

Энергетические  
тренды

июнь 2022

109

# Мировой рынок нефти: новые правила игры для России



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## Содержание

Мировой рынок нефти: новые правила игры для России	3
<p>В июне 2022 г. в зоне риска оказались 44% нефтяного экспорта из России. В начале июня ЕС ввел эмбарго на поставку российской нефти морским путем, а также установил ограничения на перевалку нефтяного сырья из России с танкера на танкер. Более того, Германией и Польшей было принято решение об отказе от импорта российской нефти по трубопроводу. Слабая диверсифицированность поставок и сложности с трансформацией логистических цепочек требуют, во-первых, сохранения кооперации с государствами ОПЕК+ в части установления квот по добыче, а во-вторых, принятия новых структурных решений: разработки стратегии выхода на новые рынки, а также актуализации механизмов страхования поставок.</p>	
<i>Статистика</i>	
<p><b>Макроэкономика.</b> В мировой экономике заметны тенденции к замедлению, хотя пока рано говорить о спаде. В США в мае прирост промпроизводства сократился до 0,2% м/м, в ЕС в апреле он составил 0,3% м/м. В китайской промышленности в мае производство выросло лишь на 0,7% г/г. Темпы роста ВВП по итогам I квартала 2022 г. снизились в Китае (до 1,3% кв/кв), Индии (до 0,8% кв/кв) и особенно в России (до 0,5% кв/кв). При этом в России в I квартале 2022 г. еще не проявились проблемы в обрабатывающей промышленности.</p>	9
<p><b>Нефть и нефтепродукты.</b> С 1 по 13 июня средняя цена на нефть марки Brent выросла на 11,3% к маю, превысив отметку 126 долл./барр. Нефтяные котировки резко выросли после принятия в ЕС 6-го пакета антироссийских санкций, в котором предусмотрено эмбарго на поставки нефти из России по морю. Снятие в Китае ограничений, связанных с пандемией COVID-19, и наступление летнего автомобильного сезона в США вносят дополнительный положительный вклад в ценовую динамику на нефтяном рынке.</p>	10
<p><b>Природный газ.</b> Цены на газ в Европе (TTF) в мае снизились на 8,5%: на рынке происходит коррекция после геополитических шоков марта-апреля. Кроме того, снижение цен стимулируется сезонным сокращением спроса при приближении к летнему периоду. На внутреннем рынке США цены на газ (Henry Hub) в мае выросли на 33,1% из-за сокращения предложения, происходящего на фоне наращивания поставок в ЕС.</p>	13
<p><b>Уголь.</b> В мае 2022 г. цены на уголь в Европе и Азии оставались стабильными. Цена на уголь в Европе API 2 выросла на 2,8% м/м: дефицит топлива на рынке постепенно растет на фоне отказа европейских потребителей от энергоносителей из России. В то же время несмотря на высокую ценовую конъюнктуру на мировом рынке российский уголь в связи с ограничениями продается с дисконтом.</p>	14
<p><b>Электроэнергетика.</b> Потребление электроэнергии в России выросло на 3,7% г/г. Вместе с тем генерация на базе ГЭС сократилась (-7,8% г/г) из-за неблагоприятной гидрологической обстановки. Индекс РСВ на покупку в мае 2022 г. в первой и второй ценовых зонах сократился (-8,4% м/м и -5,7% м/м) под воздействием сезонных факторов.</p>	15

## Выпуск подготовили

Александр Курдин

Скрябина Валентина  
Сергей Федоров

Дмитрий Федоренко

**Экспертные комментарии** — Главный советник руководителя Аналитического центра при Правительстве Российской Федерации, профессор **Леонид Григорьев**

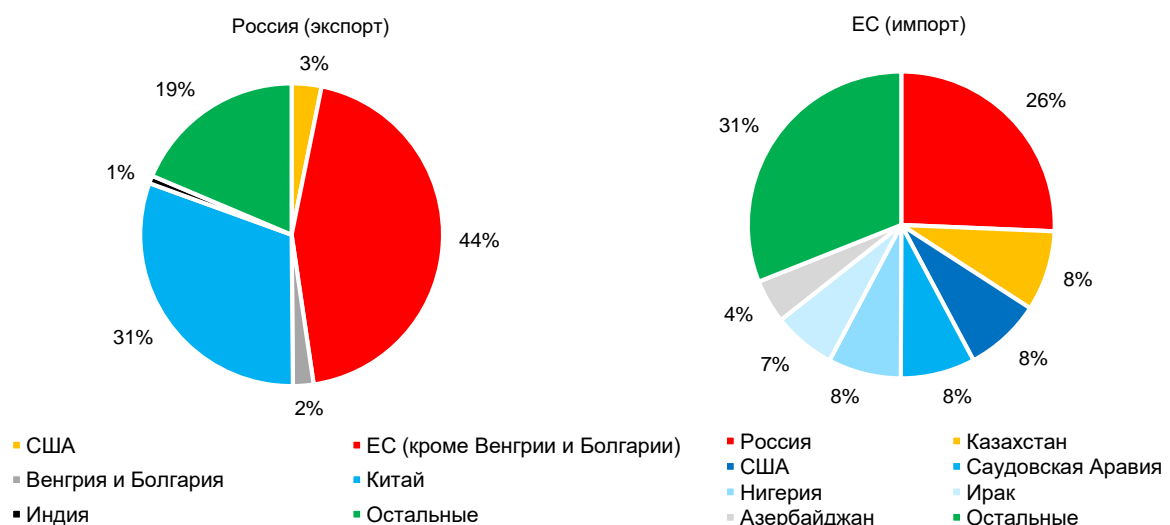
## Мировой рынок нефти: новые правила игры для России

### Новые ограничения на экспорт российской нефти

3 июня ЕС ввел против России 6-й пакет санкций, в рамках которого предусмотрено частичное эмбарго на импорт российской нефти. Несмотря на то что аналогичные решения уже были приняты, например США, Канадой и Австралией, еще в марте, ограничения со стороны ЕС окажут более заметное влияние как на российский нефтяной экспорт, так и на мировой рынок в целом. Процесс переговоров внутри ЕС по поводу установления эмбарго проходил в непростых условиях: для некоторых стран, например Венгрии, поставки нефти из России оказались критически важными в целях обеспечения энергетической безопасности. В итоге введенное эмбарго содержит ряд исключений: ограничения вводятся только для морских поставок, а Венгрия и Болгария получили отсрочку по имплементации достигнутых договоренностей. Также трубопроводные поставки российской нефти в Европу официально не вошли в перечень ограничений 6-го пакета<sup>1</sup>. Однако в условиях независимого решения Германии и Польши отказаться от поставок топлива по нефтепроводам единственным маршрутом трубопроводных поставок, не подпавшим под ограничения, остается южный участок нефтепровода «Дружба» (около 10% общего объема экспорта российской нефти в ЕС).

