из тройки лидеров вытеснила Германия, экспорт в которую возрос на 7,5 млн т (в 1,6 раза) в первом полугодии 2019 г. Экспорт во Вьетнам и Индию значительно вырос, а в Великобританию (-5,3 млн т до 1,1 млн т), Турцию и Тайвань — снизился.

Примечание: в скобках указан экспорт за 6 месяцев 2019 г. по основным направлениям
 Источник: Thomson Reuters, Argus, Минэнерго России, ФТС России

Электроэнергетика

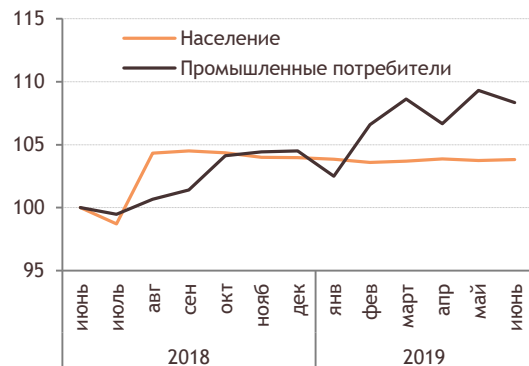
Баланс электроэнергии ЕЭС России (млрд кВт·ч)

Статья баланса	Июль 2018	Прирост к 2018	7 месяцев 2019	Прирост к 2018	
Потребление	79,1	-0,5%	611,9	+0,1%	
Производство	80,3	-0,2%	623,4	+1,1%	
в т.ч.	ТЭС	41,1	-2,4%	364,2	+2,2%
	ГЭС	16,9	-2,2%	102,6	-5,2%
	АЭС	17,4	+6,5%	119,9	+3,3%
	ЭПП	4,7	+2,5%	35,7	+0,2%

Потребление электроэнергии в ЕЭС России в июле 2019 г. уменьшилось на 0,5% (к июлю 2018 г.). При этом выработку сокращали ТЭС (-2,4%) и ГЭС (-2,2%), тогда как выработка АЭС и ЭПП выросла на 6,5% и 2,5% соответственно.

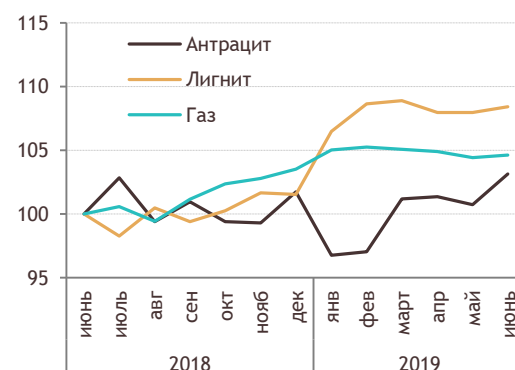
Индексы цен на электроэнергию, отпущенную различным категориям потребителей в России

(июнь 2018 г. = 100)



Индексы цен на уголь, газ и электроэнергию, приобретаемые промышленными предприятиями в России

(июнь 2018 г. = 100)



В июне 2019 г. цены на электроэнергию для промышленных потребителей снизились на 0,8% (к маю 2019 г.) и вернулись на уровень, зафиксированный в марте 2019 г., что может быть связано с умеренным снижением цен на газ, наблюдаемым в марте-мае 2019 г.

Правительство утвердило перечень проектов модернизации ТЭС на 2022-2024 годы. Отбор [прошли](#) 45 объектов (18 участников отбора) суммарной установленной мощностью 10,4 ГВт. При этом часть проектов было отобрано по результатам предложений Правительственной комиссии по вопросам развития электроэнергетики. Кроме того, стали [известны](#) итоги приема заявок компаний, содержащих технические параметры проектов модернизации, для участия в отборе на 2025 год. Всего было подано 233 заявки 37 участниками отбора в отношении 78 электростанций по 114 объектам. Суммарный объем мощности по поступившим заявкам превысил квоту более чем в четыре раза (17,66 ГВт против 4,16 ГВт). Основной объем пришелся на первую ценовую зону — 14,49 ГВт (при квоте 3,35 ГВт).

Источник: Росстат, СО ЕЭС

ОПЕК: искусство балансировки

В 2020 году Организации стран - экспортеров нефти исполнится 60 лет. В преддверии юбилея в июле 2019 г. 14 действующих членов ОПЕК, обеспечивших 37% мировой добычи нефти в 2018 году, подписали «историческую» Хартию ОПЕК+ с 10 странами, включая Россию, на долю которых пришлось еще 19%. Несмотря на очередную волну обсуждений «конца ОПЕК», организация пока продолжает справляться с непростой задачей одновременной балансировки внутренних противоречий и мирового рынка нефти.

