



Институт
энергетики
и финансов

Будущее российских нефтегазовых рынков и индустрий: адаптация к новым вызовам

18 февраля 2025
г. Москва

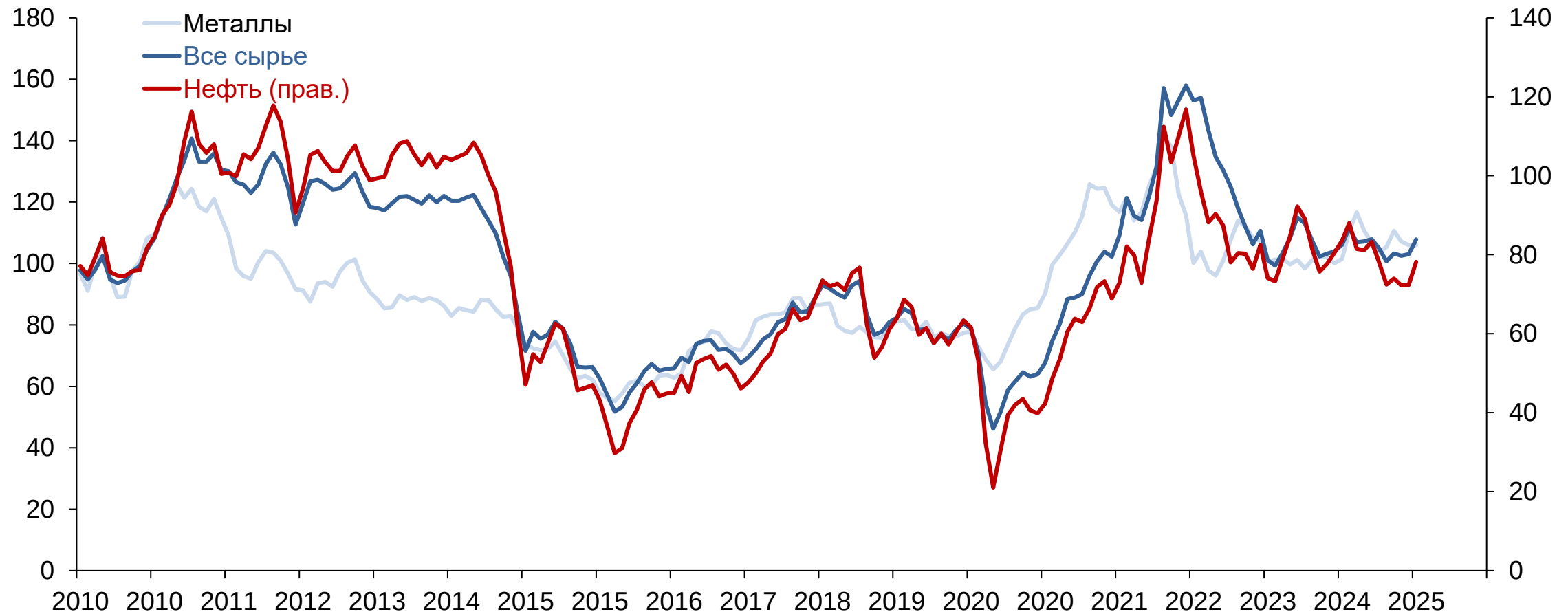
Салихов Марсель

Цены на нефть остаются довольно стабильными

В 2024 г. нефтяные цены снизились на 10-12% с начала года

Текущие прогнозы указывают на умеренное снижение в 2025 году

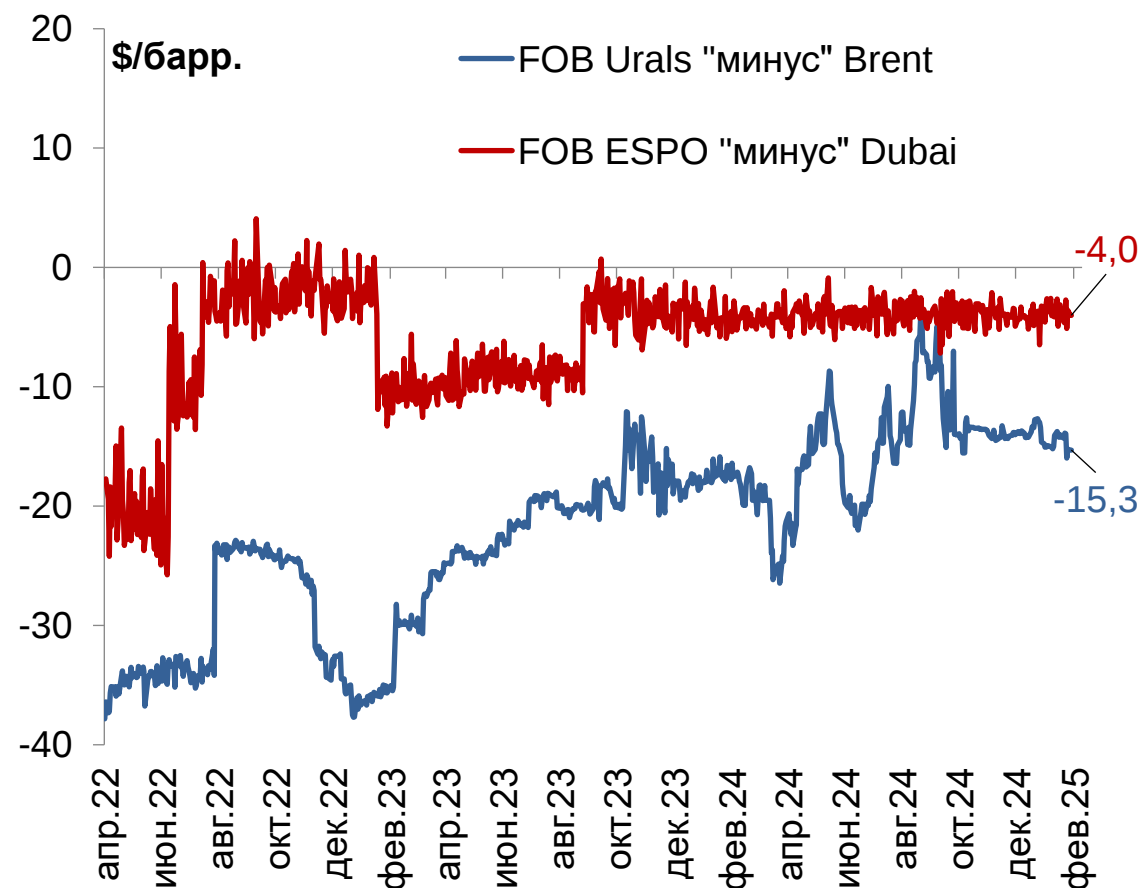
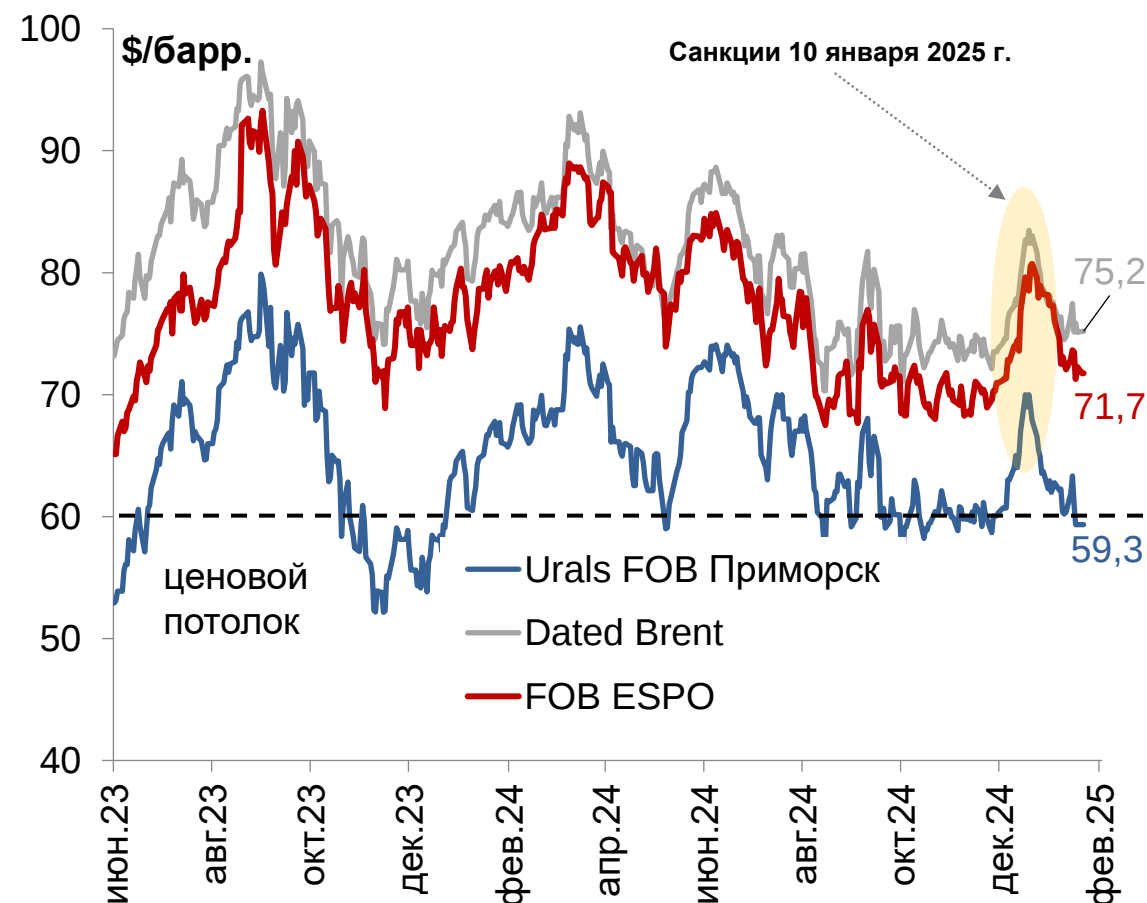
Динамика цен нефть (\$/баррель), индексов цен на металлы и сырьевые товары, 2010 г. = 100