#### График 1

Структура российского экспорта сырой нефти в 2021 году (слева) и структура импорта нефти в ЕС в 2020 году (справа) в натуральном выражении



Источник: ФТС России, Eurostat.

#### Комментарий Л. Григорьева:

Еще несколько месяцев назад сценарий переориентации всего российского экспорта с рынка ЕС на азиатское направление было невозможно представить. В теории это реорганизация географии поставок при прежней сумме производства и потребления нефти. Однако такой «маневр» создает колоссальные дополнительные издержки: транспортные (за счет удлинения маршрутов), технологические (из-за необходимости адаптации НПЗ к альтернативным сортам нефти), а также страховые. Все факторы стимулируют увеличение цен и способствуют закреплению «новой нормальности».

<sup>1</sup> Впрочем, перепродажа трубопроводной нефти из России третьим странам также запрещена.

---

Поставки нефти в ЕС в большей степени диверсифицированы по странам в отличие от структуры экспорта нефтяного сырья из России (график 1). В случае полного соблюдения введенных ограничений под запрет попадут 44% российского экспорта нефти (по оценкам 2021 года), причем альтернативных направлений для диверсификации поставок не так много: 31% объема отгрузки в 2021 году приходился на Китай. Также в последние месяцы Индия стала активно наращивать закупки российской нефти, пользуясь возникшими возможностями ценового арбитража из-за дисконта на Urals к Brent. Однако объемы поставок в эту страну на данный момент не компенсируют в полной мере потерю европейского рынка — в 2021 году Индия закупала только 1% экспорта российской нефти<sup>2</sup>.

Европейские потребители несмотря на риски, связанные со сменой основного контрагента, обладают большим пространством для маневра: импорт нефти в ЕС диверсифицирован и в меньшей степени зависит от российских поставок (26% в 2021 году). Более того, достаточно низка доля поставок нефти трубопроводным транспортом: по данным МЭА, в 2021 году из 2,2 млн барр./день нефти, в среднем импортировавшихся в ЕС, только 0,7 млн барр./день поставлялись трубопроводным транспортом — морские маршруты обеспечивают сравнительно большую гибкость логистики. В связи с этим эмбарго на импорт российской нефти для стран ЕС является сравнительно более простым решением, чем потенциальный отказ от импорта природного газа из России. Более того, растущие цены стимулируют конкурентов на мировом рынке наращивать добычу и тем самым замещать выпадающие на европейском рынке объемы.

**Комментарий Л.Григорьева:**

*Влияние роста цен на увеличение производства нефти — это классическая теорема из учебников по экономике. Но ее действие в данных условиях ограничено как минимум тремя факторами: технологическими и политическими ограничениями (Иран, Венесуэла); низкими капиталовложениями компаний ОЭСР; ограничениями, связанными с климатической политикой (например, США). Поэтому на краткосрочном горизонте значительное влияние роста цен на объемы производства может не наблюдаться.*

Так, на фоне сообщений о новом пакете санкций ЕС в рамках торгового дня 31 мая цена на нефть марки Brent впервые с марта достигала 123 долл./барр., а уже 2 июня участники картельного соглашения ОПЕК+ приняли решение о наращивании добычи на 0,6 млн барр./день вместо 0,4 млн барр./день. В частности, ОАЭ в мае 2022 г.<sup>3</sup> возобновили поставки нефти в Европу (ранее, в условиях кризиса, вызванного пандемией COVID-19, этот маршрут был экономически не привлекательным). На текущий момент дополнительные объемы наращивания добычи невелики, но уже могут свидетельствовать о начале тренда на замещение российской нефти.

Прогнозы МЭА и ОПЕК, вышедшие в мае (т.е. еще до введения новых санкций ЕС), показывали, что в целом сокращение добычи нефти в России во втором полугодии 2022 г. будет перекрыто увеличением нефтедобычи в других странах (таблица 1). Причем 85,4% прироста согласно оценкам ОПЕК<sup>4</sup> должны быть обеспечены странами, не входящими в картель.

Однако в новых условиях к концу 2022 года может произойти значительный рост мировых цен на нефть, так как прогнозируемые темпы увеличения нефтедобычи в мире вероятнее всего не будут сопоставимы с объемом сокращения производства нефти в России. В своем краткосрочном прогнозе, вышедшем 7 июня, УЭИ США уже оценивает сокращение добычи нефти в России в среднем в 2 млн барр./день в IV квартале по сравнению с I кварталом 2022 г. (вместо

---

<sup>2</sup> С другой стороны, по данным Reuters, с 27 мая по 15 июня Индия нарастила импорт нефти из России уже в 31 раз по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (в денежном выражении).

<sup>3</sup> Впервые с мая 2020 г.

<sup>4</sup> Расчеты Аналитического центра по данным ОПЕК.

1 млн барр./день согласно оценкам апреля). Для сдерживания роста цен потребуются меры, направленные на снижение спроса: экономия топлива, оптимизация транспортных потоков и т.п.

Таблица 1

**Прогнозы изменения мирового спроса на нефть, параметров добычи нефти в мире и в России в III–IV кварталах 2022 г. (млн барр./день)**

	Прирост мирового спроса в III–IV кв. г/г	Прирост мировой добычи в III–IV кв. (без России) г/г	Изменение добычи в России в III–IV кв. г/г
<b>ОПЕК<sup>1</sup></b>	+2,7	+2,9	-0,2
<b>МЭА<sup>1</sup></b>	+1,8	+3,1*	-3,0

<sup>1</sup> Прогнозы мая 2022 г.

\* С мая по декабрь 2022 г.

Источник: Расчеты Аналитического центра по данным ОПЕК, МЭА.