Создание ОПЕК в сентябре 1960 года стало ответом на действия транснациональных компаний («семи сестер»), доминировавших в тот период на нефтяном рынке. Стремление к обретению контроля над своими нефтяными ресур-

Залог устойчивости ОПЕК — в приоритете интересов нефтяной отрасли

сами и получению максимальной выгоды от их использования объединили вначале Иран, Ирак, Кувейт, Саудовскую Аравию и Венесуэлу, а затем и другие развивающиеся страны, богатые нефтью (График 1), несмотря на серьезные расхождения в политических интересах (вплоть до вооружен-

ных конфликтов). Ряд экспертов отмечает¹, что приоритет развития нефтяной отрасли над политическими интересами стал залогом устойчивости ОПЕК как организации. Целями ОПЕК были объявлены: (1) поддержание стабильных и справедливых — для нефтедобывающих стран — цен на нефть (в 1987 году появилась корзина ОПЕК, отражающая средневзвешенное спотовых цен сортов нефти стран-участниц); (2) осуществление эффективных и регулярных поставок нефти потребителям; (3) обеспечение нормального дохода для инвесторов. Тем не менее, первые скоординированные действия стран ОПЕК в 1973 году носили ярко выраженную политическую окраску, подорвали поставки потребителям и подстегнули нефтяные цены — эмбарго на поставки нефти в страны, поддерживающие Израиль в войне Судного дня, что обусловило первый нефтяной кризис. С одной стороны, он продемонстрировал определяющую роль ОПЕК², но, с другой стороны, отступление от базовых целей заложило основу совре-

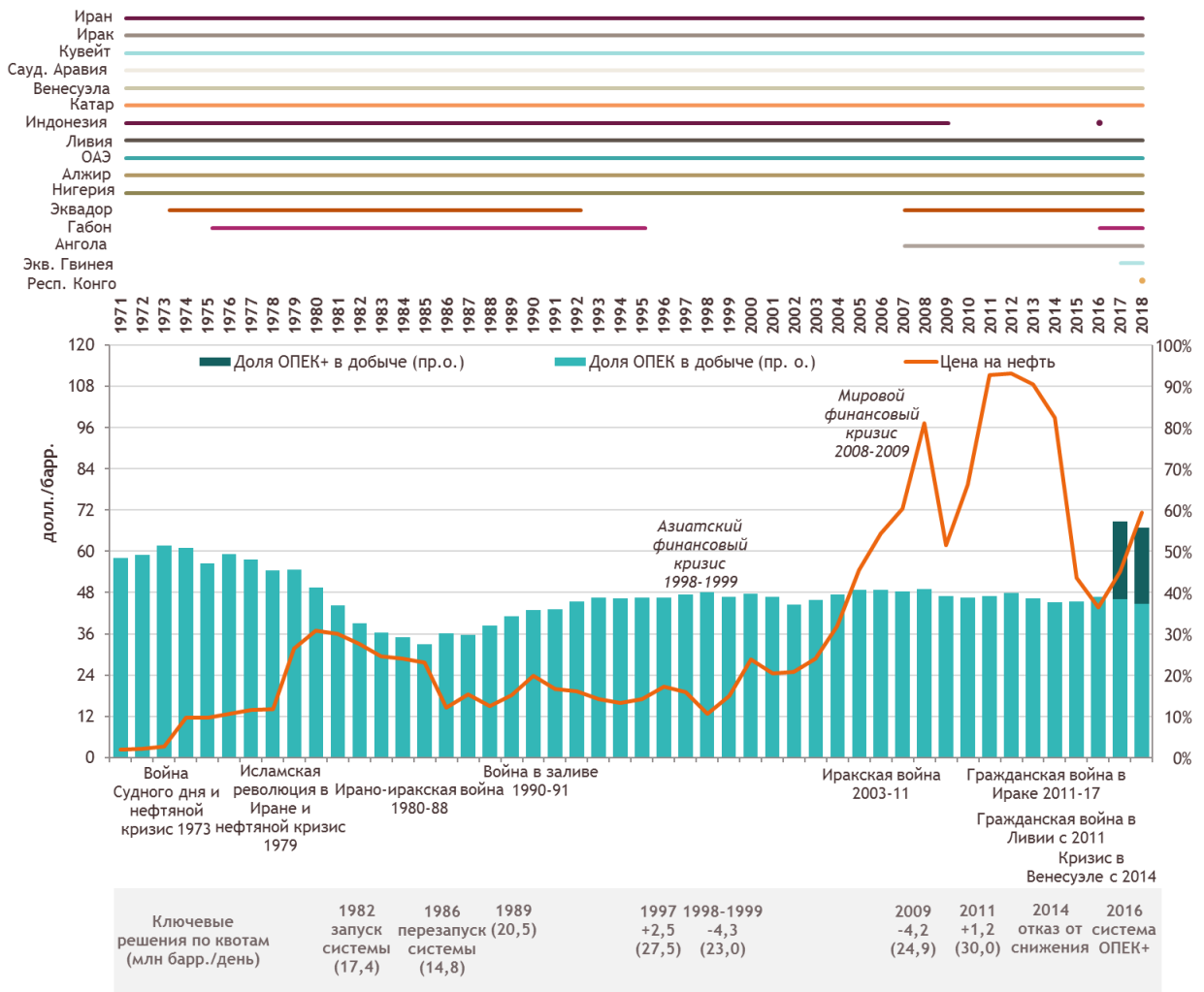
¹ См., например, Elyassi H. Survival of OPEC and Saudi–Iran Relations — A Historical Overview / Contemporary Review of the Middle East 5(2), 2018, pp. 137–155.