Дисконты не показывают большого эффекта от санкций 10 января

Дисконт Brent к \$14-15/баррель, дисконт ESPO достигал \$6,5/баррель, сейчас - \$3-4

Цены на российскую нефть

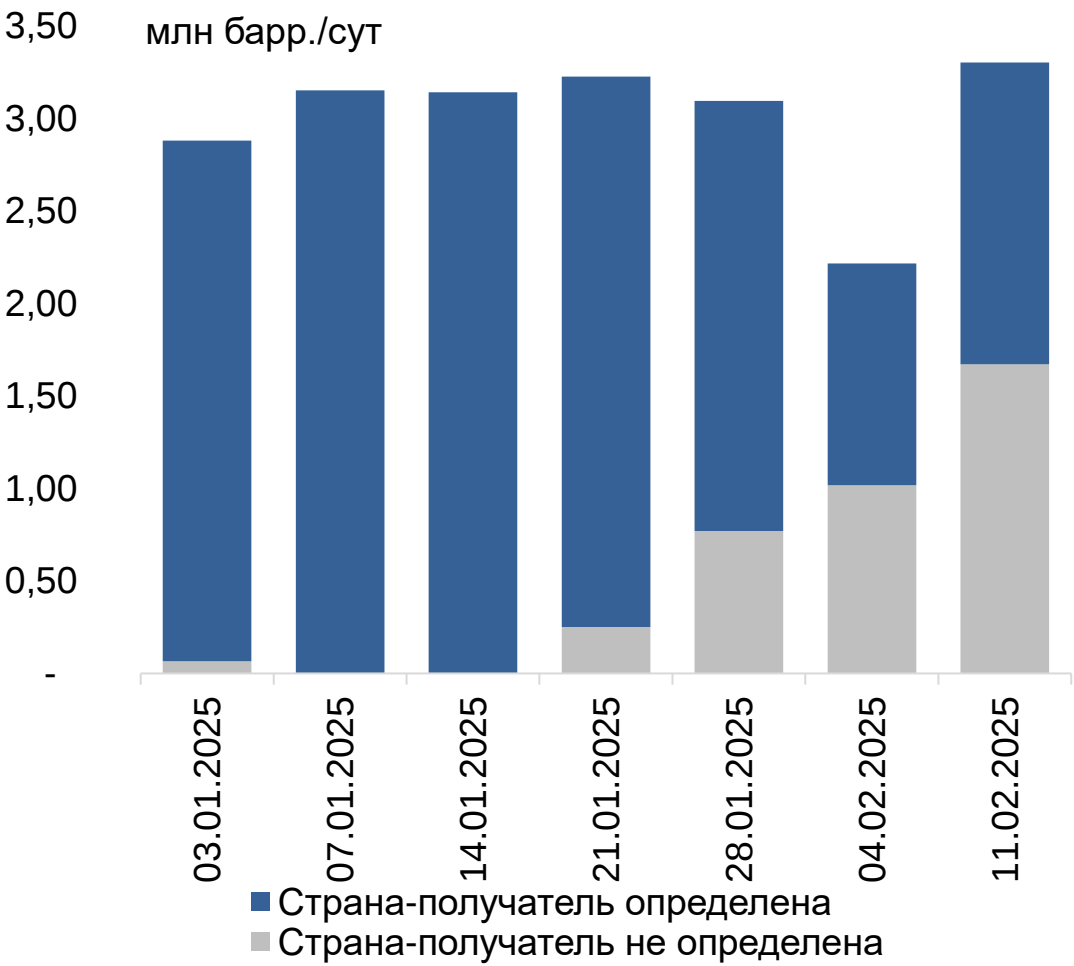


Санкции 10 января: влияние пока не критично

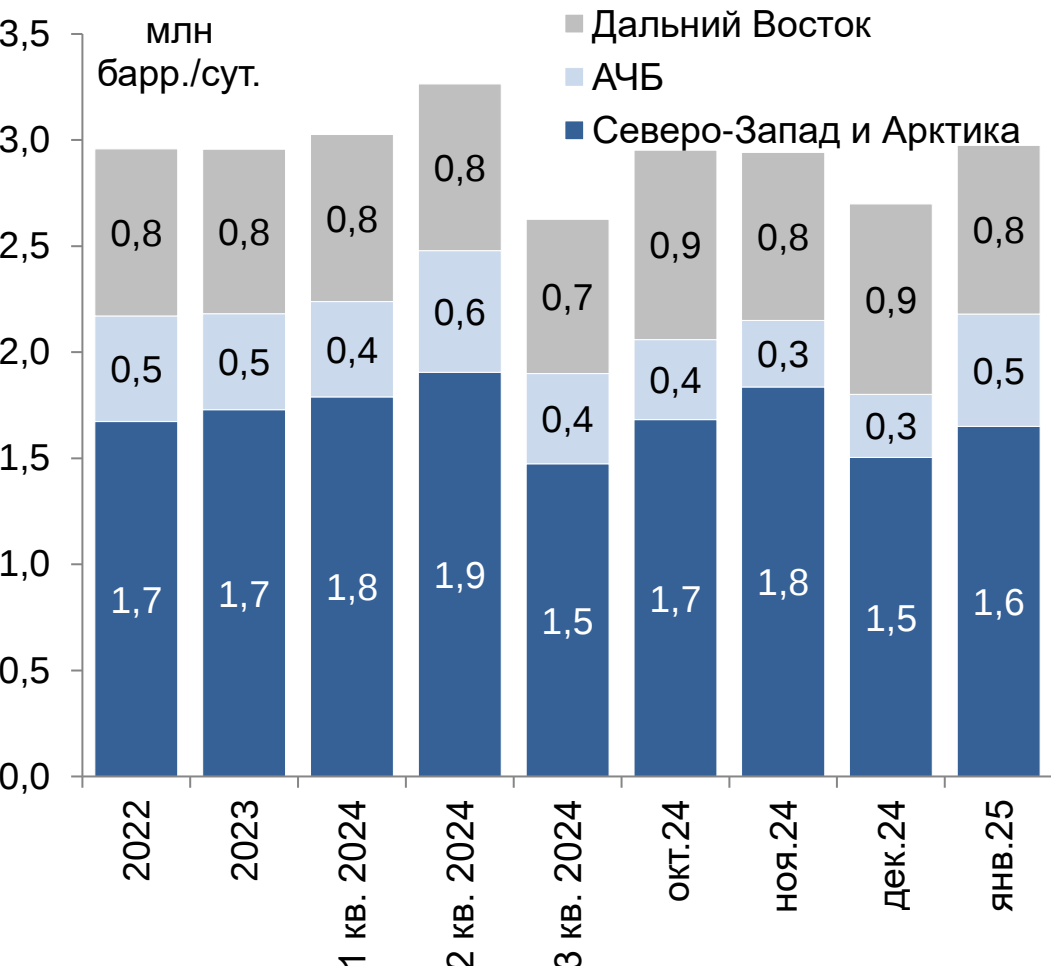
В январе 2025 г. экспорт даже немного вырос (3,3-3,3 мбд)