Вместе с тем цель санкций — сокращение российской прибыли от экспорта нефти, а не ограничение объемов поставок, согласно заявлению министра финансов США Дж.Йеллен. Поэтому «недружественные» государства находятся в поиске механизмов, позволяющих ограничить российскую экспортную выручку, не отказываясь от поставок российской нефти. Так, по итогам встречи «Большой семерки» 20 мая была заявлена возможность создания картеля стран — импортеров нефти для закупки российского сырья по монополюно низким ценам. В марте и начале апреля дисконт на российскую нефть Urals к Brent уже достигал примерно 30%. Дополнительные ограничения могут поддержать размер дисконта, который начал снижаться к концу мая. Однако результативность подобного механизма ценового контроля вряд ли окажется высокой: большинство стран G7 уже ввели эмбарго или частичные ограничения на поставки российской нефти (например, США, Канада, страны ЕС).

Таким образом, условия выхода российской нефти на мировые рынки в последние месяцы существенно изменились, а после введения эмбарго со стороны стран ЕС под угрозой дополнительно оказались 44% российского нефтяного экспорта<sup>5</sup>. Замещение выпадающих объемов хоть и потребует времени, но уже вызывает интерес у конкурентов, планирующих наращивать добычу на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры.

#### **Комментарий Л.Григорьева:**

*Перераспределение потоков нефти на мировом рынке идет параллельно инерционному росту потребления топлива. В связи с этим дополнительный 1 млн барр./день, выпускаемый на рынок из запасов США, абсорбируется и не оказывает существенного влияния на динамику цен. Более того, без ответа остается вопрос, как на решение о выпуске дополнительных объемов нефти на рынок из резервов осенью повлияет очередной электоральный цикл в США.*

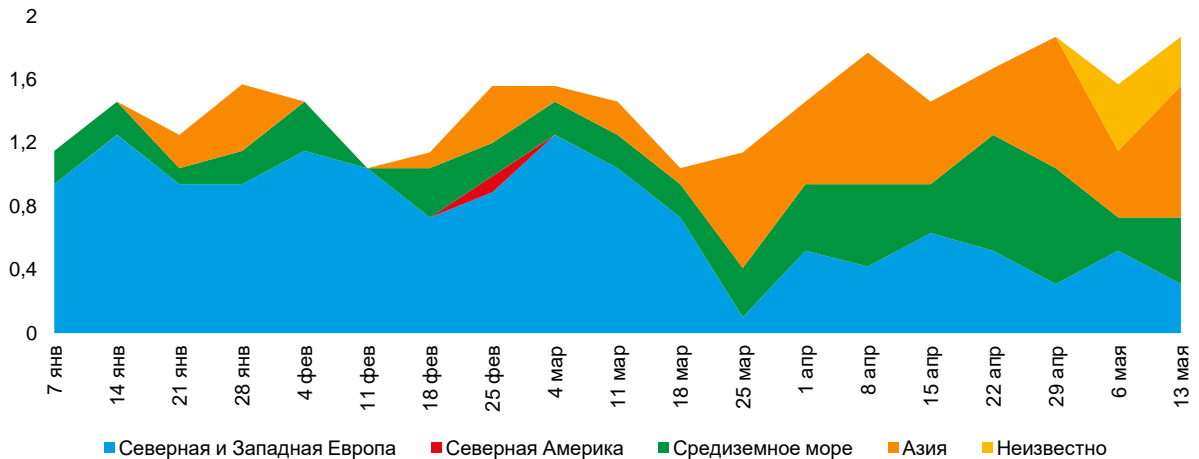
#### *Трансформация логистики нефтяных поставок*

Новые ограничения, введенные Еврокомиссией, в первую очередь касаются морских перевозок нефтяного сырья из России. При этом даже в условиях отсутствия официальных ограничений логистика поставок российской нефти стала значительно трансформироваться еще с марта на фоне санкционного давления и из-за опасения введения вторичных санкций, которые сейчас уже официально обсуждаются в ЕС (график 2).

<sup>5</sup> Доля ЕС (кроме Венгрии и Болгарии) в экспорте российской нефти в 2021 году в натуральном выражении.

График 2

Отгрузка российской нефти через порты Балтийского моря (млн барр./день) по направлениям поставок с 7 января по 13 мая 2022 г.



Источник: Bloomberg.

Первое направление изменений логистики российских нефтяных поставок — смена контрагентов. Так, российская нефть, отгружаемая из портов Балтийского моря, до февраля 2022 г. в основном поставлялась в Северную и Западную Европу. Начиная с марта, объемы экспорта по этому направлению сильно сократились, а с конца марта — начала апреля они стали замещаться отгрузками в Азию и регион Средиземного моря. Поставки через Средиземное море могут также направляются в Азию — через Суэцкий канал. Сразу же после принятия решения о нефтяном эмбарго в ЕС стали появляться сообщения об увеличении поставок российской нефти в Европу как по морю, так и по нефтепроводу «Дружба» (с дисконтом до 40 долл./барр. к цене Brent) — европейские потребители наращивают объемы закупок, пока эмбарго не вступило в силу, однако вряд ли этот тренд окажется долгосрочным.

Главным открытием весны, с точки зрения направлений российского экспорта нефтяного сырья, стала Индия, которая в период с конца февраля по начало мая уже импортировала около 40 млн барр. российской нефти, что на 20% превышает объемы ее закупок 2021 года. Развитие данного направления объясняется двумя факторами: высокой ценовой конъюнктурой на мировых рынках и дисконтом на нефть марки Urals. В результате индийские нефтеперерабатывающие предприятия стали закупать российскую нефть по заниженной цене, перерабатывать и затем экспортировать нефтепродукты (в основном в ЕС и США), обеспечивая себе прирост прибыли более чем на 20% в годовом выражении. Так, по данным Министерства торговли и промышленности Индии, экспорт нефтепродуктов в январе-мае 2022 г. вырос на 91,3% г/г<sup>6</sup>. Впрочем, подобная замена традиционных направлений экспортных поставок является компромиссом между сохранением физических объемов экспорта и снижением экспортной цены: дисконт Urals к Brent сохраняет положительные значения, хотя и сократился (до 20 долл./барр.) на фоне введения эмбарго.