² В 1973 году страны ОПЕК обеспечивали более 51% мировой добычи, но в дальнейшем картельная природа ОПЕК неоднократно подвергалась сомнению (например, Van de Graaf T. Is OPEC dead? Oil exporters, the Paris agreement and the transition to a post-carbon world / Energy Research & Social Science 23, 2017, pp. 182–188).

менным вызовам ее развития: страны ОЭСР задумались о создании нефтяных резервов (в 1974 году возникло МЭА), о повышении энергоэффективности и о диверсификации энергетических балансов.

График 1

Состав ОПЕК, доля ОПЕК в мировой добыче нефти и цена на нефть (1971-2018)



Примечание: в январе 2019 г. из состава ОПЕК вышел Катар; Ирак на протяжении истории ОПЕК несколько раз получал освобождение от соблюдения квот
 Источник: ОПЕК, МЭА, ВР

Революция в Иране в 1979 году и последовавшая ирано-иракская война привели к острому политическому противостоянию двух крупнейших производителей организации — Саудовской Аравии и Ирана — на фоне растущей необходимости решения ключевого вопроса — сохранения рыночной доли или поддержания нефтяных цен. Его решение усложнялось различиями между странами-участницами в объеме нефтяных

запасов, определяющих их долгосрочные стратегии, и в экономической ситуации, определяющей краткосрочные действия, что актуально до сих пор. Нефтяная отрасль — основа экономик стран ОПЕК, поэтому позиции стран в переговорах ОПЕК сильно зависят от состояния их экономик.

В 1982 году ОПЕК официально ввела систему квот на добычу нефти странами-участницами, балансировка которой была возложена на Саудовскую Аравию. Квотирование рассматривалось как временная мера, но в результате оно стало основным инструментом воздействия ОПЕК на нефтяной рынок. При этом его практическая реализация имеет ряд сложностей — прежде всего, несоблюдение странами-участницами согласованных объемов добычи. Это особенно негативно сказывалось на положении организации в 1980-х — начале 1990-х годов, став одним из поводов вторжения Ирака в Кувейт в 1990 году, ослабления роли ОПЕК и выхода из ее состава Эквадора и Габона, но к 2000-м годам ситуация стала налаживаться. ОПЕК увеличила гибкость (в определенных случаях предоставляя освобождения от квот) и активно реагировала на шоки на стороне спроса (азиатский финансовый кризис 1998-1999 годов, теракты 11 сентября 2001 г., мировой финансовый кризис 2008-2009 годов). 2010-е годы отчасти вернули ОПЕК к 1980-м годам с усложнением взаимоотношений между Саудовской Аравией и Ираном и отдельными провалами координации, что способствовало становлению еще одного вызова для ОПЕК — сланцевой революции в США.

Отношения ОПЕК и России — одного из крупнейших независимых производителей нефти — исторически складывались довольно непросто. Столкновение интересов двух конкурирующих сторон было неизбежно и обострялось в сложные для рынка нефти периоды (в частности, в 1998 году, 2002 году, 2008-2009 годах). С целью налаживания диалога с 1998 года Россия стала периодически участвовать в Конференциях ОПЕК в качестве наблюдателя, а также в различных совместных заседаниях экспертов. Однако до реальной координации действий по добыче нефти до 2017 года дело не доходило.

В 2016 году ОПЕК вступила в новый этап регулирования рынка нефти. Борьба за долю рынка и ожидание естественного восстановления баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти в условиях снижающихся с 2014 года цен на нефть в долгосрочном периоде были ограничены ростом бюджетных дефицитов участников организации. При этом быстрых результатов такая стратегия не принесла. В начале 2016 года цена на нефть марки Brent опустилась к урону 30 долл./барр., что побудило Россию и еще несколько нефтедобывающих стран перейти к активному обсуждению с ОПЕК совместных действий по устранению избытка предложения на рынке и восстановлению цен на нефть. Еще почти год и несколько раундов переговоров понадобились сторонам для согласования условий сделки, в результате чего в декабре 2016 года состоялось

подписание соглашения об ограничении добычи нефти между странами ОПЕК и 11 странами, не входящими в организацию (в т.ч. Россия, Азербайджан, Казахстан, Мексика, Оман, Бахрейн, Бруней, Малайзия, Судан, Южный Судан и Экваториальная Гвинея, вступившая вскоре в ОПЕК). С задачами по устранению избыточного предложения и поддержанию цен на рынке нефти объединение стран ОПЕК+ в первые два года в целом успешно справлялось³. Однако рыночные (рост добычи нефти другими производителями, замедление спроса) и политические (санкции США в отношении Ирана и Венесуэлы) факторы, влияющие на рынок нефти, требовали от участников сделки немалых усилий в выработке согласованной позиции по дальнейшим действиям.

Россия в этих обстоятельствах смогла получить относительно выгодные условия, существенно увеличив во второй половине 2018 года добычу нефти после решения о выполнении всеми участниками выпадающей добычи нефти Ирана и Венесуэлы в рамках общей квоты и взяв на себя умеренные обязательства по сокращению добычи от высоких уровней октября 2018 года на 2019 год (График 2).