Средний срок доставки – 22-23 дня

Морской экспорт нефти из России по стране-получателю



Морской экспорт нефти из России региону отправления



Дисконт обеспечивает адаптацию экспорта

Дисконт на российскую нефть составляет около \$15-16 за баррель, из которых около \$10 баррель приходится на фрахт.

Общая величина дисконта для российского экспорта – 11,4% vs <10% в декабре 2024 г.

Дисконт на российскую нефть состоит из трех основных частей:

Поправка
на качество

\$1,5

Логистика

\$10

Торговые
ограничения

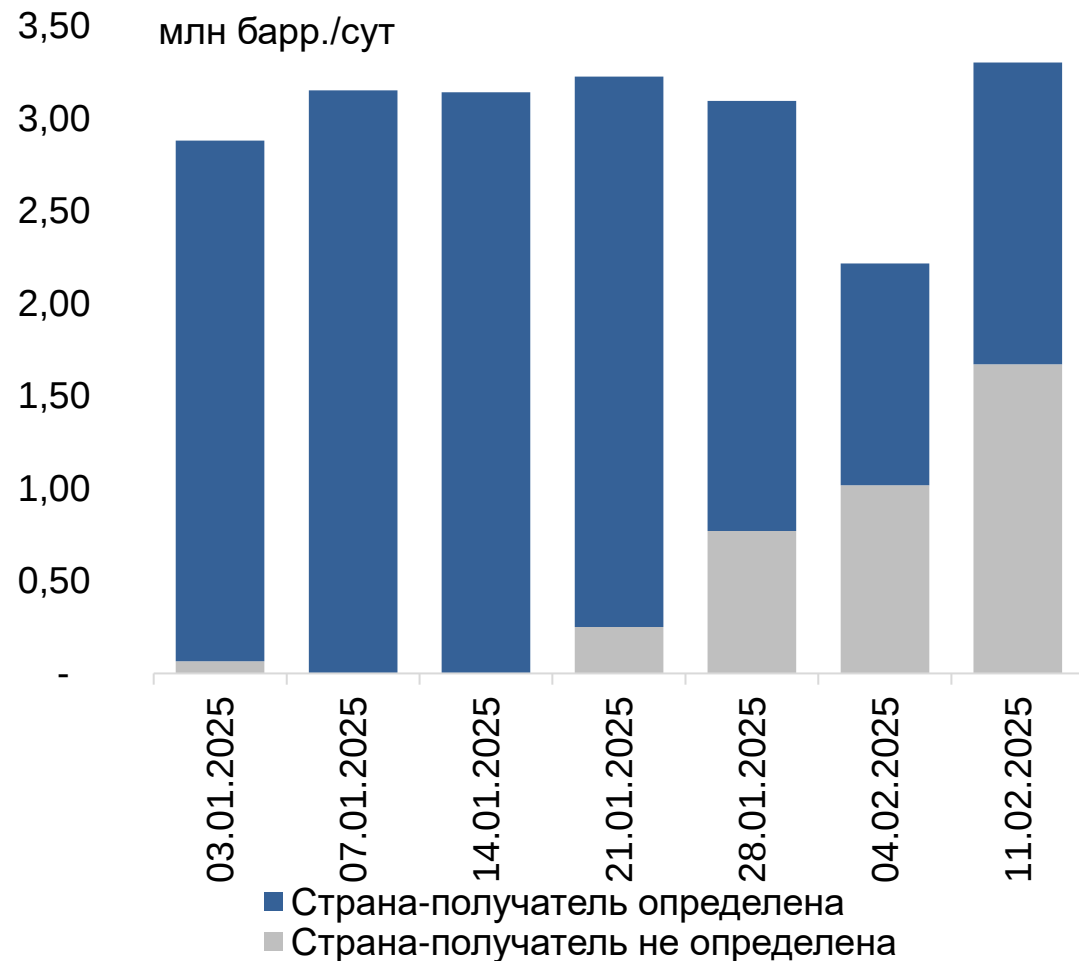
\$4,2



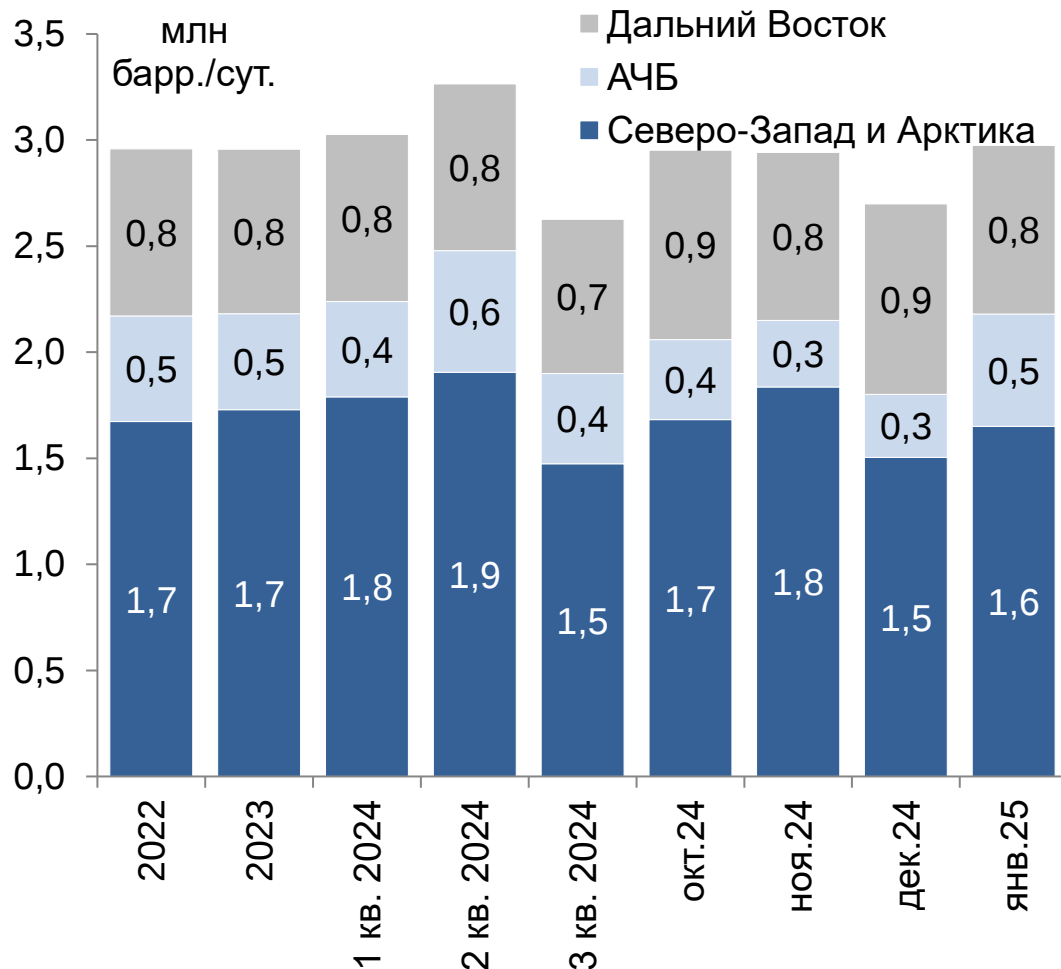
Эффект Трампа:

