

Трансграничное углеродное регулирование: вызовы и возможности



Введение

14 июля 2021 г. опубликован «долгожданный» проект ЕС по взиманию налогов в рамках механизма трансграничного углеродного регулирования (ТУР). Появилась более четкая картина того, с чем придется иметь дело российской экономике в ближайшие годы. Ясно, что всякий риск или угрозу финансовых потерь надо превращать в стимул развития и модернизации нашего народного хозяйства. Варианты реакции и адаптации, рассмотренные в данном бюллетене, не простые и требуют большой юридической проработки. Конечно, остается неопределенность по статистической совместимости учета и организации процесса снижения выбросов парниковых газов в России. За счет возможности трехлетней доработки европейского законодательства, от механизмов до регламентов и статистики, Еврокомиссия получила трехлетний инструмент для переговоров с поставщиками энергоемких товаров в ЕС. Не предвосхищая результаты адаптационных решений на национальном уровне к ТУР, отметим, что энергетический переход в мире в любом случае требует стратегических решений по развитию нашей экономики на десятилетия. А это не только увлекательная интеллектуальная стратегическая задача для политиков, бизнеса и науки, но и вопрос благосостояния граждан.

Сама программа ТУР обладает несколькими характеристиками, которые еще будут обсуждаться в течение ближайших лет. Шаги ЕС направлены не столько на снижение энергоемкости внутреннего личного потребления, сколько на очищение «импорта» химической, металлургической промышленности и других отраслей от выбросов: «привезите нам чистое или платите». Не надо забывать о сильной миссионерской направленности ЕС на продвижение своих институциональных норм. Взимание налогов с третьих стран в связи с особенностями внутреннего законодательства импортера – этот маневр не приходил в голову создателям глобального регулирования в «старые добрые» времена. Появляется стимул для творчества в этой сфере во всем мире – еще один риск для роста в мире и для развивающихся стран, которые не прошли те этапы индустриализации, которые в Европе реализовывались при очень слабых экологических нормах до Первой Мировой войны. Наконец, интересно будет наблюдать за тем, как собранные с третьих стран средства ЕС будет фактически использовать. Похоже, что Еврокомиссия оставляет себе руки свободными, чтобы средства, не контролируемые национальными парламентами стран ЕС, можно было использовать на любые важные цели – включая не только энергетику и защиту климата, но и борьбу с пандемией коронавируса. Средства, которые ЕС намерен собирать по ТУР, довольно велики для бюджета Еврокомиссии, они не будут являться заимствованием у ЕЦБ или облигационными займами, что очень удобно. Но они далеки по размерам от решения проблем энергетики, защиты климата и в целом от решения вопросов Целей устойчивого развития ООН даже внутри ЕС.

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

Выпуск подготовили

Александр Голяшев

Александр Курдин

Александра Коломиец

Валентина Скрыбина

Дмитрий Федоренко

Содержание

Статистика

Макроэкономика. Мировая экономика проходит середину лета без существенных потрясений, однако и об устойчивом росте говорить рано. МВФ оставил без изменений прогноз экономического роста на 2021 год при небольшом позитивном пересмотре прогноза на 2022 год. В то же время в ЕС, Японии, России отмечается сокращение промпроизводства, а фондовые рынки колеблются из-за рисков распространения нового штамма коронавируса. 4

Нефть и нефтепродукты. В первой половине июля 2021 г. мировые цены на нефть марок Brent и WTI оставались относительно стабильными. Но итоги встречи государств ОПЕК+ 18 июля 2021 г., утвердившие увеличение добычи участников альянса на 400 тыс. барр./день с августа текущего года, негативно повлияли на нефтяные котировки: цены на нефть Brent и WTI снизились до 69,7 долл./барр. и 66,5 долл./барр. соответственно. К концу июля котировки Brent и WTI постепенно возвращаются на прежнюю траекторию. 7

Природный газ. В июне 2021 г. цены на газ на мировом рынке продолжили расти за счет спроса на кондиционирование в США и Европе. Снижение объемов поставок в Европу в июле из-за проведения планового технологического обслуживания магистральных газопроводов не было компенсировано увеличением транзита через Украину, и дефицит на рынке Европы привел также к повышению цен на СПГ на конкурирующем азиатском рынке. Ценовые индексы США вследствие расширения экспортных поставок газа становятся более подвержены влиянию волатильности внешних рынков. 11

Уголь. Добыча угля в России в июне 2021 г. увеличилась на 5,5% г/г, экспорт возрос на 23,0% г/г. В Европе и Азии цены на энергетический уголь показали положительную динамику (+25,9% и 26% к маю 2021 г. соответственно). Цена коксующегося угля также значительно выросла (+38,2% к маю 2021 г. для премиальных марок). 13

Электроэнергетика. Задолженность на ОРЭМ (с учетом договоров цессии) в июне 2021 г. составила 83,5 млрд руб. (+6,7 млрд руб. или +8,7% к маю 2021 г.), на РРЭ – 301,8 млрд руб. (+3,6 млрд руб. или +1,2% к маю 2021 г.). Уровень расчетов на ОРЭМ за аналогичный период снизился до 96,3% за счет ухудшения платежной дисциплины в СКФО (-28,6 п. п. к маю 2021 г.). 15

Трансграничное углеродное регулирование: вызовы и возможности 16

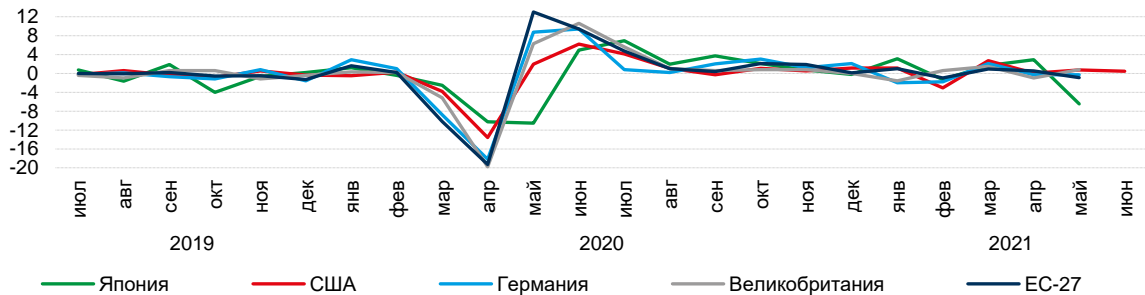
В середине июля Еврокомиссия издала постановление о введении трансграничного углеродного регулирования. Оно уже давно служило предметом для дискуссий в силу существенных угроз для экспортеров энергоемкой продукции, в частности для России. В соответствии с заявленными сейчас параметрами система до 2025 года будет действовать фактически в тестовом режиме, без взимания сборов и с распространением на относительно узкий круг товаров (в том числе пока без продуктов нефтепереработки и нефтегазохимии, а равно и других энергоносителей). С 2026 года она заработает в полную силу, так что у российской экономики есть некоторое время для адаптации: и по линии развития собственного углеродного регулирования, и по линии модернизации ТЭК, и по линии диверсификации экспорта.

Статистика

Макроэкономика

График 1

Промышленное производство крупнейших развитых экономик, прирост (% к предыдущему месяцу, сезонное сглаживание)

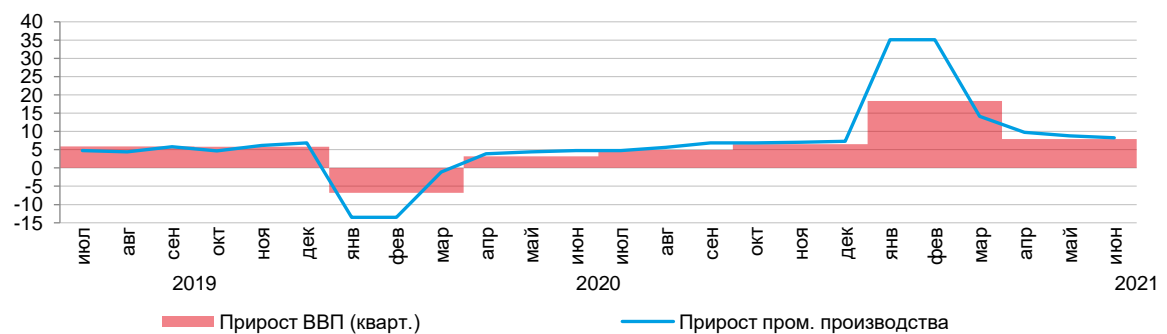


Источник: национальные статистические службы

Негативные тенденции промышленного производства в мае вновь были отмечены в Европе и Японии. В мае объем промпроизводства в Евросоюзе сократился на 0,9% (в том числе по выпуску энергетических товаров – на 2,0%). В Германии и Франции снижение было менее выраженным (по -0,3% м/м), тогда как в Италии оно достигло -1,5% м/м. Еще сильнее сократился выпуск в промышленности Японии (-6,4% м/м в мае) на фоне нарушения поставок чипов для электроники, что особенно болезненно сказалось на автомобильной промышленности страны. США удалось сохранить положительные, но относительно низкие темпы прироста промпроизводства в мае и июне (+0,7% м/м и +0,4% м/м).