График 2

Фактический объем добычи нефти в России и ее целевой уровень в сделке ОПЕК+



Источник: МЭА

В ходе министерской встречи стран ОПЕК+ 2 июля 2019 г. 24 участника встречи приняли Хартию сотрудничества стран – производителей нефти (далее — Хартия), тем самым закрепив за объединением стран, которые в течение предыдущих 2,5 лет координировали свои действия для стабилизации нефтяного рынка, официальный статус на бессрочный период. Подписание этого документа свидетельствует о признании сторонами целесообразности кооперации стран ОПЕК+, а также готовности к дальнейшей координации усилий в рамках этого формата. Тем не менее о перерождении ОПЕК в новую организацию в расширенном формате говорить не приходится.

³ Подробнее см. Энергетические бюллетени № 56 и № 67.

Хартия носит исключительно декларативный характер. В принципах сотрудничества⁴ отмечено добровольное выполнение обязательств, не приводящее к каким-либо правам и обязанностям юридического характера; декларируются принципы добровольности и открытости участия в Хартии всех стран-производителей нефти. При этом цели создания Хартии сформулированы более широко и обтекаемо, чем в Уставе ОПЕК, где в определении целей даются отсылки к соблюдению интересов участников организации, снижению колебаний цен на рынке, обеспечению доходов стран-производителей нефти⁵. В качестве первой цели в Хартии обозначен диалог между странами-участницами для укрепления стабильности нефтяного рынка наряду с сотрудничеством в технологической и других сферах. Среди других целей отмечено взаимодействие по оценке состояния нефтяного рынка; диалог между различными представителями энергетического сектора; поддержка энергетической политики стран, предполагающей долгосрочное использование нефти; содействие улучшению экологической репутации нефти; совершенствование стратегий и технологий с целью развития нефтяной отрасли. Кроме того, документ в явном виде разделяет участников ОПЕК и не-ОПЕК и фактически описывает существующий формат взаимодействия стран ОПЕК+.

Хартия сотрудничества стран-производителей нефти носит рамочный характер

Готовность сотрудничества стран ОПЕК+ в рамках нового формата на бессрочной основе косвенно можно расценивать как признание долгосрочного характера проблемы, с которой столкнулись крупные производители нефти. Увеличивающиеся риски замедления роста спроса на мировом рынке нефти в условиях неконтролируемого увеличения предложения со стороны других стран, прежде всего США, способны поддержать сплоченность ОПЕК+. Однако для сохранения устойчивости и эффективности сотрудничества сторонам ОПЕК+ необходимо не только сбалансировать интересы внутри объединения, но и учесть интересы других участников рынка нефти. В противном случае растет вероятность реализации рыночных и политических угроз. Среди последних можно отметить антимонопольные дела в США, для возможности возбуждения которых достаточно давно обсуждаются поправки в законодательство. Последняя версия законопроекта [NOPEC](#) (No Oil Producing and Exporting Cartels Act) угрожает любым объединениям поставщиков на рынке нефти, которые проводят скоординированную политику в отношении объемов добычи, поставок нефти или изменения цен на нее.

⁴ С [неофициальным переводом](#) документа можно ознакомиться на сайте Минэнерго России.

⁵ См. Статью 2 Устава ОПЕК.

Доступность энергоресурсов в регионах России

За последние годы экономическая доступность энергоресурсов в целом по России снизилась, главным образом из-за опережающего роста цен на них по сравнению с доходами населения. В региональном разрезе существует значительная дифференциация по уровню доступности энергоресурсов, вызванная большим разбросом как цен на них, так и уровня доходов населения.

Одной из целей государственной энергетической политики в России является обеспечение стабильных и надежных поставок энергоресурсов на внутреннем рынке по ценам, обеспечивающим экономическую эффективность для производителей и «приемлемым» для различных категорий потребителей. Одним из показателей, характеризующих экономическую доступность энергоресурсов, является доля затрат на их покупку в суммарных доходах или расходах потребителей. Россия по сравнению с развитыми странами занимает промежуточное положение за счет более низких цен на энергоресурсы и относительно низких душевых доходов. Однако на уровне регионов страны существует сильная дифференциация по степени экономической доступности основных энергоресурсов (электроэнергия, природный газ, бензин), которая возникает как за счет большого разброса душевых доходов, так и цен на эти энергоресурсы.