вероятность введения новых санкций снизилась после прихода новой администрации

Морской экспорт нефти из России по стране-получателю



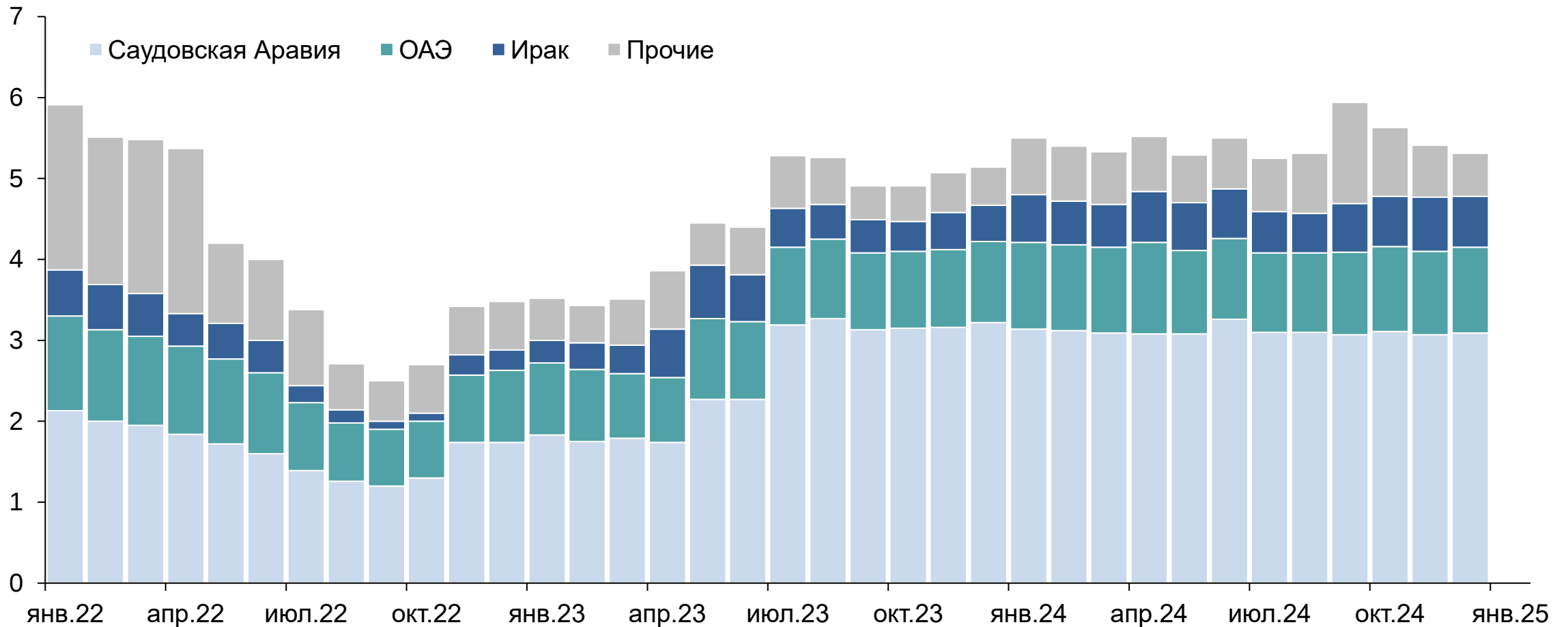
Морской экспорт нефти из России региону отправления



Свободные мощности ОПЕК vs Геополитика

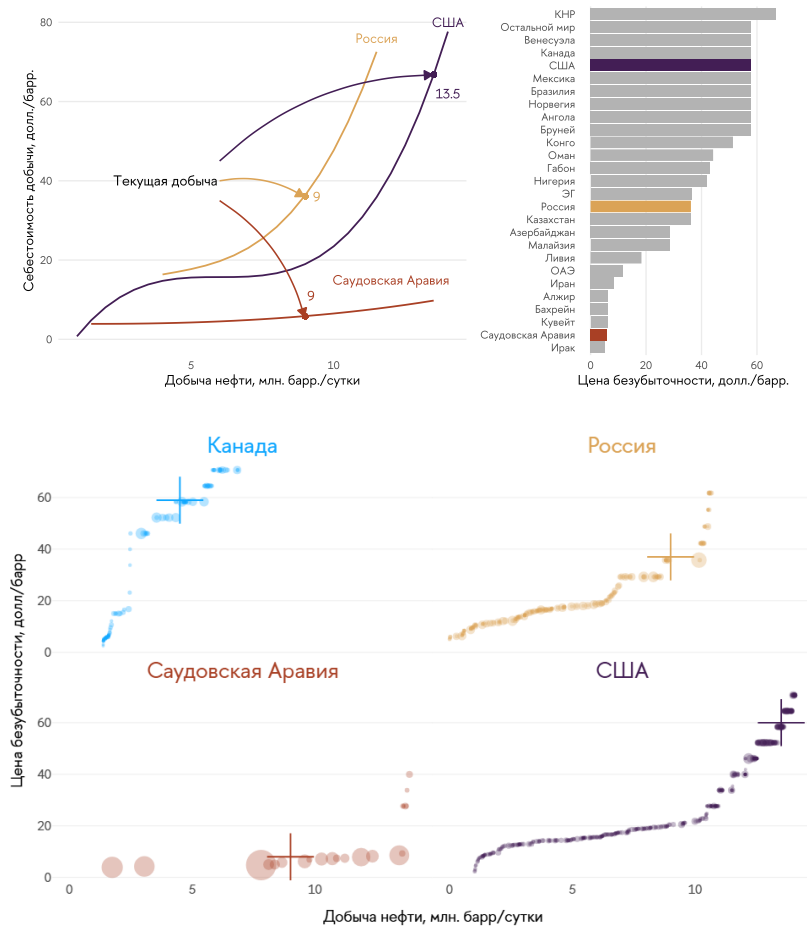
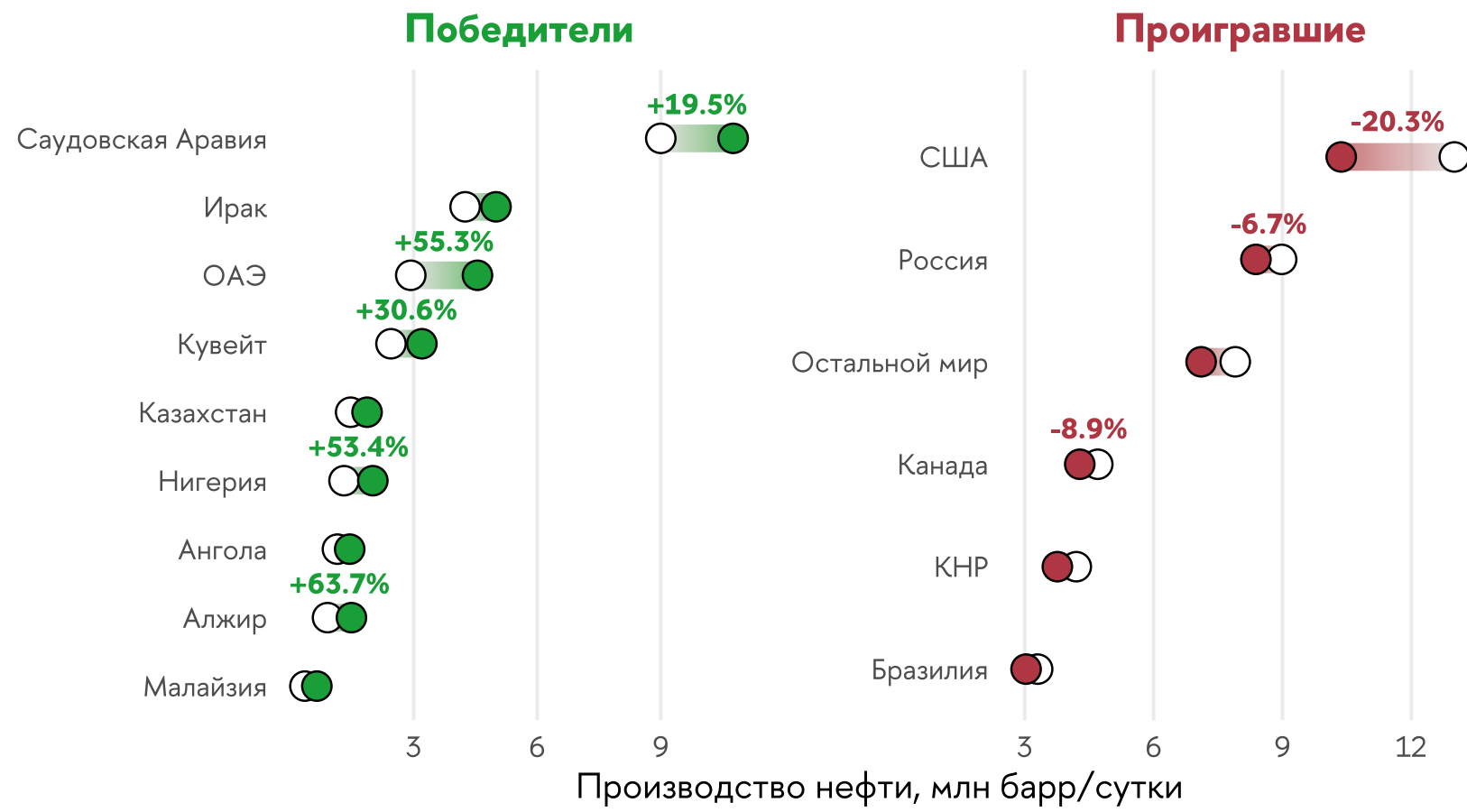
Решения ОПЕК+ по сокращению добычи привели к формированию значительных свободных мощностей -> нестабильность на Ближнем Востоке не повышает цены