График 2

ВВП и промышленное производство Китая, прирост (% к соответствующему периоду предыдущего года)

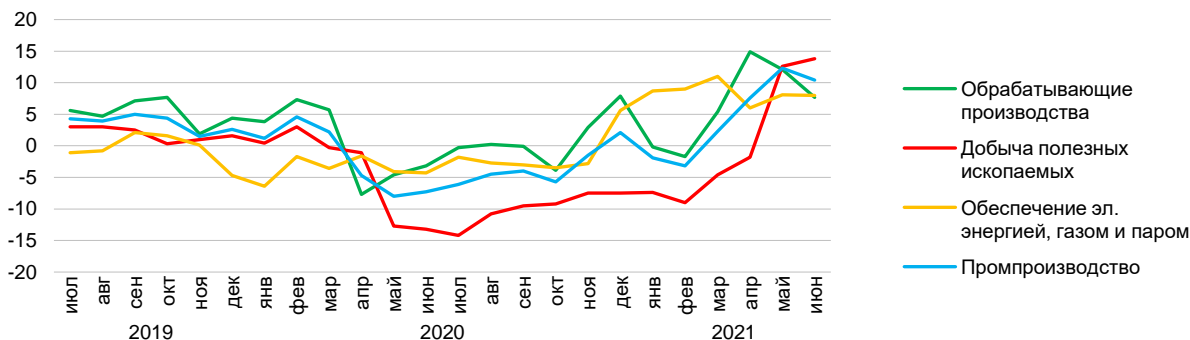


Источник: национальные статистические службы, ОЭСР

В китайской экономике сохраняются умеренно положительные тенденции. Прирост ВВП во II квартале с учетом сезонного фактора по сравнению с предыдущим кварталом составил 1,3%. Это существенно выше, чем в I квартале (+0,7% кв/кв), но в то же время заметно ниже средних долгосрочных показателей (в 2015–2019 годах этот показатель составлял около 1,6%). Прирост промпроизводства в годовом выражении вновь замедлился (до +8,3% г/г в июне), в том числе под влиянием дефицита чипов, сказавшегося и на китайском автопроме.

График 3

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

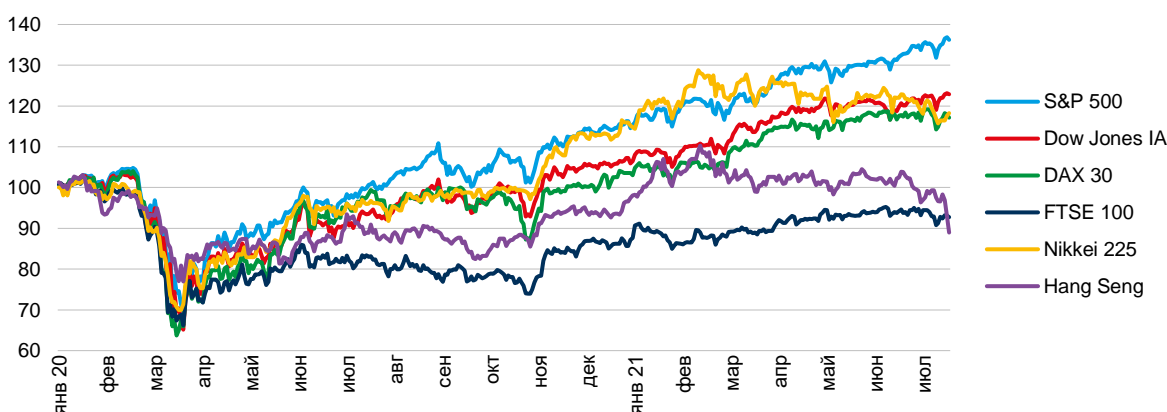


Источник: Росстат

В России в июне произошло сокращение промпроизводства. Выпуск в промышленности страны по итогам июня снизился на 0,4% к уровню мая с учетом сезонных и календарных факторов. Это отразилось и на ухудшении показателей в годовом выражении: прирост промпроизводства в июне составил 10,4% г/г после 12,3% г/г в мае, хотя отчасти это замедление связано и с более высокой базой прошлого года. В целом по итогам первого полугодия прирост промпроизводства составил 4,4% г/г. Это означает, что выпуск превысил показатель первой половины «предкризисного» 2019 года на 2,2%. Таким образом, промышленность в основном восстановилась, но потери из-за кризисного провала велики, ведь в 2016–2019 годах промпроизводство росло примерно на 3% в год.

График 4

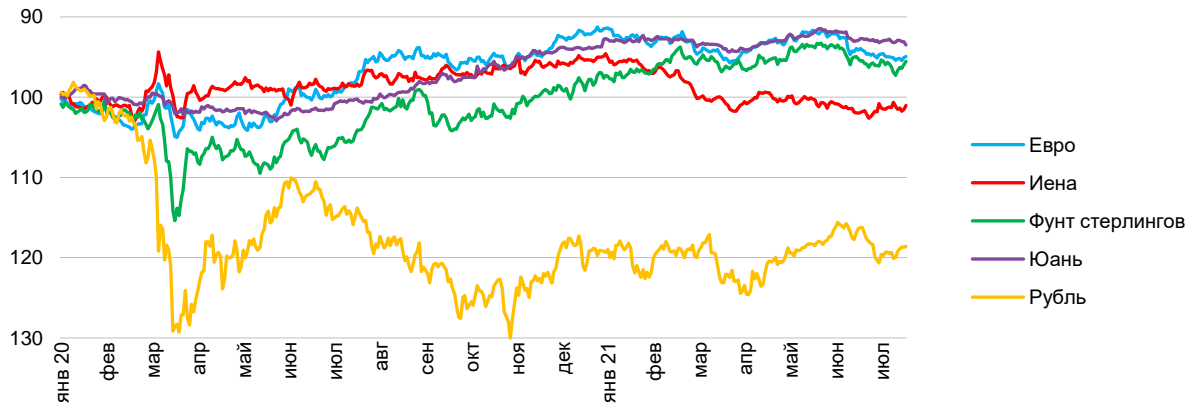
Важнейшие биржевые индексы в 2020-2021 годах (1 января 2020 г. = 100)



Источник: Thomson Reuters

В середине лета американские фондовые индексы продолжают расти, европейские и азиатские стабильны. С 21 июня по 27 июля значения Dow Jones и S&P 500 повысились на 3-4%, тогда как европейские DAX, FTSE и японский Nikkei снизились в пределах 1%. Это соответствует экономическим показателям последних недель: по динамике промпроизводства американская экономика выглядит более надежно. В середине июля основные индексы «просели» на фоне опасений о штамме Дельта, но восстановились к третьей декаде месяца.

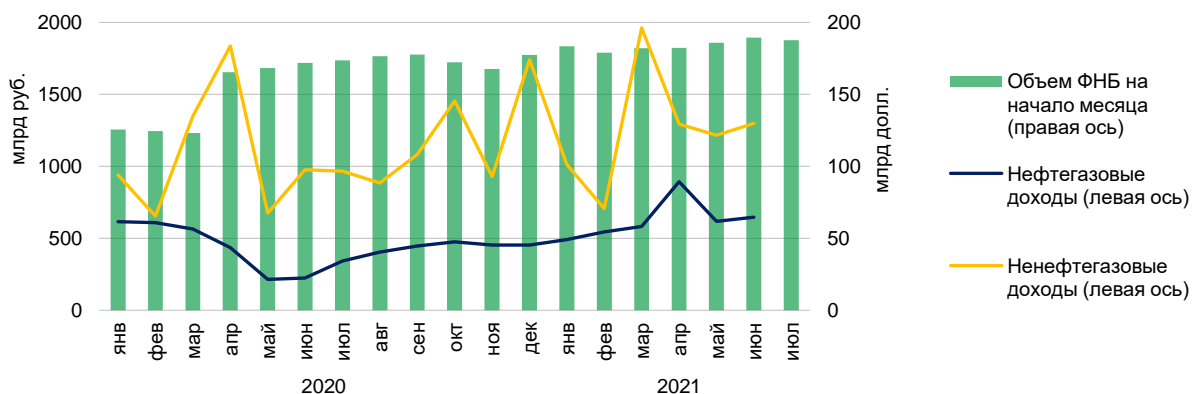
График 5
Курсы основных валют в 2020-2021 годах, за 1 долл. США (1 января 2020 г. = 100)



Источник: Thomson Reuters

На валютных рынках сохранилась стабильность курса доллара относительно других основных валют. С 21 июня по 27 июля курсы евро, иены, фунта и рубля к доллару изменились не более чем на 1%. На фоне неопределенности вокруг соглашения ОПЕК+ курс рубля снизился с 72-73 руб./долл. в конце июня до 74-75 руб./долл. в середине июля. Но повышение процентной ставки Банком России сразу на 1 п. п. и прояснение ситуации с квотами ОПЕК+ позволили российской валюте в основном отыграть потери.

График 6
Доходы федерального бюджета России и объем Фонда национального благосостояния



Источник: Минфин России

По итогам первого полугодия накопленный профицит федерального бюджета превысил **600 млрд рублей**. Доходы федерального бюджета в июне возросли более чем на 100 млрд рублей, расходы – менее чем на 40 млрд рублей, что позволило обеспечить в июне профицит федерального бюджета на уровне свыше 180 млрд рублей. В целом по итогам первого полугодия бюджетные доходы возросли почти на 2,2 трлн рублей относительно первой половины 2020 года, в том числе и нефтегазовые, и нефтегазовые доходы увеличились на 1,1 трлн рублей.