Доступность энергоресурсов в России в 2013-2018 годах

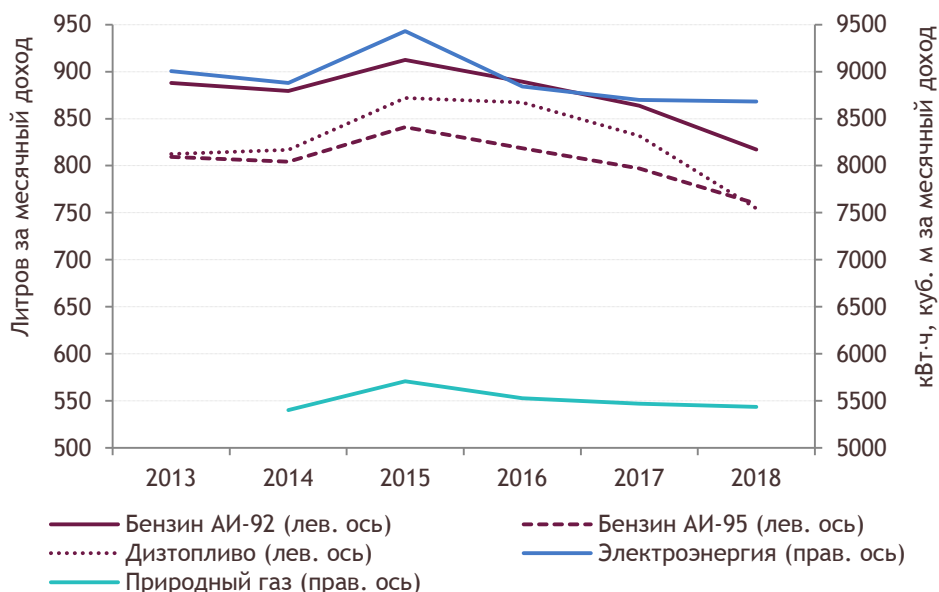
За 2013-2018 годы экономическая доступность основных энергоресурсов в среднем по России снизилась: среднедушевой доход в 2018 году позволял купить на 5-8% меньше энергоресурсов (в зависимости от их вида), чем в 2013 году (График 3). Это вызвано опережающим ростом цен на бензин (+37-39% за 2013-2018 годы), тарифов на электроэнергию (+33%, для населения) и природный газ (+20% за 2014-2018 годы, для населения) по сравнению с ростом среднедушевых доходов (+28% в номинальном выражении). В 2015 году был зафиксирован максимум покупательной способности доходов по этим трем энергоресурсам, что было обеспечено относительно низким ростом цен и тарифов в «кризисный» 2015 год. Однако в период 2015-2018 годов объем энергоресурсов, которые можно было купить за среднедушевой доход, неизменно сокращался и достиг 750-800 литров бензина (-10-14%), 8,7 тыс. кВт·ч электроэнергии (-8%) или 5,4 тыс. куб. м газа (-5%). Таким образом, за последние несколько лет фи-

Снижение экономической доступности энергоресурсов в 2016-2018 годах вызвано опережающим ростом цен на них

нансовая нагрузка на потребителей выросла в части энергоресурсов, что стимулировало оптимизировать объемы их потребления или сокращать другие категории расходов.

График 3

Экономическая доступность энергоресурсов в России в 2013-2018 годах



Примечание: показан объем энергоресурса, который можно купить за среднемесячный доход
 Источник: Аналитический центр по данным Росстата