Свободные мощности ОПЕК составляют около 6% мирового спроса на нефть



Выгодно ли сейчас России участие в ОПЕК+?

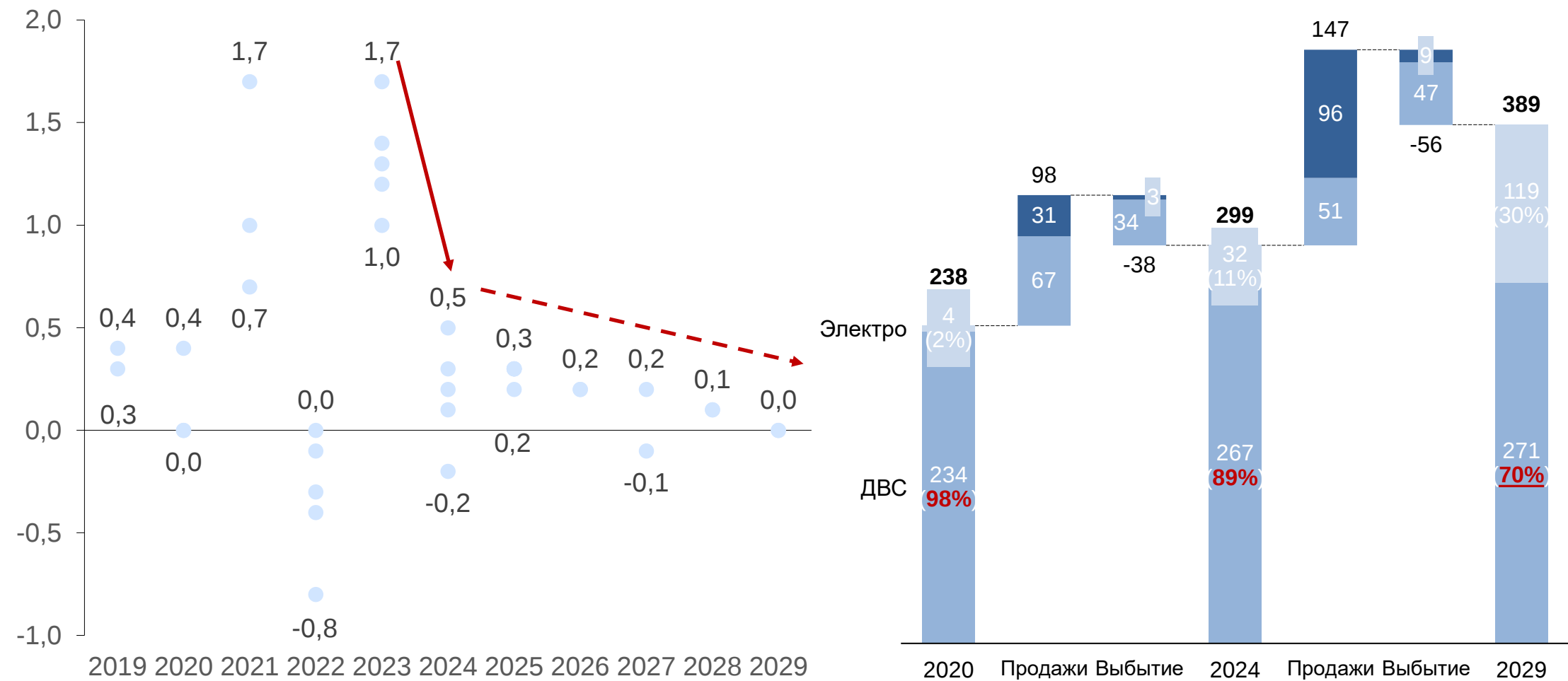
Развал ОПЕК+ приведёт к увеличению совокупной мировой добычи и снижению цен на 10-15%. От развала ОПЕК+ Россия скорее проиграет, чем выиграет. Потери могут составить до 3-4 трлн рублей/год.