Нефть и нефтепродукты

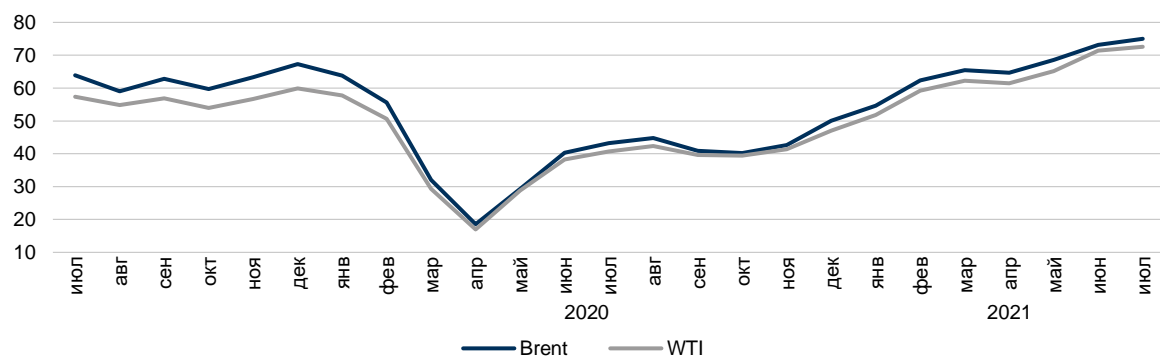
В июле 2021 г. цена на нефть марки Brent в среднем составила 75 долл./барр. Первые две недели июля нефтяные котировки не были подвержены резким колебаниям: цена на нефть марки Brent не опускалась ниже отметки в 74,3 долл./барр., марки WTI – ниже 71,7 долл./барр. Резкий выход из ценового коридора пришелся на 19 июля: цена на нефть марки Brent составила 69,7 долл./барр, марки WTI – 66,5 долл./барр. Падение котировок обусловлено итогами встречи членов ОПЕК+, на которой 18 июля были достигнуты договоренности об увеличении добычи участниками альянса на 400 тыс. барр./день с августа текущего года. Снижение цен также связано с опасениями по поводу распространения дельта-штамма COVID-19, что создает риски падения финансовых рынков. Однако обновленные прогнозы нефтяных цен УЭИ США и Thomson Reuters на 2022 год скорректированы в сторону увеличения: ожидается установление цен на среднем уровне 66,6-68,0 долл./барр. и 63,0-65,4 долл./барр. для марок Brent и WTI соответственно. К концу месяца (по состоянию на 26 июля 2021 г.) котировки Brent и WTI постепенно возвращаются на прежнюю траекторию, достигнув 75,0 долл./барр. и 72,6 долл./барр. соответственно.

Таблица 1
Цены на нефть

Показатель	Ед. измер.	01 июл	8 июл	15 июл	22 июл	Изм. за мес. (%)	К аналог. мес. пред. года (%)
Нефть Urals (Primorsk FOB)	долл./барр.	74,7	72,0	73,0	70,7	-3,1	+63,1
Нефть ESPO blend (FOB)		76,6	74,0	75,8	74,0	-2,3	+68,9
Нефть Brent (Crude FOB)		76,7	75,1	74,5	74,3	-0,9	+73,1
Нефть WTI (Cushing FOB)		75,3	73,0	71,7	72,2	-1,4	+77,8
Нефть Dubai (Spot FOB)		73,8	71,8	71,3	72,2	-0,8	+68,9
Нефтяная корзина ОПЕК		74,8	72,0	73,2	72,1	-1,4	+69,0
Бензин (цена ARA FOB)	долл./т	721,0	710,5	726,0	719,8	+3,1	+83,2
Дизель (цена ARA FOB)		604,3	598,8	591,5	599,5	+0,3	+61,5
Мазут 3,5% (цена ARA FOB)		410,0	383,0	399,5	392,0	-1,3	+65,1

* Цены- спот за июль 2021 г. рассчитаны как средние за период 1–22 июля.
Источник: Thomson Reuters

График 7
Среднемесячные цены на нефть WTI и Brent (долл./барр.)



* Цены- спот за июль 2021 г. рассчитаны как средние за период 1–26 июля.
Источник: Thomson Reuters

Таблица 2
Прогноз цен на нефть¹ (долл./барр.)

Марка нефти	III кв. 2021	2021	2022
Brent (Thomson Reuters ²)	71,1	67,5	68,0
WTI (Thomson Reuters ²)	68,0	64,5	65,4
Brent (УЭИ США ³)	65,7	68,8	66,6
WTI (УЭИ США ³)	62,0	65,9	63,0
Средняя цена ⁴ (МВФ)	-	64,7	63,0
Средняя цена ⁴ (ВБ)	-	55,7	58,7

1. Среднее значение за указанный период.

2. Консенсус-прогноз — 30 июня 2021 г.

3. Прогноз — июль 2021 г.

4. Средняя цена нефти, прогноз МВФ — июль 2021 г., прогноз ВБ — апрель 2021 г.

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

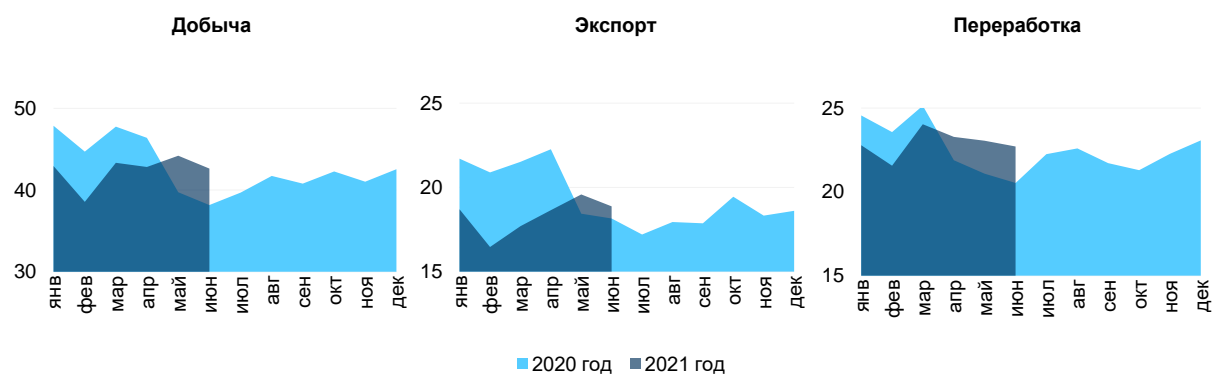
Таблица 3
Производство и потребление нефти в мире (млн барр./день)

	2020		2021			III кв. 2021 / III кв. 2020, %	
	III	IV	I	II	III (прогноз)		
Производство нефти							
ОПЕК	29,1	30,0	30,4	30,8	-	-	
Сауд. Аравия	10,6	10,9	10,3	10,5	-	-	
США	16,2	16,2	15,7	16,8	16,9	+3,9	
Россия	10,1	10,4	10,5	10,8	10,8	+6,9	
Мир	91,0	92,3	92,4	94,5	-	-	
Потребление нефти							
Китай	14,7	14,9	14,7	15,1	15,1	+2,9	
Европа (ОЭСР)	12,9	12,5	11,9	12,6	13,5	+4,7	
США	18,7	19,0	18,7	20,1	20,7	+10,7	
Мир	92,7	94,6	93,6	94,7	98,1	+5,8	

Источник: МЭА

Согласно июльскому прогнозу МЭА в III квартале 2021 г. ожидается увеличение мирового потребления нефти на 5,8% в годовом выражении. Наибольший вклад в расширение спроса в III квартале 2021 г. принесут США и европейские страны ОЭСР (+10,7% г/г и +4,7% г/г соответственно). По оценкам МЭА, мировой спрос достигнет докризисного значения к концу 2022 года. Прирост за 2021 год составит 5,4 млн барр./день, за 2022 год – 3,1 млн барр./день, что приведет к установлению спроса на уровне около 99,5 млн барр./день. Прирост потребления будет обеспечен оживлением экономики, в первую очередь в развитых странах. Относительно низкие темпы вакцинации сдерживают восстановление спроса в странах, не входящих в ОЭСР. Оценка глобального спроса на нефть от ОПЕК на 2021 год в июле не изменилась по сравнению с предыдущим прогнозом, составив в среднем 96,6 млн барр./день. Рост добычи нефти в 2021 году будет в основном обеспечен Канадой, Китаем, Норвегией, Бразилией, США и Россией, в то время как Колумбия, Египет и Судан сократят предложение. В III квартале 2021 г. МЭА прогнозирует увеличение добычи нефти Россией на 6,9% г/г – до 10,8 млн барр./день. ОПЕК предполагает, что предложение российской нефти в 2021 году увеличится в среднем до 10,6 млн барр./день, что на 0,04 млн барр./день больше, чем в 2020 году.