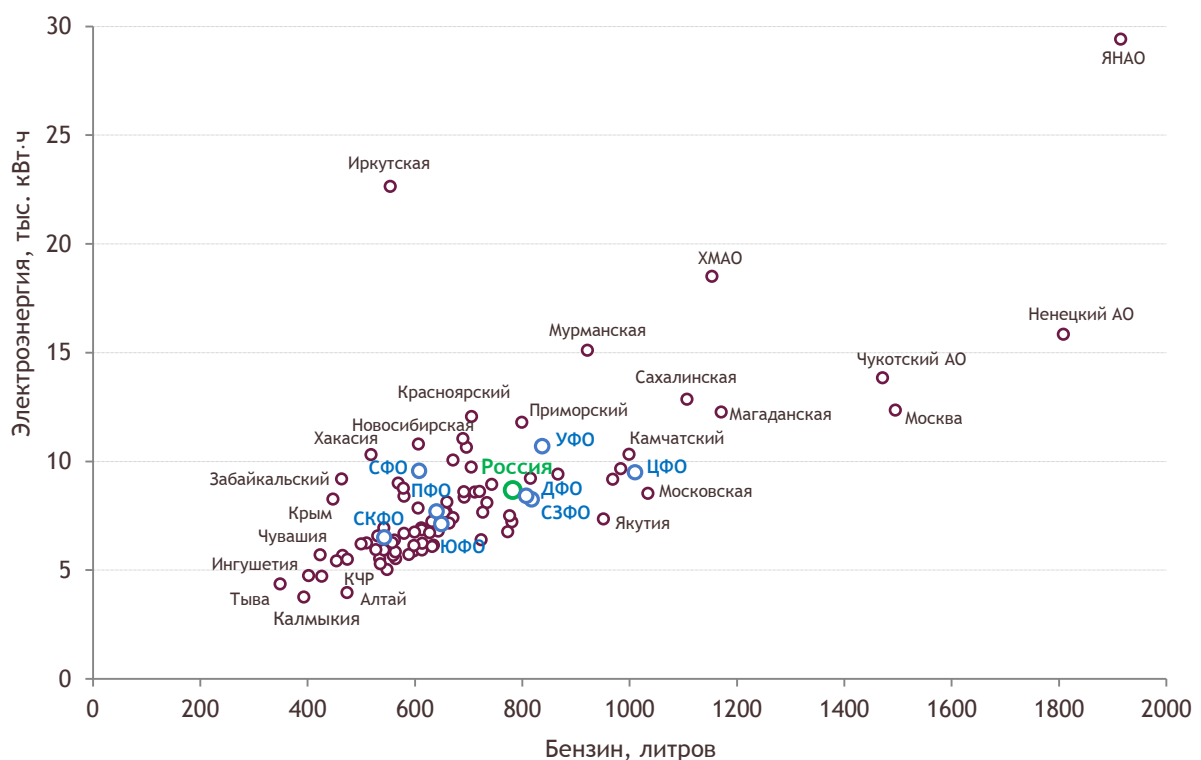
Региональный уровень

Наиболее полная статистика по ценам на энергоресурсы по регионам России публикуется по электроэнергии (тарифы регулируются государством) и бензину (розничные цены формируются рыночными механизмами). Сопоставление всех субъектов Российской Федерации по показателю экономической доступности (отношение среднедушевого дохода и цен) этих энергоресурсов позволяет выявить значительные различия между регионами (График 4). Максимальной экономической доступностью энергоресурсов характеризуются регионы с высокими среднедушевыми доходами (ЯНАО, НАО, Москва, ХМАО), а также низкими ценами на электроэнергию и/или природный газ (например, Иркутская и Мурманская области — электроэнергия). Минимальная доступность энергоресурсов наблюдается в республиках с низкими среднедушевыми доходами (Тыва, Калмыкия, Ингушетия). При этом необходимо отметить, что определяющим фактором при распределении регионов по доступности энергоресурсов является уровень среднедушевого дохода, так как разброс цен (тарифов) между регионами меньше, чем различия по показателю доходов (два и более раза). Среди федеральных

округов наибольший уровень экономической доступности энергоресурсов зафиксирован в Центральном и Уральском ФО, что вызвано действием двух основных факторов — сравнительно высокими среднедушевыми доходами (эффект столицы и Тюменской области с ХМАО и ЯНАО), а также относительно низкими ценами на энергоресурсы.

График 4

Покупательная способность населения регионов России в отношении электроэнергии и автомобильного бензина, 2018 год



Примечание: на графике показан объем энергоресурса, который можно купить на среднемесячный доход в данном субъекте Российской Федерации; использованы цены для населения

Источник: Аналитический центр по данным Росстата

Типы регионов России по уровню экономической доступности энергоресурсов

Анализ показателей (отношение дохода к цене на энергоресурс) по трем энергоресурсам (электроэнергия, природный газ, бензин) с использованием минимаксного метода (с равными весами для каждой из трех показателей) позволяет рассчитать интегральный показатель для каждого региона и провести их классификацию по степени экономической доступности энергоресурсов (Таблица 1). В результате выделены четыре типа регионов: (1) регионы-лидеры, характеризующиеся максимальными среднедушевыми доходами и сравнительно низкими ценами на энергоресурсы за счет наличия собственных ресурсов (газ и электроэнергия в ЯНАО, ХМАО, Сахалинской области), а также

развитого рынка (Москва); (2) с высоким уровнем доступности энергоресурсов, характеризующимся сравнительно высоким (по сравнению со среднероссийским показателем) уровнем доходов и низкими ценами на энергоресурсы; (3) со средним и (4) низким уровнем доступности энергоресурсов. Основным фактором включения региона в четвертую группу является низкий уровень душевых доходов. В расчетах использованы тарифы на электроэнергию и газ без учета льгот и субсидий, которые неравномерно распределены между регионами и могут сократить межрегиональную разницу в уровне экономической доступности этих энергоресурсов.

Таблица 1

Типы регионов России по уровню экономической доступности энергоресурсов (электроэнергия, природный газ, бензин) для населения

Категория региона	Субъекты Российской Федерации	Характеристика категории
Регионы-лидеры	Ямало-Ненецкий АО, Ненецкий АО, Ханты-Мансийский АО — Югра, г. Москва, Сахалинская область	Регионы с высоким душевым доходом и сравнительно низкими ценами на энергоресурсы
Регионы с высоким уровнем доступности энергоресурсов	г. Санкт-Петербург, Московская область, Камчатский край, Свердловская область, Иркутская область, Хабаровский край, г. Севастополь, Республика Татарстан, Тюменская область, Республика Саха (Якутия), Новосибирская область, Нижегородская область, Республика Коми, Архангельская область (без НАО), Краснодарский край, Республика Дагестан, Республика Карелия, Липецкая область	Регионы со средним или высоким уровнем доходов и относительно низкими ценами на энергоресурсы
Регионы со средним уровнем доступности энергоресурсов	Белгородская область, Республика Башкортостан, Чеченская Республика, Томская область, Ленинградская область, Пермский край, Воронежская область, Ростовская область, Брянская область, Тамбовская область, Тульская область, Курская область, Оренбургская область, Ярославская область, Смоленская область, Калужская область, Самарская область, Вологодская область, Удмуртская Республика, Республика Адыгея, Челябинская область, Республика Крым, Новгородская область, Орловская область, Кемеровская область, Ульяновская область, Омская область, Рязанская область, Калининградская область, Тверская область, Пензенская область, Костромская область, Республика Северная Осетия - Алания, Псковская область, Астраханская область, Ивановская область, Алтайский край	Регионы со средним уровнем доходов и ценами на энергоресурсы
Регионы с низким уровнем доступности энергоресурсов	Ставропольский край, Владимирская область, Кабардино-Балкарская Республика, Кировская область, Курганская область, Волгоградская область, Саратовская область, Республика Мордовия, Республика Марий Эл, Чувашская Республика, Карачаево-Черкесская Республика, Республика Ингушетия, Республика Алтай, Республика Калмыкия	Регионы со средним и низким уровнем доходов и средними или высокими (газ) ценами на энергоресурсы