Писк спроса на нефть в Китае может быть уже близок

Поле прогнозов показывает замедление прироста спроса на ЖУВ в Китае с 2024 года

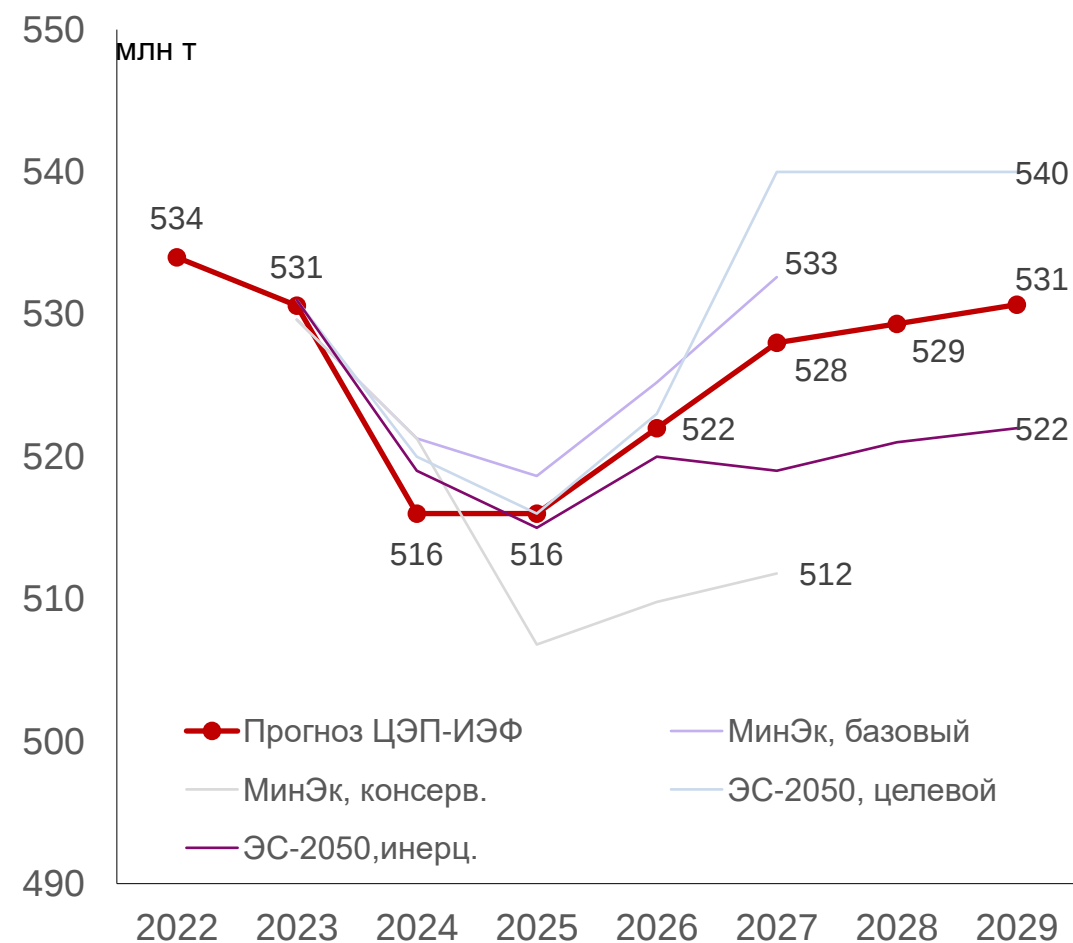
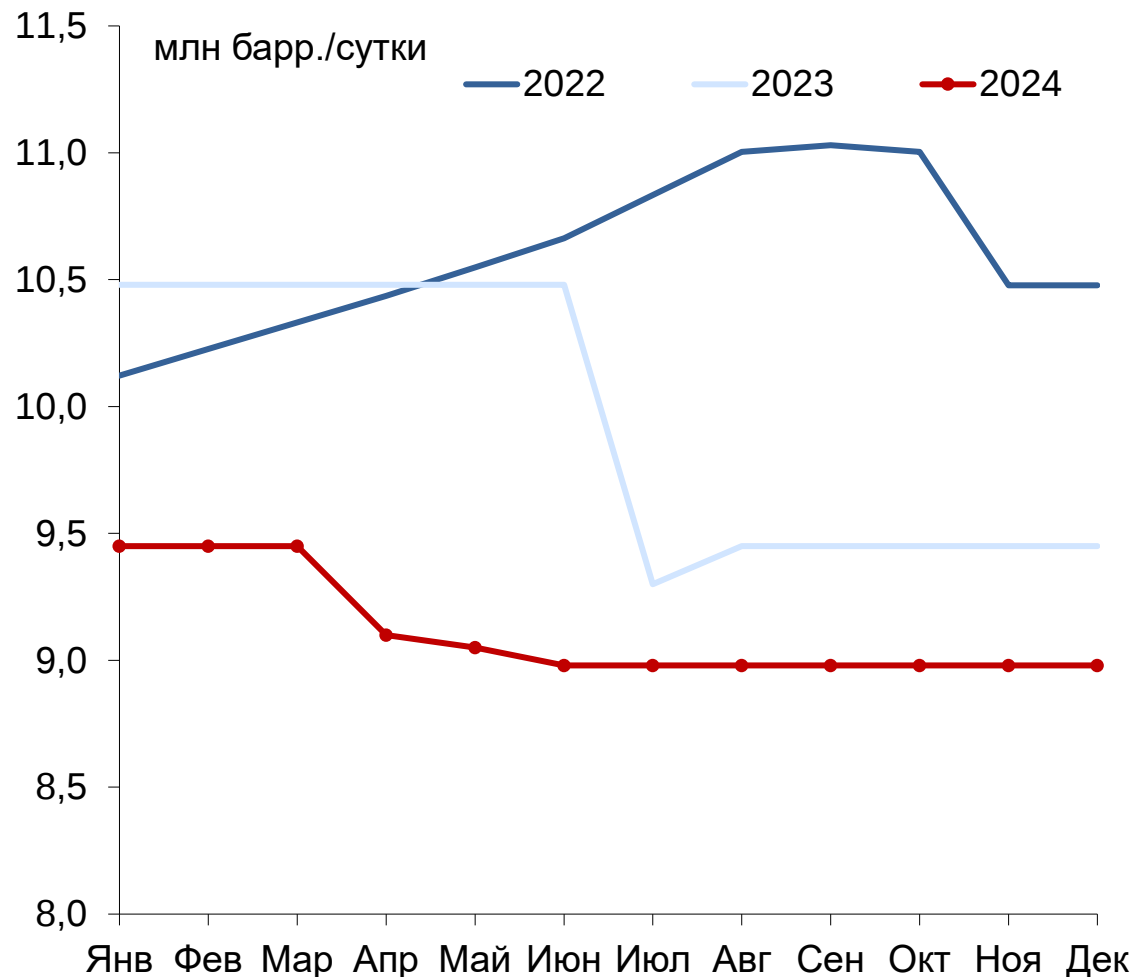
К 2029 г. доля электромобилей в структуре легкового парка КНР достигнет 30%, млн ед.