График 8
Нефть в России (млн т)



Источник: Минэнерго России

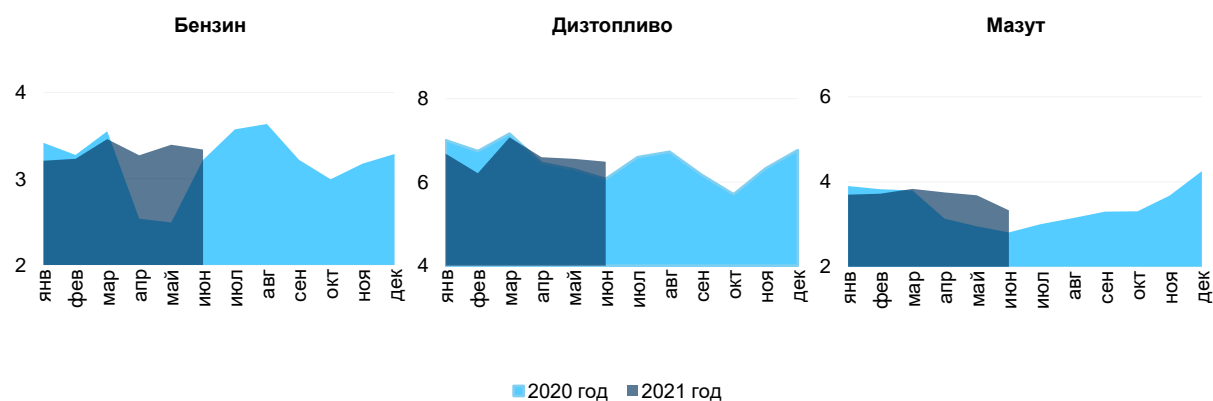
Таблица 4
Нефть в России (млн т)

	июн 2021	% к июн 2020	янв — июн 2021	% к янв — июн 2020
Добыча	42,6	+11,7	254,5	-3,8
Экспорт	18,9	+3,9	110,0	-10,6
Переработка	22,7	+10,5	137,4	+0,4

Источник: Минэнерго России

В июне 2021 г. темп прироста добычи нефти составил 11,7% к уровню июня 2020 г. Среднесуточные показатели добычи за месяц стабильны (-0,3% к маю 2021 г.) в связи с продлением договоренностей о квотировании добычи в ходе Министерской встречи ОПЕК+ 1 июня 2021 г. Динамика экспортных поставок также остается положительной (+3,9% к июню 2020 г.), однако уровни добычи и экспорта июня 2019 г. все еще не достигнуты (-6,6% г/г и -11,9% г/г соответственно).

График 9
Производство нефтепродуктов в России (млн т)



Источник: Минэнерго России

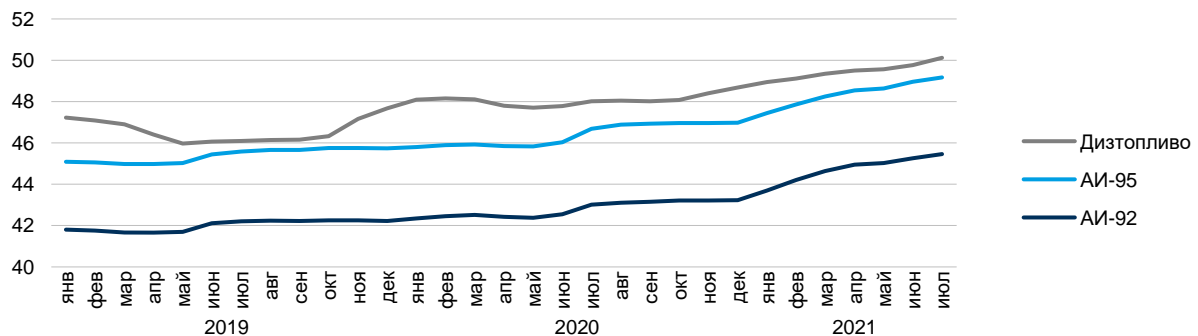
Таблица 5
Производство нефтепродуктов в России (млн т)

	июн 2021	% к июн 2020	янв — июн 2021	% к янв — июн 2020
Бензин	3,3	+3,8	19,9	+7,7
Дизтопливо	6,5	+6,8	39,6	-0,3
Мазут	3,3	+18,3	22,0	+7,8

Источник: Минэнерго России

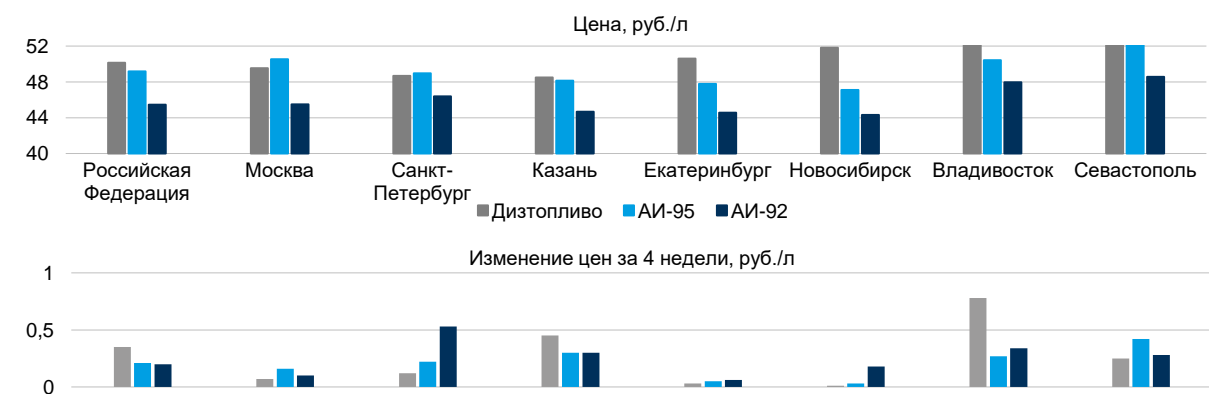
Объем нефтепереработки за июнь 2021 г. в России увеличился на 10,5% к уровню июня 2020 г., а за I полугодие 2021 г. этот показатель вырос на 0,4% к аналогичному периоду предыдущего года. Среднесуточные объемы переработки нефти в июне текущего года также увеличились (+1,8% к маю 2021 г.), что нашло отражение в повышении среднесуточной выработки автобензина и дизельного топлива (+1,6% м/м и +2,2% м/м соответственно). Среднесуточное производство мазута за аналогичный период снизилось на 6,7% м/м. После установления рекордных значений биржевых индексов СПБМТСБ на бензин АИ-95 Минэнерго России рассматривает вероятность введения временного запрета на его экспорт.

График 10
Розничные цены на бензины и дизтопливо в России (руб./л)



Источник: Росстат

График 11
Розничные цены в регионах России (на 12 июля 2021 г.)



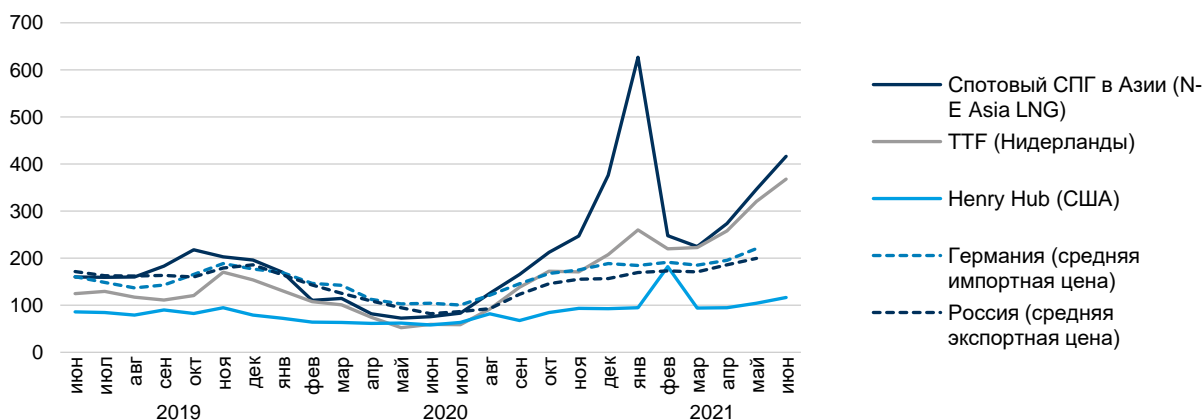
Источник: Росстат

В июле 2021 г. цены на российском розничном рынке нефтепродуктов продолжили рост. С 15 июня по 12 июля цены на бензин АИ-92 и АИ-95 в среднем по России выросли на 0,4%, на дизельное топливо – на 0,7%. По состоянию на 12 июля текущего года биржевые индексы СПБМТСБ на бензин АИ-92 и АИ-95 увеличились на 2,0% и на 3,5% (к 15 июня 2021 г.) соответственно. Рост цен на автобензины в начале июля отчасти обусловлен ростом мировых котировок на фоне неопределенности касательно новых договоренностей ОПЕК+. Биржевые цены на дизельное топливо в июле снизились (-1,4% к 15 июня 2021 г.) после достижения исторического максимума биржевых цен в середине июня, связанного с ростом оптовых цен на дизельное топливо в Европе и сокращением предложения из-за ремонта четырех НПЗ в Астрахани, Ачинске, Антипино и Самаре.

Природный газ

График 12

Цены на газ в мире (долл./тыс. куб. м)



Источник: Thomson Reuters, BAFA, ФТС России

В июне 2021 г. темп роста мировых цен на газ замедлился, но остается высоким. В Европе цены на трубопроводный газ в июне 2021 г. продолжили расти на фоне аномальной жары: индекс TTF увеличился на 14,8% к маю 2021 г. В свою очередь, с целью привлечения экспортных поставок СПГ, азиатские страны вынуждены повышать цены для поддержания конкурентоспособности рынка относительно Европы (+20,2% к маю 2021 г., индекс N-E Asia LNG). Менее интенсивным темпом повышаются цены на газовом хабе в США (+11,8% к маю 2021 г.) – ввиду увеличения экспортных потоков США становятся более уязвимыми к волатильности мировых цен, особенно на фоне жаркой погоды и низких темпов наращивания добычи сланцевого газа.