Примечание: в классификацию не включены регионы с отсутствием потребления природного газа и статистики цен на газ: Мурманская область, Республика Тыва, Республика Хакасия, Красноярский край, Республика Бурятия, Забайкальский край, Приморский край, Амурская область, Магаданская область, Еврейская АО, Чукотский АО.

Источник: Аналитический центр

Коммерческие запасы нефти в США: фактор для цены

Экономические и политические события в мире оказывают определяющее влияние на цену нефти, но без подтверждения данными о динамике запасов нефти в США это влияние не носит долгосрочного характера. Вместе с тем ожидание рынком еженедельной публикации этого индикатора с учетом развития цифровых технологий может стать анахронизмом и потерять актуальность.

Динамика мировых цен на нефть зависит от множества факторов, часть которых имеет долгосрочный характер (тренды развития мировой экономики и крупнейших стран-потребителей нефти, изменение климатической политики и экологических требований, санкции), а часть — конъюнктурные индикаторы, характеризующие текущий баланс спроса и предложения на рынке нефти и краткосрочные планы трейдеров.

К конъюнктурным индикаторам относятся, например, данные компании Baker Hughes о численности работающих буровых установок и информация Управления энергетической информации США (УЭИ США) о коммерческих запасах нефти в США. При этом влияние на цену оказывают как изменения объема запасов, так и отличия фактического объема от ожидаемого уровня.

Коммерческие и стратегические запасы нефти в США

Несмотря на опережающий рост азиатских экономик, США остается крупнейшим потребителем и одним из основных импортеров нефти в мире (Таблица 2).

Таблица 2

Потребление нефти в мире, II квартал 2019 г.

Регион, страна	Потребление (млн барр./день)	Доля импорта в потреблении
Страны ОЭСР, в т.ч.	47,55	
США	20,86	34%
Другие страны, в т.ч.	51,70	
Китай	13,19	76%
Индия	4,83	93%

Источник: ОПЕК

Кроме того, именно в США сложился динамичный механизм ведения нефтяного бизнеса, ориентирующийся на классические законы спроса и предложения. Поэтому изменение коммерческих запасов добытой нефти в этой стране традиционно является признанным индикатором баланса спроса-предложения всего мирового рынка нефти. Рын-

ку также важна сопоставимость данных на продолжительном периоде наблюдения и доверие к их точности, чем статистика стран АТР пока не характеризуется.

В целом по миру на регулярной основе данные по запасам добытой нефти не собираются. По странам ОЭСР ежемесячно оценку запасов проводит [МЭА](#) и чуть позднее [ОПЕК](#) (на основе данных МЭА, Argus Media, Euroilstock, JODI, METI и УЭИ США), однако задержка в публикациях составляет до 1,5 месяцев, что очень много для динамичного рынка нефти. По запасам в США наиболее полную информацию еженедельно публикуют УЭИ США и Американский институт нефти (API) (Таблица 3).

Таблица 3

Сравнительная характеристика источников еженедельной информации

Показатель	УЭИ США	API
Организационно-правовая форма	Агентство в составе Министерства энергетики США	Национальная независимая торговая ассоциация
Год начала публикации информации о запасах нефти	1979	1929
Правовая основа сбора данных	Обязательная отчетность (Публичный закон 1974 года № 93-275)	Добровольное предоставление данных* членом и не-членом
Срок публикации	Среда, 10:30 (по североамериканскому восточному времени)	Вторник, 16:30 (по североамериканскому восточному времени)
Охват респондентов (по суммарному объему запасов)	Не менее 90% по каждому региону	90%
Публичная методика	есть	нет
Условия публикации	Бесплатная публикация на сайте	По подписке

*API [заявляет](#), что собирает точную копию данных, представляемых в УЭИ США.

Источник: УЭИ США, API

Данные API часто рассматриваются как подготовка рынка к публикации данных УЭИ США — на их основе часть трейдеров заранее формируют свои торговые позиции. В 80% случаев данные по запасам практически совпадают, но бывают и значительные расхождения: 5 декабря 2018 г. API [сообщил](#) о росте запасов нефти за неделю на 5,4 млн барр. (что поддержало снижение цены на нефть в преддверии саммита ОПЕК+), но на следующий день УЭИ США [сообщило](#) об их сокращении на 7,3 млн барр.