Добыча нефти не будет расти до 2026 года

Основная причина – ограничения в рамках ОПЕК+

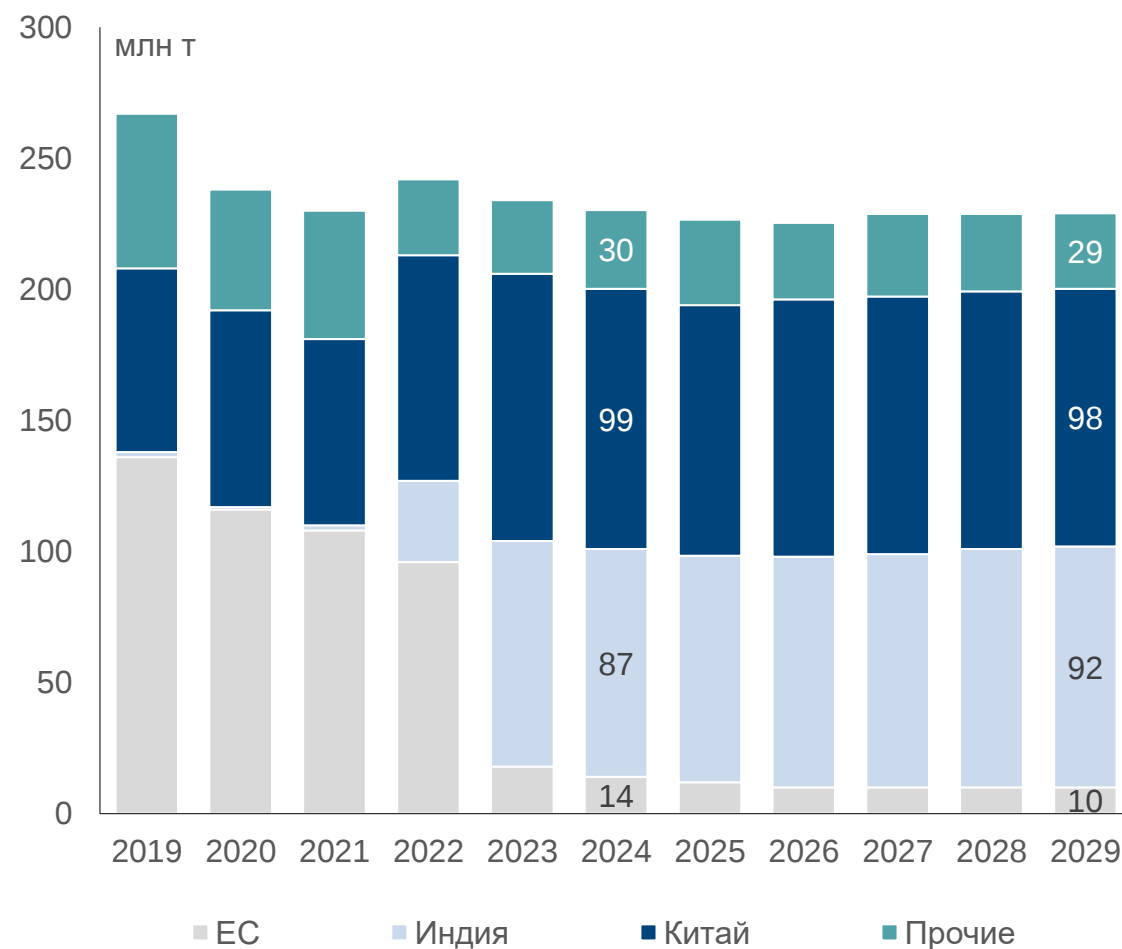
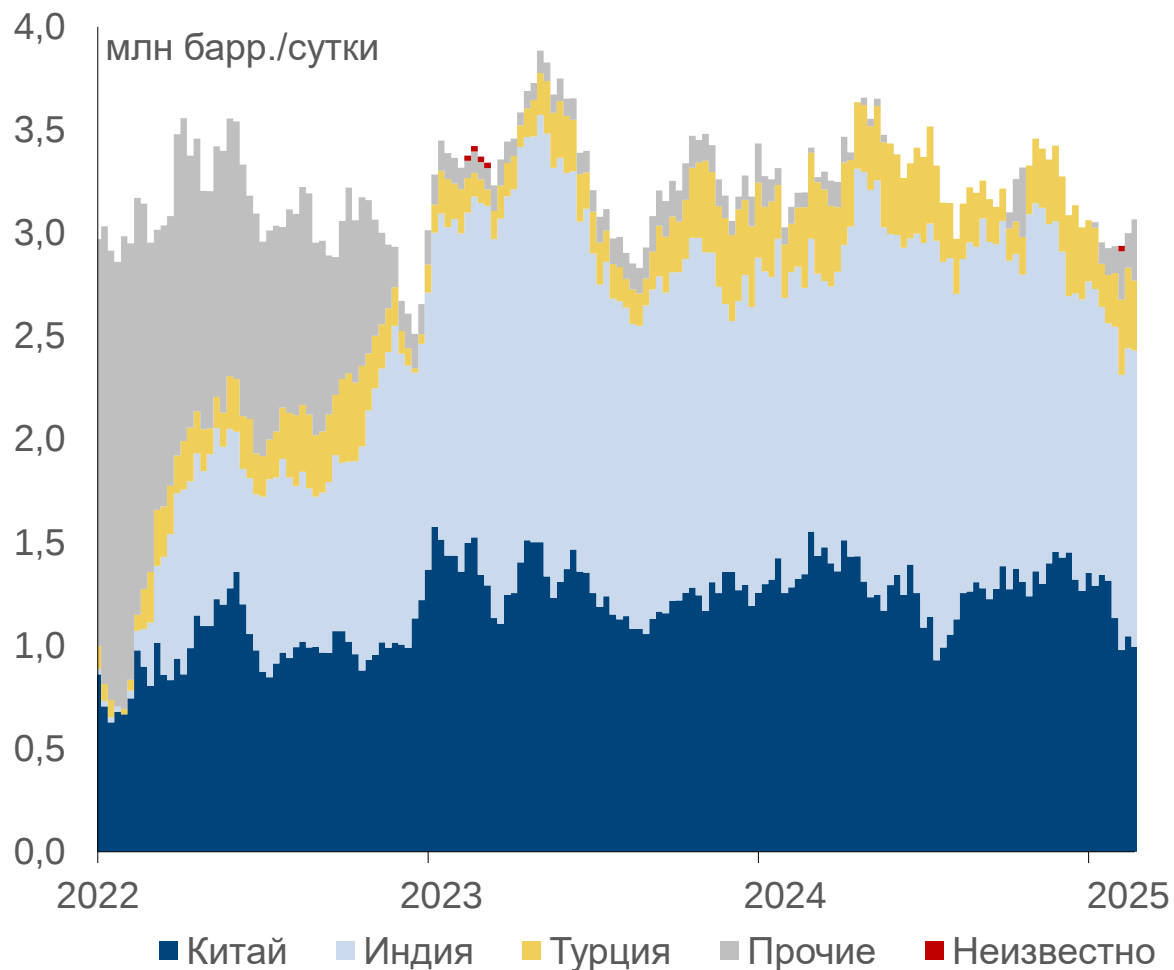
На горизонте до 2030 года добыча не достигнет максимумов 2019 года (561 млн т)



Экспорт нефти будет оставаться стабильным

Китай, Индия и Турция покупают 99% морского экспорта российской нефти

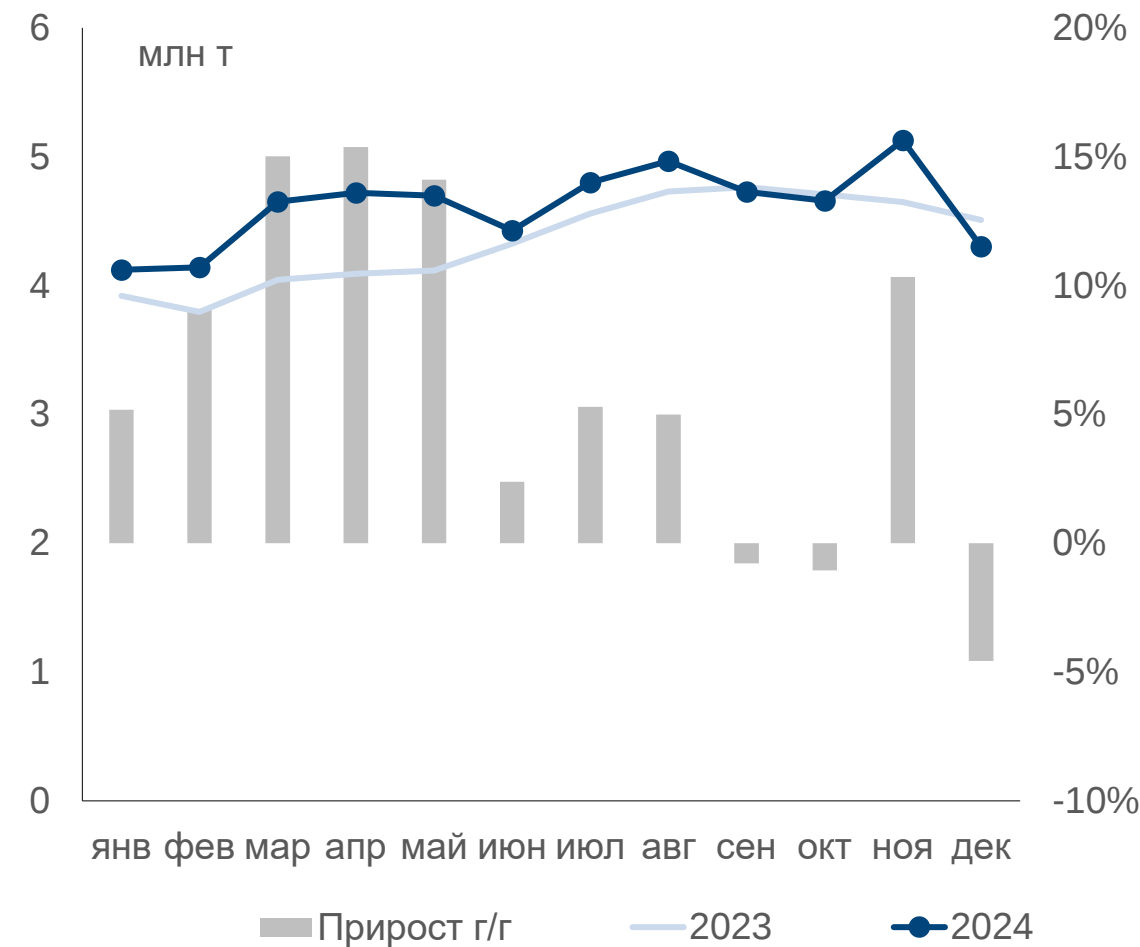
Объемы и структура экспорта нефти из России останутся стабильными в будущем