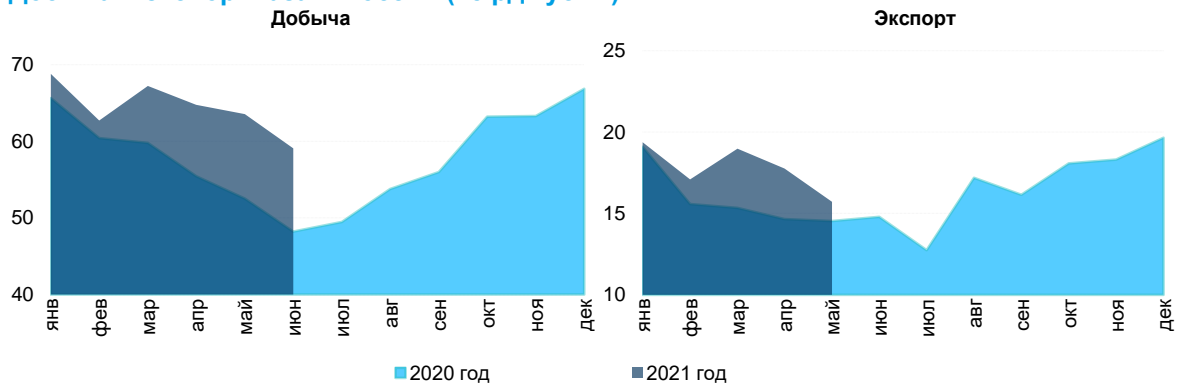
Таблица 6

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

	июнь 2021	% к июню 2020	январь — июнь 2021	% к январю — июню 2020
Добыча	59,1	22,6%	386,1	12,8%
	май 2021	% к маю 2020	январь — май 2021	% к январю — маю 2020
Экспорт	15,7	8,1%	88,9	12,3%

Источник: Росстат, ЦДУ ТЭК, ФТС России

График 13
Добыча и экспорт газа в России (млрд куб. м)



Источник: Росстат, ЦДУ ТЭК, ФТС России

За I полугодие 2021 г. добыча газа в России увеличилась на 12,8% в годовом выражении. В июне 2021 г. темп прироста добычи увеличился до 22,6% г/г, достигнув максимума текущего года. По данным ФТС России, в мае 2021 г. темп роста трубопроводного экспорта газа (в млрд куб. м) из России замедлился (+8,1% г/г в мае при среднем темпе роста поставок 22,4% г/г в марте-апреле текущего года), ожидается дальнейшее замедление темпа поставок в июле вследствие проведения планового технологического обслуживания магистрального газопровода Ямал-Европа и Северного потока.

Таблица 7
Экспорт трубопроводного газа из России по основным направлениям* (млрд куб. м)

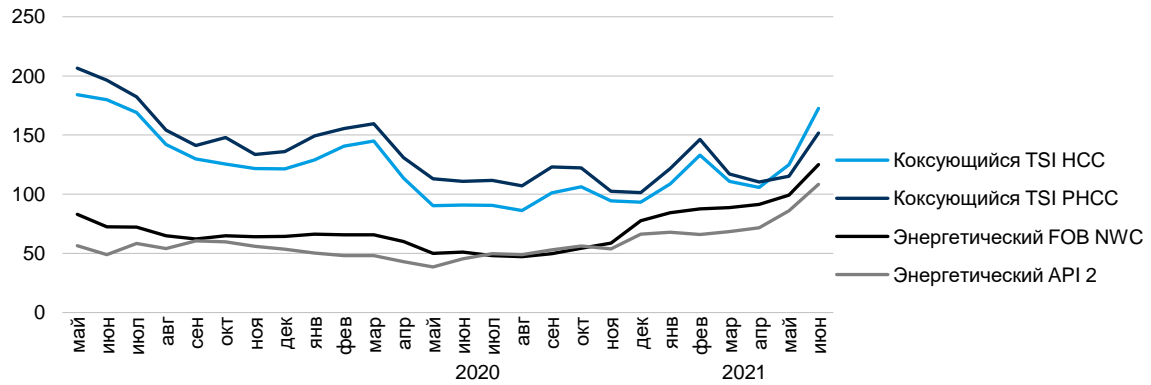
	май 2021	% к маю 2020	янв — май 2021	% к янв — май 2020
Всего	15,7	+8,1%	88,9	+12,3%
Дальнее зарубежье	13,5	+10,0%	72,9	+14,3%
Великобритания	-	-	1,7	-20,7%
Германия	4,6	+81,1%	22,6	+60,3%
Италия	0,9	-42,3%	6,1	-18,9%
Турция	1,9	+453,1%	12,2	+166,3%
Франция	1,1	+17,2%	5,3	+14,1%
СНГ	2,2	-2,3%	16,1	+3,8%
Беларусь	1,4	+7,3%	9,0	+13,0%
Казахстан	0,7	+1,1%	5,0	-4,6%

* Общие поставки по контрактам (с возможностью спотовых операций и перепродажи).
Источник: ФТС России

В мае 2021 г. экспорт газа возрос в направлении стран дальнего зарубежья (+10,0% к маю 2020 г.) при одновременном сокращении экспорта в страны ближнего зарубежья (-2,3% к маю 2020 г.). Поставки в дальнее зарубежье в основном увеличиваются за счет Турции (+453,1% г/г) и Германии (+81,1% г/г). Основные потребители российского газа ближнего зарубежья – Беларусь и Казахстан – увеличили экспорт на 7,3% г/г и 1,1% г/г соответственно.

Уголь

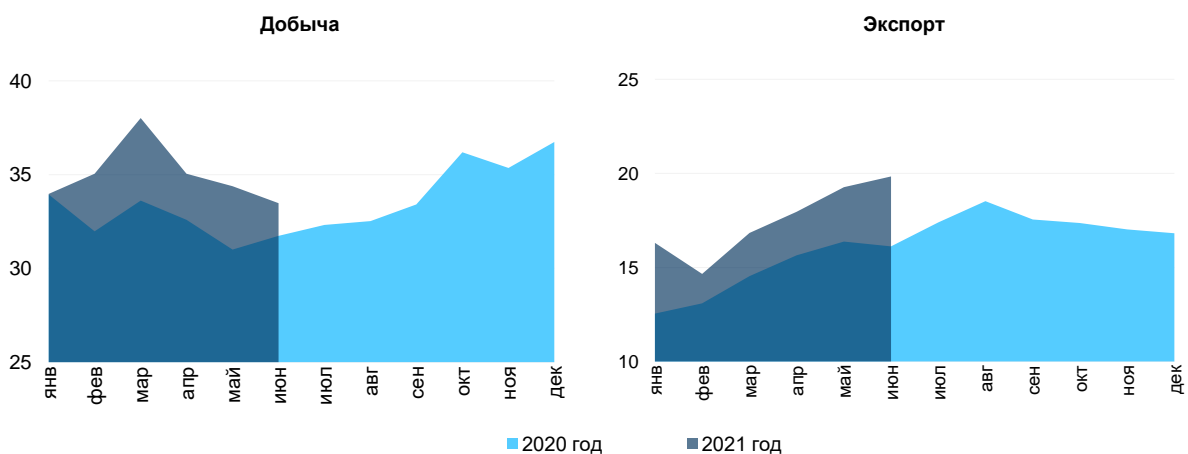
График 14
Цены на уголь в мире (долл./т, среднее за месяц)



Источник: Thomson Reuters, Argus, Platts

Цены на энергетический уголь на европейском и азиатском угольном рынках показывают высокие темпы роста. В июне 2021 г европейский (API 2) и азиатский (FOB NWC) ценовые индексы на энергетические угли по отношению к предыдущему месяцу значительно выросли: +25,9% и +26% к июню 2021 г. соответственно. Цены на энергетический уголь вновь обновили рекорды как 2020 года (+137,8% г/г и +144,6% г/г к июню 2020 г.), так и 2019 года (+121,6% и +72,5% к июню 2019 г.). Скачок цен на уголь в июне обусловлен рядом факторов, среди которых снижение добычи в Китае и рост спроса на фоне одновременного снижения поставок из Колумбии и Индонезии. Высокие цены на уголь также подкреплены ростом цен на другие виды топлива – природный газ и СПГ. Ценовой индикатор коксующегося угля премиальных марок (TSI PHCC) также резко возрос к маю текущего года (+38,2%).