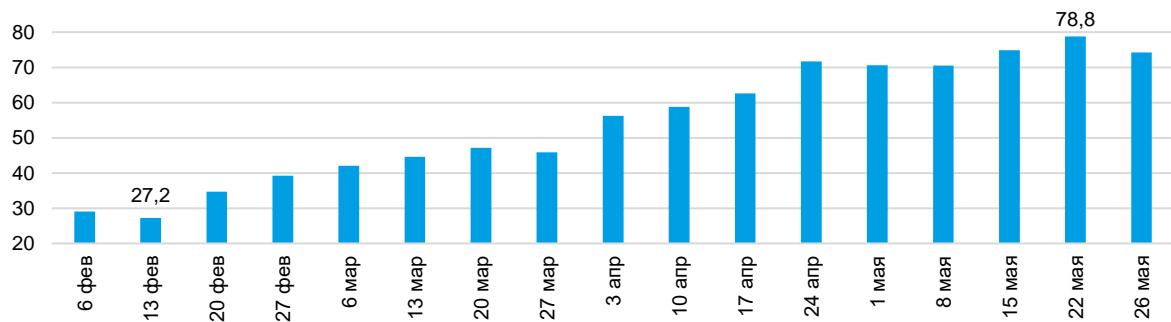
Второе направление — трансформация каналов логистики российских нефтяных поставок. В период с 13 февраля по 22 мая произошел рост в 2,9 раза объемов нефти, находящейся в пути и в плавучих хранилищах в ожидании разгрузки (график 3). Риски введения вторичных санкций, а также финансовые ограничения серьезно затрудняют прием и разгрузку танкеров с российской нефтью в портах. Летом ситуация может усугубиться из-за введения запрета для европейских

<sup>6</sup> В денежном выражении.

и британских фирм страховать перевозки российского топлива — к ограничению потенциально могут присоединиться все страны G7.

### График 3

**Российская нефть в пути (по морю) и в плавучих хранилищах с 6 февраля по 26 мая 2022 г. (млн барр.)**



Источник: Kpler.

Перегрузка нефтяного сырья с танкера на танкер (ship-to-ship) в открытом море стала актуальным каналом доставки российской нефти в нынешних условиях. Этот способ хоть и позволил снизить риски, связанные с отказом от приема российских судов в портах, но являлся потенциально опасным с экологической точки зрения. Более того, в 6-м пакете антироссийских санкций ЕС уже предусмотрен запрет на такой способ содействия доставке российской нефти потребителям.

Менее рискованным видится альтернативный способ обхода введенных ограничений — продажа российской нефти в так называемых «смесях». Санкции ЕС пока не предусматривают эмбарго на поставки смесей из разных сортов нефти: если менее 50% в этой смеси приходится на российскую нефть, то такая нефть не будет считаться российской и не подпадет под ограничения. Аналогичным каналом сбыта уже многие годы пользуются Иран и Венесуэла. Весной 2022 года появилась так называемая «латвийская смесь»: согласно источникам агентства Bloomberg было замечено изготовление компанией Shell смеси с российской нефтью в порту латвийского Вентспилса.

Введенные ограничения на экспорт российской нефти трансформировали логистику нефтяных поставок. Участники рынка не только изменяют географию маршрутов, но и ищут возможности для сохранения «старых» экспортных направлений путем обхода формальных ограничений. Такие возможности существуют, однако в новых пакетах санкционных ограничений они могут быть закрыты, что негативно повлияет на надежность поставок и повысит уровень волатильности на мировом рынке.

*Компенсационные меры: сделка ОПЕК+, новые направления экспорта, страхование поставок*

В условиях турбулентности мирового нефтяного рынка и структурной неопределенности, связанной с введением все новых ограничений на российский экспорт, повышается необходимость кооперации России с партнерами по ОПЕК+. В случае негативного сценария, при котором введенные ограничения будут полностью соблюдаться, интересы участников сделки ОПЕК+ могут оказаться разнонаправленными. Впрочем, замещение российской нефти остальными участниками картеля невозможно реализовать в короткие сроки в условиях недоинвестирования в отрасли на фоне пандемии. Однако в случае длительного сохранения санкционного режима проблема координации стран — экспортеров нефти обострится.

Диверсификация поставок, как и в [случае](#) с экспортом природного газа, приобретает для российской нефтяной отрасли особое значение. Потенциальными направлениями диверсификации являются страны Азии: [Китай](#), Индия, Таиланд, Вьетнам, Турция и др. Однако потребность азиатских рынков в получении дополнительных объемов нефти неочевидна. Например, китайская экономика в процессе выхода из рецессии [продолжает](#) сталкиваться с введением жестких ограничений против распространения COVID-19, что сдерживает рост экономической активности в регионе. Более того, развитие поставок по большинству из этих направлений требует модернизации и расширения транспортной инфраструктуры Дальнего Востока<sup>7</sup>. Эта проблема актуальна сейчас для многих статей российского экспорта и потому связана с вопросами межотраслевой конкуренции — необходимо расставить приоритеты, какими товарами следует нагружать восточное направление в первоочередном порядке.

**Комментарий Л. Григорьева:**

*Впрочем, соглашение ОПЕК+ остается слишком выгодным для экспортеров в среднесрочном периоде, чтобы ожидать от участников повторения ценовых войн и «вставания на грабли» для обрушения цен и своих доходов.*

Логистические риски, связанные с трудностями в приеме судов с российской нефтью в портах, требуют особого внимания. Целесообразно обеспечить страховое покрытие не только самих поставок, но и «санкционных» рисков, с которыми связан прием груза иностранными контрагентами. В условиях [запрета](#) Великобритании и ЕС на страхование поставок российской нефти потребуются поиск финансовых учреждений из других стран, которые согласятся работать с компаниями из России и смогут обеспечить применение необходимых страховых инструментов.

Обход санкционных ограничений через перевалку нефти методом ship-to-ship не может играть существенную роль в будущей конфигурации логистических маршрутов из-за экологических рисков и запрета ЕС на подобные операции. В связи с этим продвижение российского топлива в качестве элемента «смесей» из нефти разных сортов выглядит более перспективным и потенциально позволит сохранить существенную долю экспортных поставок. В этом направлении ключевой проблемой остается выбор портов, обеспечивающих минимизацию политических рисков и обладающих подходящей инфраструктурой.

Таблица 2

**Объемы переработки нефти и импорта нефтепродуктов в Россию по сравнению с объемом поставок российской нефти в ЕС (кроме Венгрии и Болгарии) в 2021 году (млн т)**

Переработка нефти	Импорт нефтепродуктов	Объем экспорта нефти в ЕС (кроме Венгрии и Болгарии)
280,8	1,2	103,0

Источник: Минэнерго России, ФТС России.