Для еженедельной отчетности УЭИ США формирует выборку компаний, которые перевозят или хранят 1000 или более баррелей нефти в месяц; отдельно получают информацию от НПЗ. Данные собираются по установленной форме отчетности до 17:00 понедельника по состоянию на 7:00 пятницы предыдущей недели, после чего проверяются и корректируются до вечера вторника. В ряде случаев в базу заносятся не первичные данные, а пересчитанные по определенной методике вели-

Изменение уровня коммерческих запасов добытой нефти отражает темп, с которым сырье перемещается из районов добычи на рынки нефтепереработки

чины. То есть информация публикуется с 5-дневным опозданием и содержит расчетные значения, что некоторыми экспертами считается существенным недостатком.

Кроме данных по коммерческим запасам, отчет УЭИ США включает сведения об объеме Стратегического нефтяного резерва (SPR) — запасах нефти, поддерживаемых федеральным правительством для использования в периоды значительных перебоев с поставками. Данные по SPR меняются не чаще 1 раза в месяц, поэтому для рынка они важны прежде всего для оценки потенциального спроса на нефть для их восполнения.

Являясь членом МЭА, США [обязаны](#) поддерживать запасы сырой нефти и нефтепродуктов, как государственных, так и частных, для обеспечения покрытия чистого импорта не менее 90 дней. Совокупный текущий запас на 16 августа 2019 г. составлял 1082,6 млн барр. (из них SPR — около 60%), что позволит покрыть импорт сырой нефти США за период более 150 дней, а [чистый импорт](#) — более 700 дней.

Данные о запасах и цена нефти

В отчете УЭИ США показано, как изменились запасы нефти в США за предыдущую неделю, а также сравнение со средними уровнями запасов за предыдущие годы (спреды). Цены на нефть и спреды уровня запасов обычно имеют обратную зависимость: если спреды сокращаются, цены на нефть растут и наоборот (График 5).

График 5

Связь между ценой на нефть и спредом уровня запасов



* между текущим значением и средним уровнем за предыдущие пять лет

Источник: УЭИ США

Общий уровень коммерческих запасов также имеет решающее значение, поскольку влияние еженедельных изменений запасов оценивается с их учетом общего уровня. При высоком уровне общих запасов их увеличение приводит к понижительному давлению на цены, однако если запасы невелики, то даже существенное еженедельное увеличение их уровня может не привести к падению цен на нефть. Например, 3 октября

2018 г. коммерческие запасы, находясь на уровне ниже 400 млн барр., выросли за неделю на 8 млн барр., но цена на нефть не снизилась, а выросла более чем на 1%, при этом никаких других значительных факторов роста аналитики в тот день не отмечали.

Перед выпуском отчетов API и УЭИ США многие эксперты прогнозируют предстоящие показатели запасов нефти, чтобы помочь участникам рынка сформировать ожидания. Bloomberg, Reuters и ряд других компаний анализируют эти прогнозы и сообщают об их усредненных показателях, а также публикуют мнения отдельных экспертов.

Исследования [показали](#), что цены на нефть негативно реагируют на ошибку прогноза по сравнению с данными УЭИ США, и что реакция цен тем сильнее, чем больше ошибка прогноза. При этом позитивная ошибка (когда фактический уровень запасов больше ожидаемого) влияет значительно сильнее, чем негативная: усредненное влияние позитивной ошибки на цену нефти составляет -0,5%, а негативной ошибки – +0,2%.

Нефтяная игра

Очевидно, что в эпоху цифровизации еженедельное ожидание участниками рынка выхода отчета УЭИ США для принятия решений о срочной покупке или продаже нефтяных фьючерсов должно терять свою актуальность. Пользуясь современными технологическими достижениями, ряд компаний предлагает рынку данные о запасах добытой нефти с другой периодичностью или в более ранние сроки.

Так, компания Orbital Insight предоставляет ежедневные данные о запасах, полученные с помощью электрооптических и радиолокационных наблюдений со спутников, при этом собирается информация по 25 тысячам резервуаров (более 5 млрд барр. емкости для хранения нефти) по всему миру. В основе наблюдения — измерение высоты плавающей крышки нефтяных резервуаров. Компания Cushing Oil Inventory предлагает еженедельные данные по запасам нефти в крупнейшем нефтяном хабе США — Кушинге, полученные с помощью аэрофотосъемки инфракрасными камерами, причем данные выпускаются в 9:00 по понедельникам, т.е. за 2 дня до публикации отчетов УЭИ США.

Однако точность измерения и, соответственно, достоверность данных о запасах, полученных дистанционными средствами, пока неконкурентна: 100 см — при спутниковом мониторинге, 10 см — при аэрофотосъемке против 2,5 см — при непосредственном измерении в резервуарах (стандарт API).

Вместе с тем вопрос организации автоматической отчетности по запасам нефти в ежесуточном режиме или в режиме реального времени с использованием телеметрии в УЭИ США пока не поднимается даже в качестве пилотного проекта, хотя по электроэнергетике, например, суточная отчетность и публикации на ее основе успешно используются.

АВТОРЫ

Виктория Гимади
Александр Курдин
Алевтина Кутузова
Александра Звягинцева

Александр Амирагян
Олег Колобов
Сергей Колобанов

Ирина Поминова
Александр Мартынюк
Алина Подлесная

ac.gov.ru/publications/bulletin



facebook.com/ac.gov.ru



twitter.com/AC_gov_ru



youtube.com/user/analyticalcentergov