График 15
Добыча угля в России и его экспорт (млн т)



Источник: Минэнерго России, ЦДУ ТЭК

Таблица 8
Добыча и экспорт угля в России (млн т)

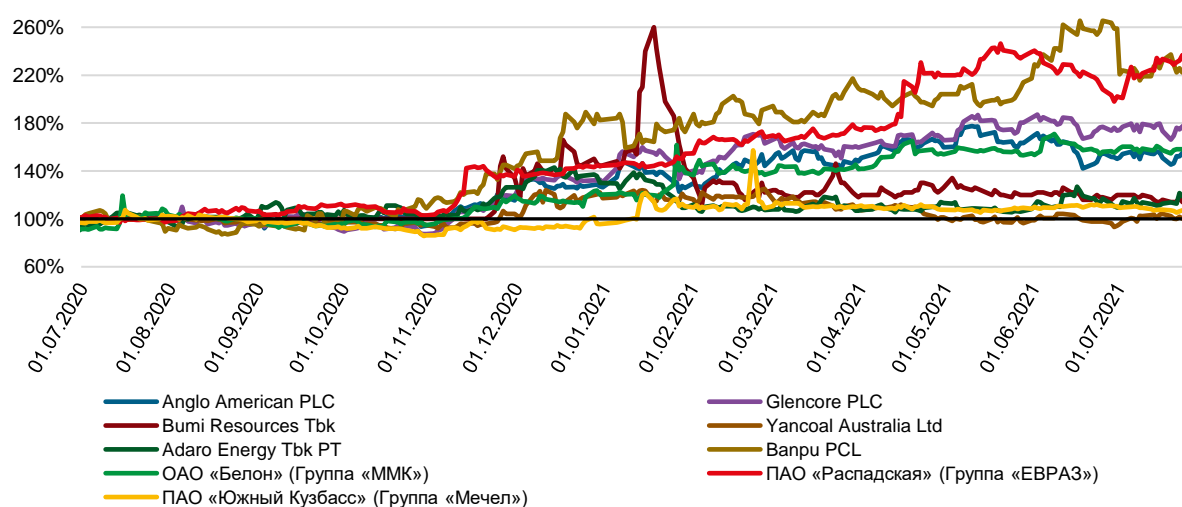
	июнь 2021	% к июню 2020	янв - июнь 2021	% к янв - июню 2020
Добыча	33,5	5,5%	209,9	7,7%
Экспорт	19,8	23,0%	104,9	18,8%

Источник: Минэнерго России, ЦДУ ТЭК

В июне 2021 г. добыча и экспорт угля значительно увеличились в годовом выражении. I полугодие 2021 г. было отмечено высоким спросом на энергетический уголь во всем мире. Российские производители угля за этот период значительно нарастили добычу и экспорт (+7,7 г/г и +18,8 г/г соответственно) в ответ на расширение мирового спроса. По данным ЦДУ ТЭК, добыча угля в июне 2021 г. увеличилась на 5,5% г/г, экспортные поставки выросли на 23,0% г/г. Хотя наибольший рост отгрузок на экспорт отмечен в восточном направлении, **выросла** ж/д погрузка угля и в направлении портов Юга и Северо-Запада России. Южные порты используются для поставок угля в ряд европейских, а также **африканских** стран.

Российские угольные компании нашли точку опоры

График 16
Котировки акций российских и зарубежных угледобывающих компаний



Источники: Thomson Reuters

*в %, за 100% принято среднее значение котировок акций за июль 2020 г.

Рост цен на природный газ и СПГ спровоцировал увеличение спроса и на уголь как на более дешевый и доступный энергоноситель. Ввиду восстановления экономической активности и промышленного производства, а также аномальных погодных условий растут объемы потребления электричества и сырья в энергетическом и промышленном секторах. В результате с начала ноября 2020 г. котировки крупнейших добывающих компаний мира и России, поставляющих энергетические и коксующиеся угли, растут вслед за увеличением объемов поставок. В результате с декабря 2020 г. по 27 июля 2021 г. выросли (к базовому показателю – среднее значение за июль 2020 г.) котировки российских угольных компаний: ПАО «Распадской» – в 2,4 раза, ОАО «Белон» – в 1,6 раза и ПАО «Южный Кузбасс» – в 1 раз.

Электроэнергетика

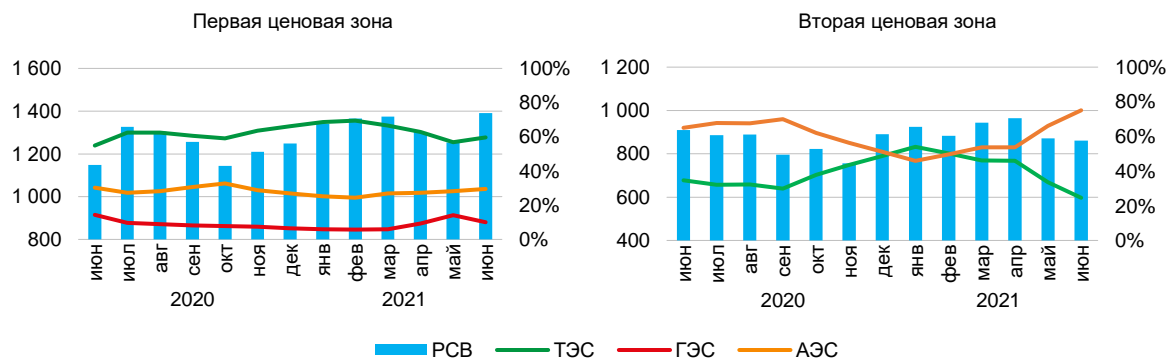
Таблица 9
Баланс электроэнергии ЕЭС России (млрд кВт·ч)

	июн 2021	% к июн 2020	янв — июн 2021	% к янв — июн 2020
Потребление	78,5	7,7%	544,5	5,2%
Производство, в том числе	80,2	8,7%	556,0	6,2%
ТЭС (тепловые)	37,8	12,3%	304,9	8,4%
ГЭС (гидравлические)	19,4	4,5%	104,3	-0,2%
АЭС (атомные)	17,6	7,5%	110,3	7,0%
ЭПП (промпредприятия)	4,9	0,8%	33,8	1,3%

Источник: СО ЕЭС

В июне 2021 г. темпы роста производства и потребления электроэнергии в ЕЭС России достигли рекордных за год значений. В июне текущего года предложение электроэнергии в ЕЭС России увеличилось на 8,7% г/г, за январь-июнь 2021 г. – на 6,2% г/г. В то же время за I полугодие 2021 г. экспорт электроэнергии из России вырос в 2,1 раза г/г и достиг 11,1 млрд кВт·ч на фоне неблагоприятных погодных условий в Европе. Потребление электроэнергии в ЕЭС России в июне 2021 г. увеличилось на 7,7% г/г, за январь-июнь 2021 г. – на 5,2% г/г.

График 17
Индексы РСВ на покупку (руб./МВт·ч) и структура планового производства (%) электроэнергии в 1-й и во 2-й ценовых зонах



Источник: АТС

В июне 2021 г. индекс РСВ в первой ценовой зоне резко вырос на 11,1% к предыдущему месяцу после снижения в апреле-мае текущего года, в зоне Сибири ценовой индикатор продолжает снижаться. Рост цен в зоне Европы и Урала связан с изменением структуры генерации в пользу ТЭС при сокращении выработки ГЭС до апрельского уровня. Во второй ценовой зоне индекс РСВ на покупку, напротив, снизился на 1,2% м/м в связи с увеличением предложения более дешевой электроэнергии ГЭС. Задолженность на ОРЭМ в июне 2021 г., по данным АО «ЦФР», увеличилась относительно мая 2021 г. (+6,7 млрд руб. или +8,7% м/м) и составила 83,5 млрд руб. Уровень расчетов в июне 2021 г. на ОРЭМ упал до 96,3% (-2,8 п.п. к маю 2021 г.) за счет ухудшения платежной дисциплины в СКФО, где уровень расчетов за конец июня составил 24,2% (-28,7 п.п. к маю 2021 г.). Окончательный механизм реструктуризации долга в регионе не утвержден.

Трансграничное углеродное регулирование: вызовы и возможности

Трансграничное углеродное регулирование, предложенное Евросоюзом, стало не просто очередным шагом европейцев на пути к декарбонизации, но и новым элементом международного углеродного регулирования. Прямые экономические последствия для стран с недостаточно активной климатической политикой становятся действенным механизмом принуждения для сокращения эмиссии парниковых газов. В этом смысле меры ЕС можно считать важным дополнением рамочного Парижского соглашения. С другой стороны, агрессивная климатическая политика представляет собой «огонь по площадям» с вероятными негативными последствиями для устойчивости роста развивающихся стран. Но попавшие под удар государства могут развернуть ситуацию в свою пользу.

Новые правила игры Евросоюза

14 июля 2021 г. Европейская комиссия представила финальный текст Постановления Европейского Парламента и Совета об утверждении механизма трансграничного углеродного регулирования (СВАМ (carbon border adjustment mechanism), далее – ТУР), который стимулирует торговых партнеров Европейского союза сокращать углеродоемкость или углеродный след в экспортируемой продукции. Такое решение стало вызовом для экономик, ориентированных на поставки энергоемкой продукции в Европу, в том числе для России.

Эта новая система служит инструментом одновременно климатической и промышленной политики. Климатической задачей является предотвращение «утечки углерода», связанной с переносом углеродоемких производств в развивающиеся страны со слабым углеродным регулированием при поставках их продукции обратно в ЕС. По оценке Еврокомиссии, за последние 16 лет выбросы в электроэнергетике и энергоемких отраслях благодаря работе европейской системы торговли квотами на выбросы (СТВ ЕС) снизились на 42,8%. Но «утечка углерода» ставит эти эффекты под вопрос. Промышленной задачей является обеспечение конкурентоспособности европейской промышленности, ведь до сих пор размещение на территории ЕС фактически означало дополнительное «низкоуглеродное» налоговое бремя. Система даст ЕС также и положительный бюджетный эффект: доходы от ТУР будут направлены в бюджет ЕС, а точнее – на финансирование программ восстановления экономики ЕС после пандемии, цифровой и «зеленой» трансформации под общим названием NextGenerationEU.