В то же время внутренний рынок не может рассматриваться в качестве альтернативы, способной заместить хотя бы заметную долю выпадающих объемов экспорта (таблица 2). Решение о полном замещении импорта нефтепродуктов на внутреннем рынке обеспечит дополнительный объем спроса на российскую нефть всего 1,2 млн т/год. Более того, часть импорта сохранится, так как некоторые нефтепродукты ввозятся в связи со специфическими технологическими потребностями. Во всяком случае целенаправленная политика импортозамещения неприменима к рынку нефти и нефтепродуктов: снижение оптовых цен на внутреннем рынке обеспечит

<sup>7</sup> Также возможно увеличение транзита нефти в Китай через Казахстан: представители нефтяной отрасли Казахстана [заявили](#) о способности трубопроводной инфраструктуры страны нарастить объемы транзита топлива по данному маршруту на 70%.



---

достаточные стимулы для переключения отечественных производителей на российское сырье там, где это возможно.

Новые реалии, с которыми российские нефтяные компании столкнулись в последние месяцы, связаны с глубокой трансформацией логистики и масштабными шоками на мировом нефтяном рынке. В высокой волатильности не заинтересованы ни поставщики, ни потребители, однако вмешательство политических факторов вызвало необходимость перехода к новому рыночному равновесию. Для российского нефтяного экспорта этот переход означает, что в ближайшее время без диверсификации поставок, разработки новых механизмов их страхования и прокладывания новых экспортных логистических маршрутов отечественная нефтяная отрасль столкнется с риском значительного сокращения объемов добычи.

***Комментарий Л.Григорьева:***

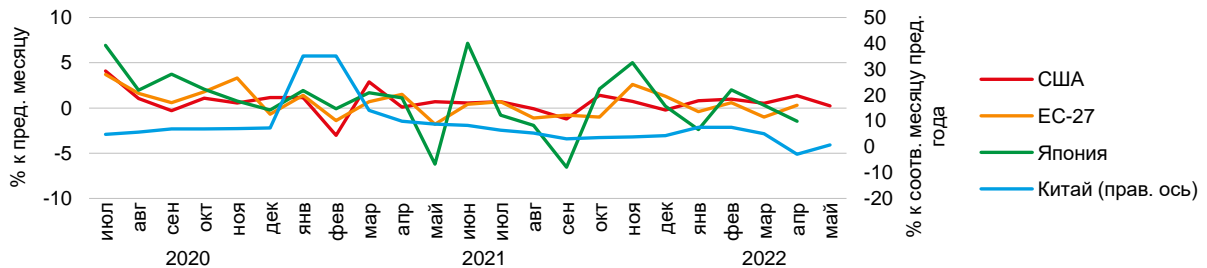
*Пожалуй, сегодня мы становимся свидетелями конца «рационального подхода» к нефтяной отрасли по всему миру. Однако такой переломный момент наступает практически во всех секторах топливно-энергетического комплекса: геополитика теперь правит бал в энергетике.*

## Статистика

### Макроэкономика

График 4

Промышленное производство крупнейших экономик, прирост (сезонное сглаживание)

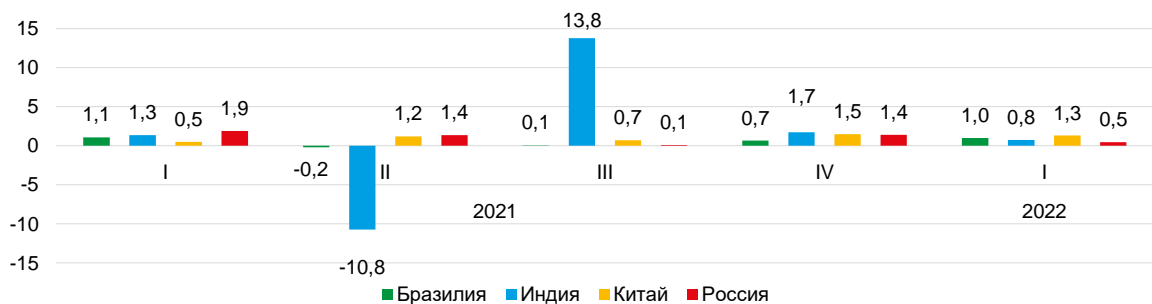


Источник: национальные статистические службы.

**Прирост промпроизводства в ведущих экономиках в апреле-мае не превышает 1% м/м (в Китае — 1% г/г), причем его поддерживают отрасли ТЭК.** Прирост промпроизводства в мае в США замедлился до 0,2% м/м, но все же остается положительным. Поддерживает позитивную динамику нефтегазодобывающая отрасль: в мае на фоне высоких цен выпуск там вырос на 1,3% м/м. Существенный рост зафиксирован и в переработке топливных ресурсов, хотя в целом в обрабатывающем секторе США отмечено сокращение производства на 0,1% м/м. В Евросоюзе промышленность отчасти восстановилась в апреле (+0,3% м/м) после мартовского спада, но в значительной мере это также связано с производством энергетических товаров (+1,6% м/м). Промышленный рост в Китае остается очень слабым по местным меркам (+0,7% г/г в мае).

График 5

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

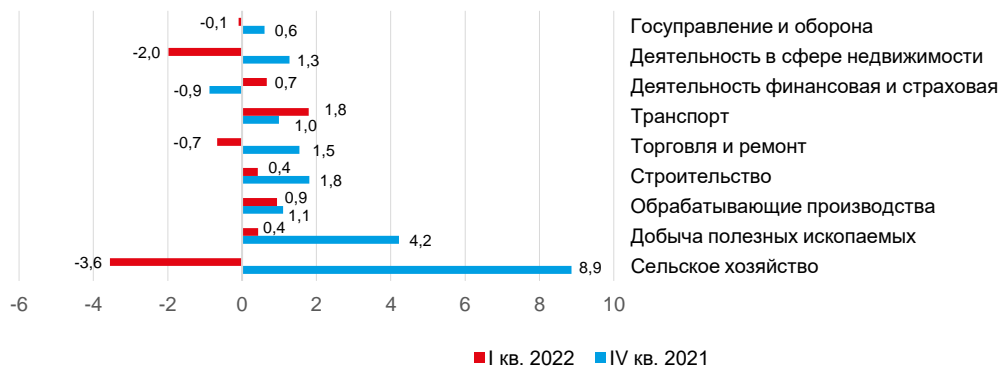


Источник: национальные статистические службы.

**Рост в развивающихся экономиках замедляется.** В I квартале 2022 г. среди крупнейших развивающихся экономик лишь Бразилия повысила темпы роста ВВП к предыдущему кварталу, что, однако, было связано с отложенным восстановлением после пандемии. Темп роста ВВП Китая и особенно Индии снизился из-за воздействия распространения штамма «Омикрон», всплеска цен на сырье и торговых проблем в контексте российско-украинского конфликта. Еще сильнее замедлилась экономика России, но все же показала прирост на 0,5% кв/кв.

График 6

Валовая добавленная стоимость по отдельным видам экономической деятельности России, прирост (% к предыдущему кварталу, сезонное сглаживание)



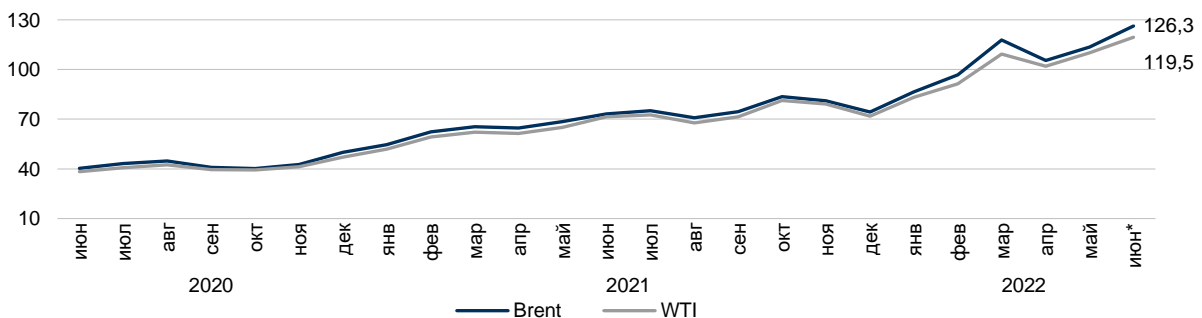
Источник: Росстат.

Производство ВВП России в I квартале 2022 г. замедлилось, в первую очередь за счет сельского хозяйства. Около половины потери прироста валовой добавленной стоимости объясняется спадом в сельском хозяйстве. Значительный вклад также внесло замедление роста добычи полезных ископаемых, сокращение ВДС в сфере операций с недвижимостью и в торговле. Прирост ВДС в обрабатывающей промышленности почти не изменился.

### Нефть и нефтепродукты

График 7

Среднемесячные цены на нефть<sup>1</sup> WTI и Brent (долл./барр.)



\* За июнь 2022 г. указано среднее значение, по данным УЭИ США с 1 по 13 июня 2022 г.

Источник: УЭИ США.

С 1 по 13 июня средняя цена на нефть марки Brent выросла на 11,3% м/м к маю, превысив отметку 126 долл./барр. Нефтяные котировки резко выросли после принятия в ЕС 6-го пакета антироссийских санкций, в котором предусмотрено эмбарго на поставки нефти из России по морю. По оценкам Всемирного банка, в случае введения дополнительных ограничений на российский нефтяной экспорт мировые цены на нефть к концу 2022 года приблизятся к 140 долл./барр. Также на цены оказывают давление позитивные ожидания относительно темпов экономического роста: об этом свидетельствует рост цен на августовские фьючерсы. Более того, снятие ограничений, связанных с пандемией COVID-19, в Китае, а также наступление летнего автомобильного сезона в США вносят дополнительный положительный вклад в ценовую динамику на нефтяном рынке.

**Таблица 3**  
**Прогноз цен на нефть<sup>1</sup> (долл./барр.)**

Марка нефти	II кв. 2022	2022	2023
Brent (УЭИ США <sup>2</sup> )	106,6	103,4	97,2
WTI (УЭИ США <sup>3</sup> )	101,8	98,2	93,2
Средняя цена (МВФ <sup>3</sup> )	-	106,8	92,6
Brent (ВБ <sup>4</sup> )	-	100,0	92,0

<sup>1</sup> Среднее значение за указанный период.

<sup>2</sup> Прогноз — 5 мая 2022 г.

<sup>3</sup> Прогноз — 19 апреля 2022 г.

<sup>4</sup> Прогноз — 22 апреля 2022 г.

Источник: УЭИ США, МВФ, ВБ.

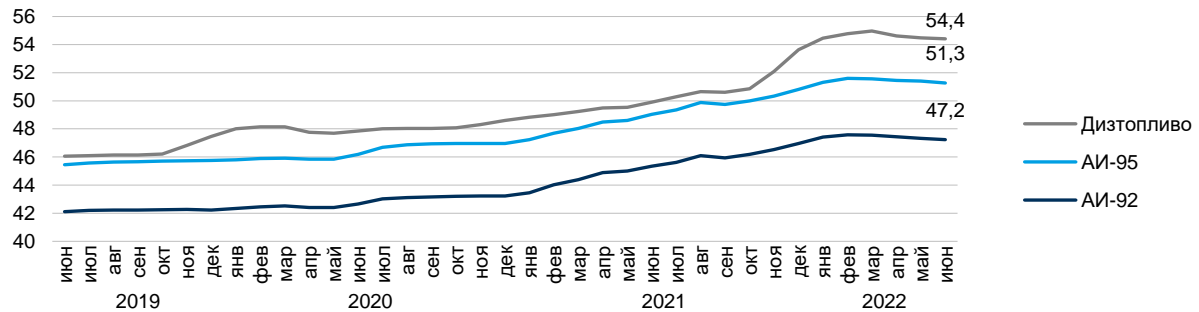
**Таблица 4**  
**Производство и потребление нефти в мире (млн барр./день)**

	2021			2022		II кв. 2022 / II кв. 2021, %
	II	III	IV	I	II (прогноз)	
<b>Производство нефти</b>						
ОПЕК	30,9	32,3	33,1	33,8	34,0	+10,0
Сауд. Аравия	8,5	9,6	9,9	10,1	-	-
США	19,1	18,9	19,9	19,4	19,9	+4,2
Россия	10,7	10,8	11,2	11,3	10,3	-3,7
Мир	94,7	96,7	98,3	98,9	99,2	+4,8
<b>Потребление нефти</b>						
Китай	15,5	15,0	15,3	15,3	15,3	-1,3
Европа	13,4	14,6	14,6	13,8	14,0	+4,5
США	20,0	20,2	20,4	20,2	20,4	+2,0
Мир	96,3	98,4	100,4	98,9	98,8	+2,6

Источник: УЭИ США.