ТУР предполагает обязательную закупку импортерами сертификатов на выбросы парниковых газов в соответствии с углеродоемкостью их продукции. Стоимость единицы выбросов определяется внутренней еженедельной средней аукционной ценой надбавок в рамках СТВ ЕС. Импортеры также могут учитывать уплаченную стоимость углерода в рамках национальной системы учета выбросов во избежание двойного налогообложения.

Система ТУР не противоречит международным обязательствам ЕС, в частности нормам и правилам ВТО. Именно поэтому европейцы отказались от введения просто дополнительных пошлин, ведь это потребовало бы пересмотра условий участия в ВТО. Требование покупать квоты на выбросы на европейском рынке означало бы введение количественных ограничений на торговлю, ведь количество квот лимитировано, что тоже вызвало бы противоречия в рамках ВТО.

Принятую же систему оспорить довольно сложно, поскольку она фактически просто вводит национальный режим в отношении импортируемых товаров и не предполагает какой-либо дискриминации. Не подпадают под действие механизма ТУР те страны¹, которые участвуют в СТВ ЕС или имеют собственную систему торговли квотами на выбросы, связанную с системой ЕС. Например, Норвегия, Исландия и Лихтенштейн присоединились к СТВ ЕС (статья 25 Директивы 2003/87/ЕС) в рамках соглашения о Европейской экономической зоне. Швейцарская СТВ соответствует требованиям, установленным СТВ ЕС, в части отраслевого охвата, ежегодного сокращения количества квот, методологии распределения квот и системы санкций.

Для обеспечения правовой определенности торговых партнеров предусмотрено поэтапное введение ТУР. В ближайшей перспективе – 2023-2025 годы – механизм нацелен на ежеквартальный сбор данных об объеме «прямого» углеродного следа от производства отдельных видов импортируемой продукции (железа, стали, алюминия, цемента, удобрений, электроэнергии) и не подразумевает пока уплату сборов.

К концу переходного периода, к 2025 году, Еврокомиссия проведет оценку системы ТУР и примет решение о расширении сферы применения механизма на другие товары. Важной темой для России является подход ТУР к продукции нефтепереработки и нефтехимии. Пока основные нефтепродукты и продукты основного органического синтеза не вошли в систему просто из-за недостаточной проработки расчета углеродоемкости для многопродуктовых производств. Поскольку это технический вопрос, то высоки риски распространения ТУР и на эти продукты. Также подлежит рассмотрению вопрос об охвате «косвенных» выбросов по цепочкам создания добавленной стоимости (например, выбросы CO₂ от электроэнергии, используемой для производства товара). Система ТУР в полной мере начнет свое функционирование в 2026 году.

Развитие углеродного регулирования в России

Россия становится вероятной мишенью для ТУР из-за отставания в развитии углеродного регулирования в европейской традиции. Но российские власти уже сделали первые конкретные шаги на пути внедрения собственного углеродного регулирования – в частности, в России в июне 2021 г. был принят закон «Об ограничении выбросов парниковых газов» (вступит в силу 30 декабря 2021 г.). Вслед за этим законом должен быть принят еще ряд нормативных и программных документов (Таблица 10).

В то же время создаваемая в России нормативная база по учету парниковых газов имеет значимые отличия от механизмов климатического регулирования в ЕС, что не позволит национальным производителям пока претендовать на послабление применения ТУР. Федеральный закон закрепляет основные понятия национальной углеродной политики, но уже на этом этапе возникают определенные нестыковки с ТУР. Так, трактовка понятия «углеродная единица» как результата деятельности климатических проектов по сокращению и предотвращению выбросов парниковых газов принципиально отличается от применяемого в климатической практике ЕС определения выброса парниковых газов на единицу продукции: в европейском законодательстве предусмотрено стимулирование снижения выбросов, а в российском законопроекте акцент смещается на активизацию поглощения парниковых газов.

¹ Исландия, Лихтенштейн, Норвегия, Швейцария, Бюзинген, Гельголанд, Ливиньо, Сеута, Мелилья.

Таблица 10

Законопроекты Российской Федерации в сфере углеродного регулирования

№ п/п	Название законопроекта	Основные направления регулирования
1.	Проект распоряжения Правительства Российской Федерации «Концепция системы учета, регистрации, выпуска в обращение, передачи и зачета результатов климатических проектов, осуществляемых на территории Российской Федерации»	Конкретизация механизмов функционирования российской системы климатических проектов, указанных в Федеральном законе от 2 июля 2021 г. № 296-ФЗ
2.	Проект федерального закона «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования выбросов и поглощения парниковых газов в Сахалинской области»	Подходы к реализации эксперимента по регулированию выбросов парниковых газов при производстве продукции: разработка механизма квотирования выбросов, углеродной отчетности
3.	О внесении изменений в Федеральный закон «Об электроэнергетике» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с введением низкоуглеродных сертификатов	Введение в понятийный аппарат законодательства Российской Федерации об электроэнергетике понятия низкоуглеродного сертификата, а также создание правовых оснований для организации обращения таких сертификатов
4.	Проект Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов ПГ до 2050 года	Определены 4 сценария низкоуглеродного развития Российской Федерации и направления их реализации
5.	О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 24 марта 2014 г. № 228 «О мерах государственного регулирования потребления и обращения веществ, разрушающих озоновый слой»	Установление предельного допустимого объема потребления регулируемых веществ с 2036 года, установление допустимого объема производства регулируемых веществ в Российской Федерации с 1 января 2022 г.
6.	Проект постановления Правительства Российской Федерации «Об утверждении порядка создания и ведения реестра углеродных единиц»	Создание и утверждение порядка ведения реестра углеродных единиц, а также определение оператора этого реестра
7.	Проект постановления Правительства Российской Федерации «Об утверждении порядка определения платы за оказание оператором услуг по проведению операций в реестре углеродных единиц»	Предусматривается утверждение порядка определения платы за оказание оператором услуг по проведению операций в реестре углеродных единиц

Источник: Федеральный портал проектов нормативных правовых актов (<https://regulation.gov.ru/>)

Принятый закон «Об ограничении выбросов парниковых газов» не предполагает использование активных инструментов климатического регулирования (введение углеродного налога или квотирования выбросов) на федеральном уровне. В то же время участие в климатических проектах, создание и государственная поддержка которых предусмотрены документом, могут быть привлекательными для компаний. При этом участники таких проектов вправе передавать углеродные единицы другим юридическим лицам, что закладывает основания для торговли углеродными единицами в будущем. Реализация климатических проектов призвана снизить «углеродный след» российской продукции, так что механизм производства и передачи углеродных единиц привлекателен для российских экспортеров в свете перспектив введения пограничного углеродного сбора ЕС.

Документ закрепляет введение государственного учета выбросов парниковых газов, формирование соответствующего кадастра; а также предусматривает обязанность ежегодного представления регулируемыми организациями отчетов о выбросах, т. е. закрепляются границы регулируемой деятельности в разрезе секторов экономики. Такой подход позволит отслеживать большую часть парниковой эмиссии в стране. В то же время документ не конкретизирует размер целевого показателя сокращения выбросов и не предполагает возможности приведения к мировым стандартам системы определения объемов выбросов парниковых газов и их поглощения.

Оценки эффектов для России

Задолго до введения ТУР предпринимались попытки оценить эффекты новой системы для российской экономики, поскольку в любой редакции можно было ожидать существенного ущерба для российских предприятий. Свои оценки представляли, в частности, KPMG, BCG, VYGON Consulting (Таблица 11).

По мнению экспертов KPMG, введение ТУР могло принять две модификации. Первая подразумевала введение пограничного налога/ввозной таможенной пошлины на все углеродоемкие товары, импортируемые в ЕС, производство которых создает риски утечки углерода (директива ЕС 2003/87/ЕС). Также введение налогообложения могло распространиться и на потребителей в виде акциза или НДС на продукцию, включенную в перечень таких товаров. Вторая модификация подразумевала расширение СТВ ЕС и распространение обязательств на приобретение углеродных сертификатов из специального пула вне СТВ ЕС на всю импортируемую продукцию, включенную в приложение к директиве ЕС 2003/87/ЕС. В итоге ТУР будет организована во второй модификации – базовый сценарий компании подразумевает введение ТУР для обложения прямых выбросов с 2025 года.

Эксперты BCG предположили схожие модификации механизма ТУР: налоговый или таможенный сбор с импортируемой продукции на основе содержания углерода и распространение СТВ ЕС. Согласно сценарию по расширению СТВ ЕС потери для российской экономики могут составить от 3,1 млрд долл. до 3,8 млрд долл. в год при цене единицы CO₂ в размере 30 долл./т CO₂.