Согласно прогнозам МЭА мировое потребление нефти в 2023 году достигнет 101,6 млн барр./день и превысит докризисный уровень 2019 года. Ключевым драйвером роста потребления станет экономика Китая, прирост спроса со стороны которой, по оценкам организации, увеличится с 1,8 млн барр./день в 2022 году до 2,2 млн барр./день в 2023 году (+22,2% г/г). Однако эмбарго против российских поставок нефти, а также нестабильность добычи в Ливии, где на нефтяных месторождениях разворачиваются политические протесты, способны вызвать дисбаланс спроса и предложения на рынке к концу 2022 года. В своем июньском прогнозе УЭИ США также указывает на примерное равенство объемов российской нефти, выпадающих с мирового рынка, прогнозным объемам наращивания добычи в других странах (3,6 млн барр./день во II квартале 2022 г.): возникновение новых шоков предложения способно вызвать дальнейшее повышение мировых цен на нефть. В то же время ОПЕК оценивает рост мирового потребления в 2022 году в 1,8 млн барр./день в ОЭСР и в 1,6 млн барр./день — в остальных странах мира: организация ожидает увеличения спроса в летний период в связи со снятием коронавирусных ограничений. Оценки объемов добычи нефти в странах, не входящих в ОПЕК, в 2022 году в июньском прогнозе ОПЕК пересмотрены вниз — на 0,25 млн барр./день сократится добыча в России.

График 8

Розничные цены<sup>1</sup> на бензины и дизтопливо в России (руб./л)

<sup>1</sup> Значения приведены с интервалом в 4 недели с 17 июня 2019 г. по 3 июня 2022 г.  
Источник: Росстат.

С 6 мая по 3 июня розничные цены на дизель (-0,1% м/м), бензины АИ-92 (-0,2% м/м) и АИ-95 (-0,3% м/м) продолжили снижение третий месяц подряд. Впрочем, коррекция замедляется: на оптовом рынке месячные темпы сокращения цен на дизель, бензины АИ-92 и АИ-95 составили 4,1%, 8,1% и 6,8% соответственно. По данным биржи СПбМТСБ<sup>8</sup>, объемы торгов в секции нефтепродуктов в мае сократились на 4,9% м/м: приток нефтепродуктов на биржу, вызванный экспортными ограничениями, снижается. Более того, лето является сезоном повышенного спроса на топливо со стороны транспортной отрасли — этот фактор также поддерживает цены. С целью обеспечения стабильности поставок топлива на внутренний рынок 17 мая ФАС России предложила увеличить норматив продаж на срочном рынке нефтепродуктов. Эта мера позволит увеличить предложение в сегменте поставок с определенным сроком и снизит уровень риска для потребителей. Также увеличение числа фьючерсных договоров позволит сформировать отечественные ценовые индикаторы фьючерсного рынка. На данном этапе ФАС России предлагает установить нормативы продаж в размере 1% на торговлю бензином, дизельным топливом, авиакеросином и мазутом.

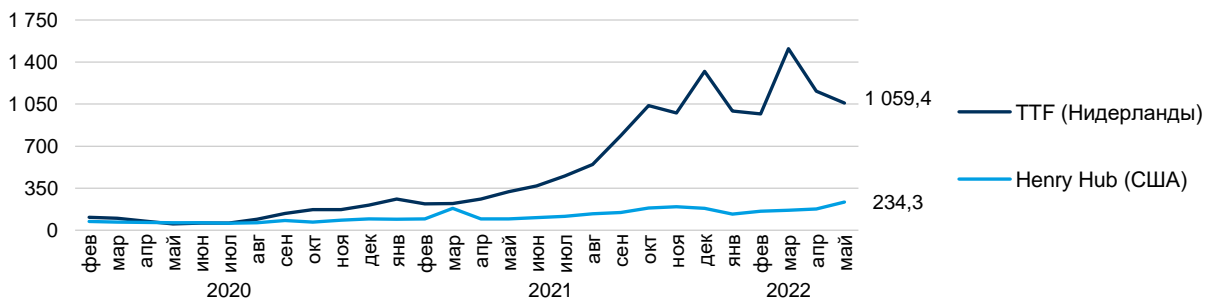
### Природный газ

Цены на газ в Европе (ТТФ) в мае снизились на 8,5%: на рынке происходит коррекция после геополитических шоков марта-апреля. Кроме того, снижение цен стимулируется сезонным сокращением спроса при приближении к летнему периоду. Традиционно в период пониженного спроса европейские потребители заполняют газовые хранилища — к 7 июня уровень заполнения ПХГ в ЕС уже превысил 50%. Однако в 2022 году процесс заполнения ПХГ в связи с отказом от поставок российского топлива является сравнительно менее стабильным. 17 июня был зафиксирован отбор газа из европейских хранилищ (обычно отбор начинается не раньше осени). Отбор топлива из ПХГ может быть связан с резким сокращением поставок газа ПАО «Газпром» в Европу — прокачка газа через трубопровод «Северный поток» 17 июня была снижена со 167 млн куб. м/день до 67 млн куб. м/день из-за невозврата компанией Siemens турбины компрессорной станции «Портовая», находившейся на плановом ремонте в Канаде. Канада ранее ввела запрет на поставки нефтегазовых технологий в Россию. В целом, по данным ПАО «Газпром», экспорт компанией природного газа в дальнее зарубежье за первые 5,5 месяцев 2022 года сократился на 28,9% г/г. Если учесть наращивание поставок природного газа в Китай, то экспорт данного вида топлива в Европу за тот же период сократился почти в 2 раза.

<sup>8</sup> Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа.

График 9

## Среднемесячные цены на газ в мире (долл./тыс. куб. м)



Источник: EEX, УЭИ США.