Таблица 11
Оценка эффектов от введения ТУР по различным сценариям

Автор прогноза	Потери российских отраслей по сценариям	Соответствие сценариев реальному проекту
KPMG	Пессимистичный сценарий: 47 млрд евро за 2022-2030 годы (ТУР распространяется на прямые и косвенные выбросы CO ₂ , действует с 2022 года)	Базовый сценарий ближе всего к реальности, но потери рассчитаны для избыточного числа секторов. При объявленном составе секторов в Базовом сценарии потери составили бы от 1,1 млрд до 1,8 млрд евро в год; с учетом нефтепродуктов и нефтехимии – от 2 до 3,3 млрд евро в год.
	Базовый сценарий: 33 млрд евро за 2025-2030 годы (ТУР распространяется только на прямые выбросы CO ₂ , действует с 2025 года)	
	Оптимистичный сценарий: 6 млрд евро за 2028-2030 годы (плата ТУР взимается с разницы между фактическими выбросами CO ₂ при производстве и эталонным объемом ЕС)	
BCG	Нефтегазовый сектор – 1,4-2,5 млрд долл. в год Черные металлы и уголь – 0,6-0,8 млрд долл. в год Цветные металлы – 0,3-0,4 млрд долл. в год Другие секторы (цемент, удобрения, бумага, целлюлоза, химические товары) – 0,8-1,1 млрд долл. в год	Нефтегазовый сектор, уголь и ряд других отраслей пока за рамками ТУР.
VYGON Consulting	Ввозная пошлина на прямые выбросы CO ₂ при цене 40 евро/т CO ₂ : нефтепереработка – 0,14 млрд евро в год; нефтегазохимия – 0,06 млрд евро в год; электроэнергетика – 0,08 млрд евро в год	Реализована комбинация сценариев: расширение СТВ, но с учетом пока только прямых выбросов. При этом нефтепереработка и нефтегазохимия пока за пределами ТУР.
	Расширение СТВ ЕС с учетом прямых и косвенных выбросов CO ₂ при цене 40 евро/т CO ₂ : нефтепереработка – 0,78 млрд евро в год; нефтегазохимия – 0,29 млрд евро в год	

Источник: KPMG, BCG, VYGON Consulting, Аналитический центр

В докладе VYGON Consulting также рассматриваются два возможных сценария введения ТУР: в виде ввозной пошлины и в виде расширения СТВ ЕС. При этом ввозная пошлина охватывает только прямые выбросы. В данной модификации налогообложения экспортеры могут учесть углеродные сертификаты национального уровня. Расширение СТВ ЕС как второй возможный сценарий ТУР охватывает прямые и косвенные выбросы и не предполагает возможности дополнительных вычетов. При этом сбор может быть также снижен на размер платежа в национальной системе. Первый сценарий, представленный в докладе VYGON Consulting, в большей степени соотносится с конечной версией ТУР в части учета только прямых выбросов и возможности учета результатов климатических проектов на национальном уровне.

Адаптация энергетической и промышленной политики России к ТУР

Можно выделить несколько направлений адаптации российской экономики к вызовам ТУР, включая: гармонизацию российских норм углеродного регулирования с европейскими стандартами (в т. ч. и воздействие на развитие европейских стандартов), «низкоуглеродную» модернизацию национального ТЭК, а также развитие продуктовой и географической структуры экспорта промтоваров, сырья и материалов.

Настройка российских норм опирается на возможности гармонизации с правилами ЕС. Сейчас введение ТУР в наименьшей степени повлияет на страны, которые в той или иной мере интегрированы с СТВ ЕС. Напомним, что Статья 25 Директивы по СТВ ЕС позволяет увязать ее с другими системами торговли выбросами при условии, что они обязательны, имеют абсолютный предел выбросов и совместимы. Но в России несформированная система учета парниковых газов и отсутствие прямого налогового регулирования или квотирования выбросов не позволяют пока говорить о соответствии европейским нормам. Гармонизация здесь должна предполагать предотвращение дублирования бремени «климатических» расходов на российские предприятия с переносом прогнозируемых доходов из бюджета ЕС в российскую бюджетную систему.

В то же время движение по гармонизации может быть двусторонним: европейские нормы пока подлежат уточнению, как в целом, так в их деталях, тем более что действующая формулировка сталкивается с оппозицией развивающихся стран. Так, 26 июля пресс-секретарь министерства экологии и окружающей среды Китая на брифинге [заявил](#), что ТУР нарушает принципы ВТО. Ранее, в апреле, министры Китая, Бразилии, Индии, ЮАР [выразили](#) серьезную озабоченность односторонним применением трансграничных углеродных механизмов, пусть и без прямого указания на ЕС. Действительно, если применение ТУР ведет к разрушению рабочих мест, а значит, повышает риски бедности в развивающихся странах, то с этой точки зрения ЕС может быть вынужден проявить больше гибкости, даже если позиция европейцев хорошо защищена в рамках ВТО. Но для этого России желательно формировать консолидированную позицию, в частности в рамках блока БРИКС. В то же время целесообразными могут быть двусторонние консультации между ЕС и Россией как крупным поставщиком энергоносителей по корректному учету их углеродоемкости, ведь пока этот аспект вызывает в Европе вопросы.

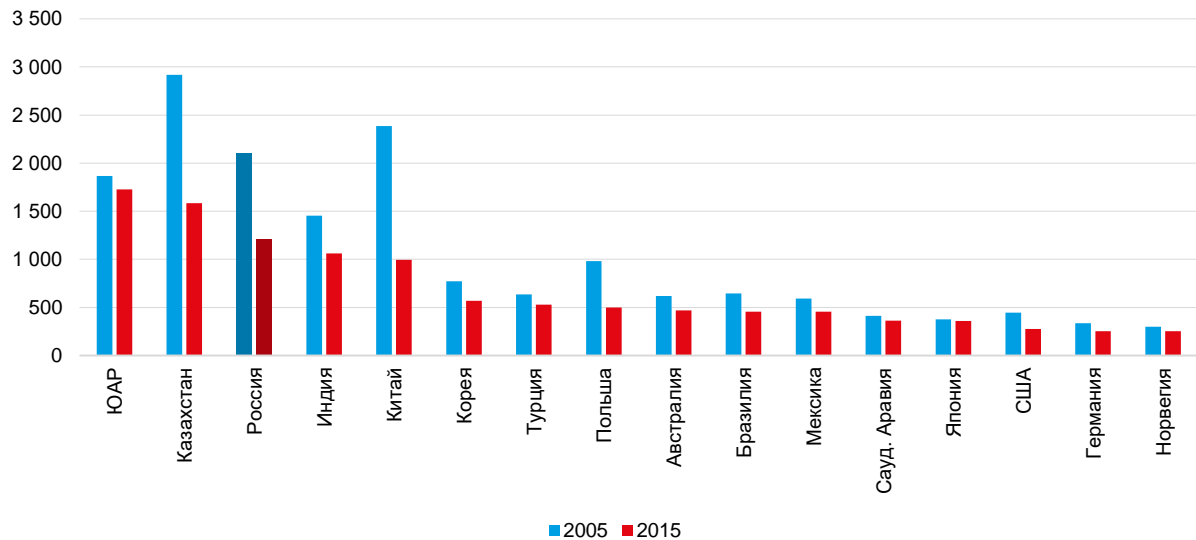
Политика «низкоуглеродной» модернизации российского ТЭК не противоречит стратегическим задачам российской энергетики, хотя значительная инерционность не позволяет форсировать эти процессы. Вектор энергетического перехода потребителей российской энергии на мировых рынках давно понятен, пусть даже его декларируемые темпы могут представляться завышенными. Но такие шаги, как внедрение ТУР, создают инвестиционные стимулы в сфере низкоуглеродной энергетики, и в этом смысле могут рассматриваться как шанс для развития новых высокотехнологичных сегментов ТЭК – например, водородной энергетики.

ТУР ЕС можно рассматривать и как дополнительный стимул для национальной промышленной политики, направленной в том числе на преодоление энергосырьевой специализации, которая находит отражение и в углеродоемкости экспорта (График 18). По удельному объему CO₂ в экспорте Россия по состоянию на 2015 год (последний год, когда проводились оценки) из более чем 60 стран уступала лишь ЮАР и Казахстану. По сравнению с 2005 годом здесь произошел существенный прогресс в абсолютных значениях, но относительные позиции России в мировом разделении труда мало изменились. Напротив, Китай совершил еще более быстрый прогресс. И дело не только в экспорте углеводородов – к примеру, Саудовская Аравия или Норвегия обладают намного меньшими показателями, как и экспортирующая уголь Австралия – но и в

высокой энергоемкости и в направленности экономики на энергоемкую продукцию, в том числе и за счет интереса инвесторов прежде всего к дешевым энергоресурсам, а не к развитию других конкурентных преимуществ России.

График 18

Углеродоемкость экспорта, т выбросов CO₂ на млн долл. экспорта



Источник: ОЭСР

Новые возможности для российской экономики состоят в том, что при введении заградительных пошлин отрасли и рынки могут довольно гибко адаптироваться к новой ситуации – не так, как ожидали инициаторы этих мер. Исследование [Bruegel](#), посвященное ТУР, приводит в качестве примера введение пошлин на металлы администрацией Дональда Трампа: в результате этой защитной меры развились не собственные производства в США, а потоки импорта металлической продукции более высоких переделов. Эта концепция может быть применена и в России: если инвесторы заинтересованы в использовании относительно дешевых энергоемких материалов российского происхождения, которые теперь вынужденно подорожают, то более выгодным для них может стать перенос мощностей для глубокой переработки тоже в Россию, так чтобы производить здесь уже продукцию с добавленной стоимостью не только в виде дешевого углерода, которая не попадала бы под ТУР. Европейские регуляторы это понимают – именно поэтому, например, уже в рамки действующей системы ТУР введут не только стальной прокат, но и трубную продукцию. Однако это означает, что надо производить продукцию еще более глубокого передела. Это вполне соответствует стратегическим задачам российской промышленности. Но важным условием реализации такой возможности является благоприятный инвестиционный климат.

ac.gov.ru



facebook.com/ac.gov.ru



twitter.com/AC_gov_ru



youtube.com/user/analyticalcentergov