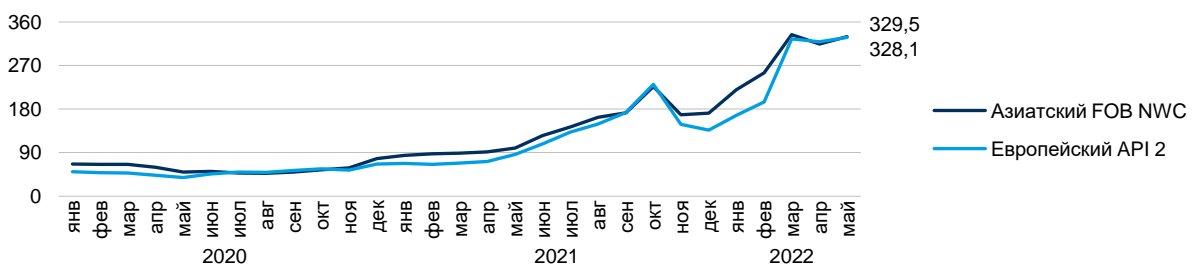
**На внутреннем рынке США цены на газ (Henry Hub) в мае выросли на 33,1%.** В условиях энергокризиса в Европе США наращивают поставки СПГ на рынок ЕС — по данным УЭИ США, в мае экспорт сжиженного природного газа увеличился на 14,7% г/г. Таким образом, предложение на внутреннем рынке сокращается (-10,6% м/м), поддерживая рост ценовых котировок. Отбор газа из ПХГ США, в мае выросший почти вдвое к апрелю (до 0,4 млн куб. м/день), только усиливает давление на цены.

## Уголь

**В мае 2022 г. цены на уголь в Европе и Азии оставались стабильными после коррекции в апреле.** Цена на уголь в Европе API 2 выросла на 2,8% м/м: данный вид топлива становится все более востребованным на фоне отказа европейских потребителей от энергоносителей из России. Так, в некоторых странах ЕС уже планируется запуск угольных электростанций, закрытых в рамках энергоперехода.

График 10

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



Источник: Argus Media.

**Ключевые показатели угольной отрасли России в мае 2022 г. продолжили снижение.** Падение добычи угля в Кузбассе (-11% г/г) произошло из-за дальнейшего сокращения экспорта (-23% г/г) в условиях санкций. Несмотря на высокую ценовую конъюнктуру на мировом рынке российский уголь в связи с ограничениями продается с дисконтом. Например, 13 мая цена на российский энергетический уголь, экспортировавшийся из портов Балтийского и Черного морей, составляла 140–145 долл./т, а на восточном направлении — около 179 долл./т.

## Электроэнергетика

Таблица 5  
Баланс электроэнергии ЕЭС России (млрд кВт·ч)

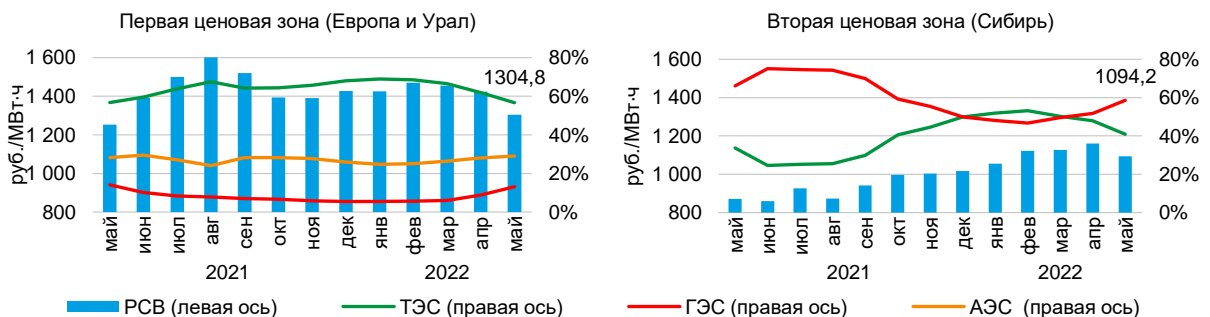
	май 2022	% к маю 2021	янв-май 2022	% к янв-маю 2021
<b>Потребление</b>	84,9	3,7	477,4	2,4
<b>Производство, в том числе</b>	85,8	2,8	486,8	2,3
ТЭС (тепловые)	41,7	6,4	275,6	3,2
ГЭС (гидравлические)	19,4	-7,8	82,3	-3,1
АЭС (атомные)	18,5	6,0	96,0	3,6
ЭПП (промпредприятия)	5,5	3,7	29,4	1,8
ВИЭ (возобновляемые)	0,7	40,0	3,5	52,2

Источник: СО ЕЭС.

**Потребление электроэнергии в России в мае 2022 г. выросло на 3,7% г/г.** Увеличение энергопотребления в целом укладывается в долгосрочный тренд: его среднегодовые темпы прироста, начиная с 2009 года, стабильно составляют 1–1,5%. Вместе с тем сокращение генерации на ГЭС в годовом выражении на 7,8% обусловлено снижением напора воды на фоне гидрологической обстановки. Так, в Самарской области на Жигулевской ГЭС в мае выработка электроэнергии снизилась на 16,2% г/г, что среди прочего привело к сокращению электрогенерации в регионе на 18,7% г/г.

## График 11

Индексы РСВ на покупку (руб./МВт·ч) и структура планового производства (%) электроэнергии в первой и второй ценовых зонах



Источник: АТС.

**Индекс РСВ на покупку в мае 2022 г. сократился в первой и второй ценовых зонах на 8,4% и 5,7% соответственно.** Помимо сезонного фактора, обусловленного изменениями в структуре электрогенерации, на снижение цен могло оказать влияние антимонопольное расследование против «Сибирской генерирующей компании», в отношении которой ФАС России установила признаки завышения ценовых заявок и манипулирования ценами на оптовом рынке электроэнергии (ОРЭМ). Осенью 2021 года ФАС России завершила расследование деятельности крупнейшей в России частной генерирующей компании ПАО «Т Плюс», в ходе которого выявила злоупотребление фирмой доминирующим положением на рынке. По оценкам ведомства, от действий компании промышленные потребители несли дополнительную финансовую нагрузку в размере 66,8 млн рублей в месяц. Основными потребителями энергии в Сибири являются промышленные предприятия.

ac.gov.ru



[facebook.com/ac.gov.ru](https://facebook.com/ac.gov.ru)



[twitter.com/AC\\_gov\\_ru](https://twitter.com/AC_gov_ru)



[youtube.com/user/analyticalcentergov](https://youtube.com/user/analyticalcentergov)