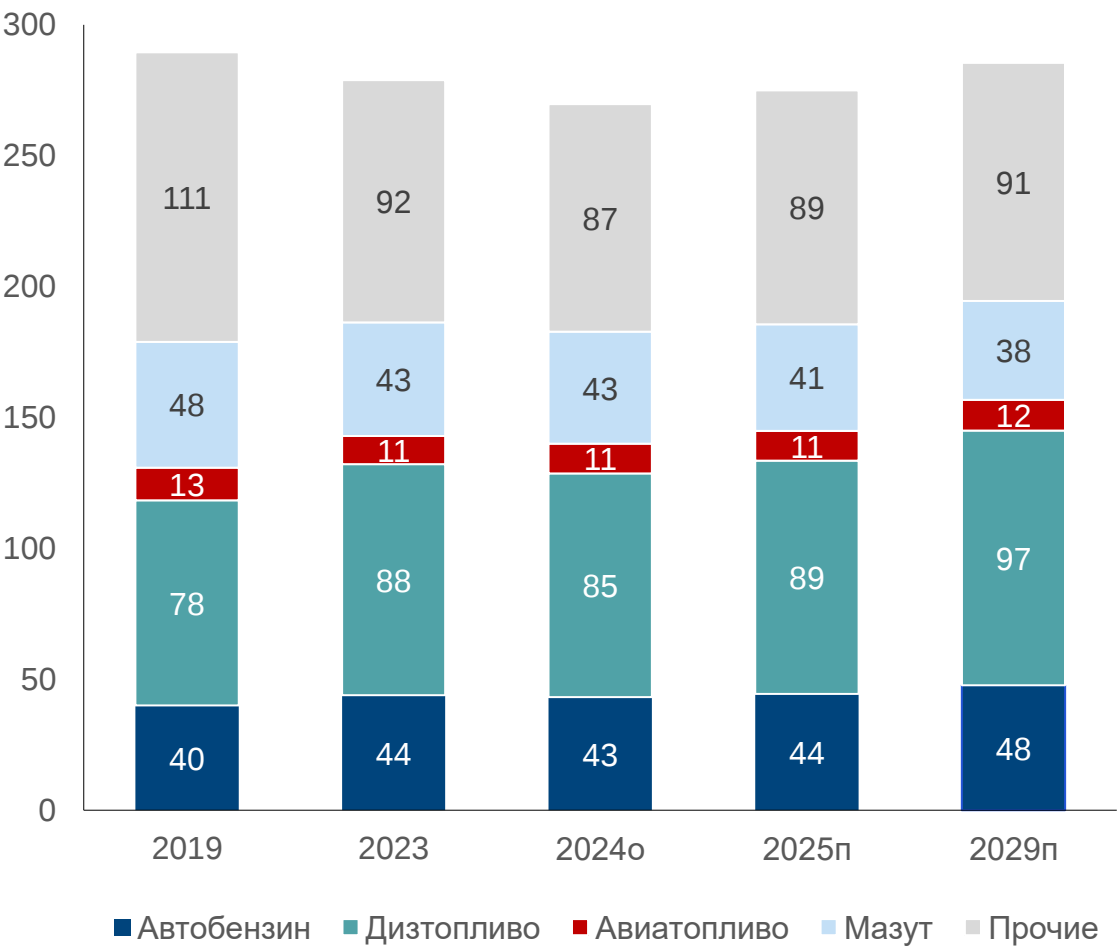
Просадка 2024 г. несет риски для российской нефтепереработки

В 2024 году производство дизеля сократилось на 7,4%, спрос вырос на 6%

Поставки дизельного топлива на внутренний рынок



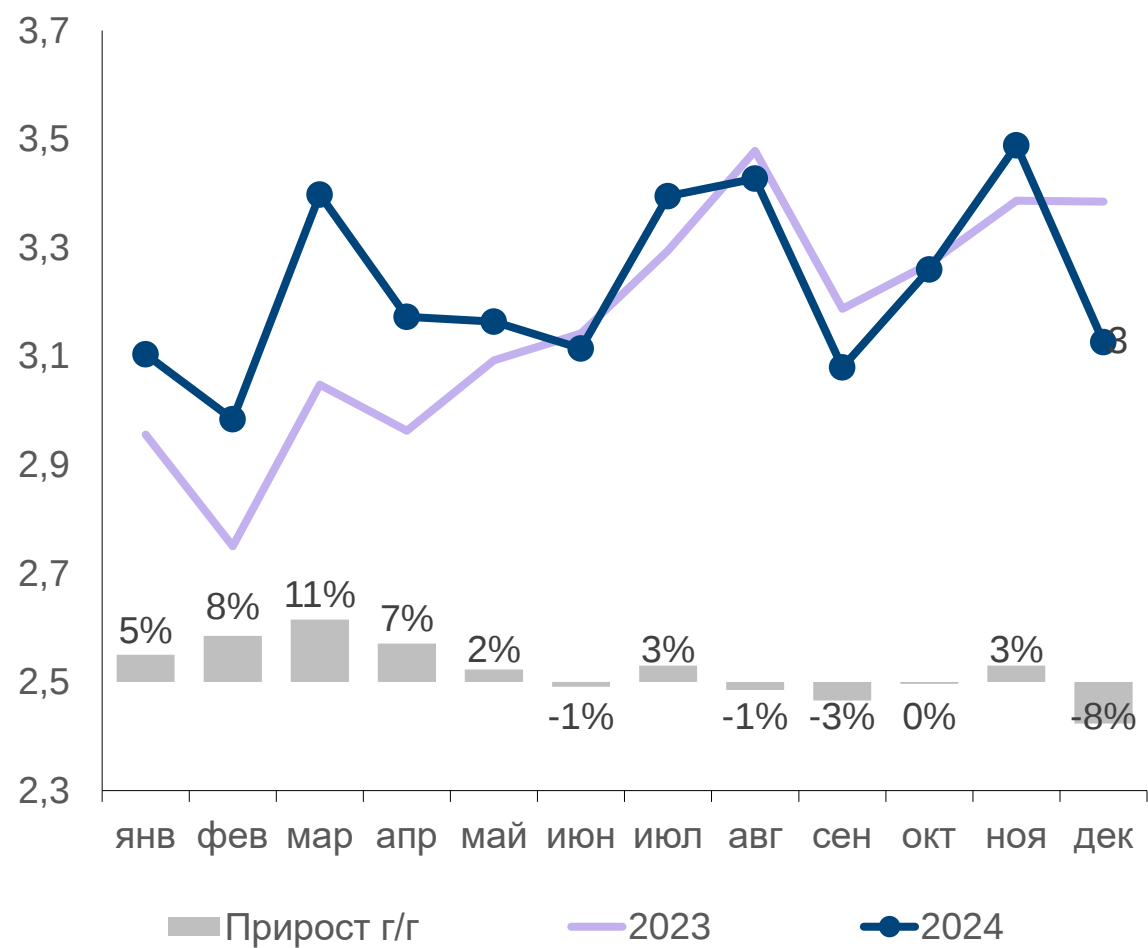
Прогноз производства нефтепродуктов



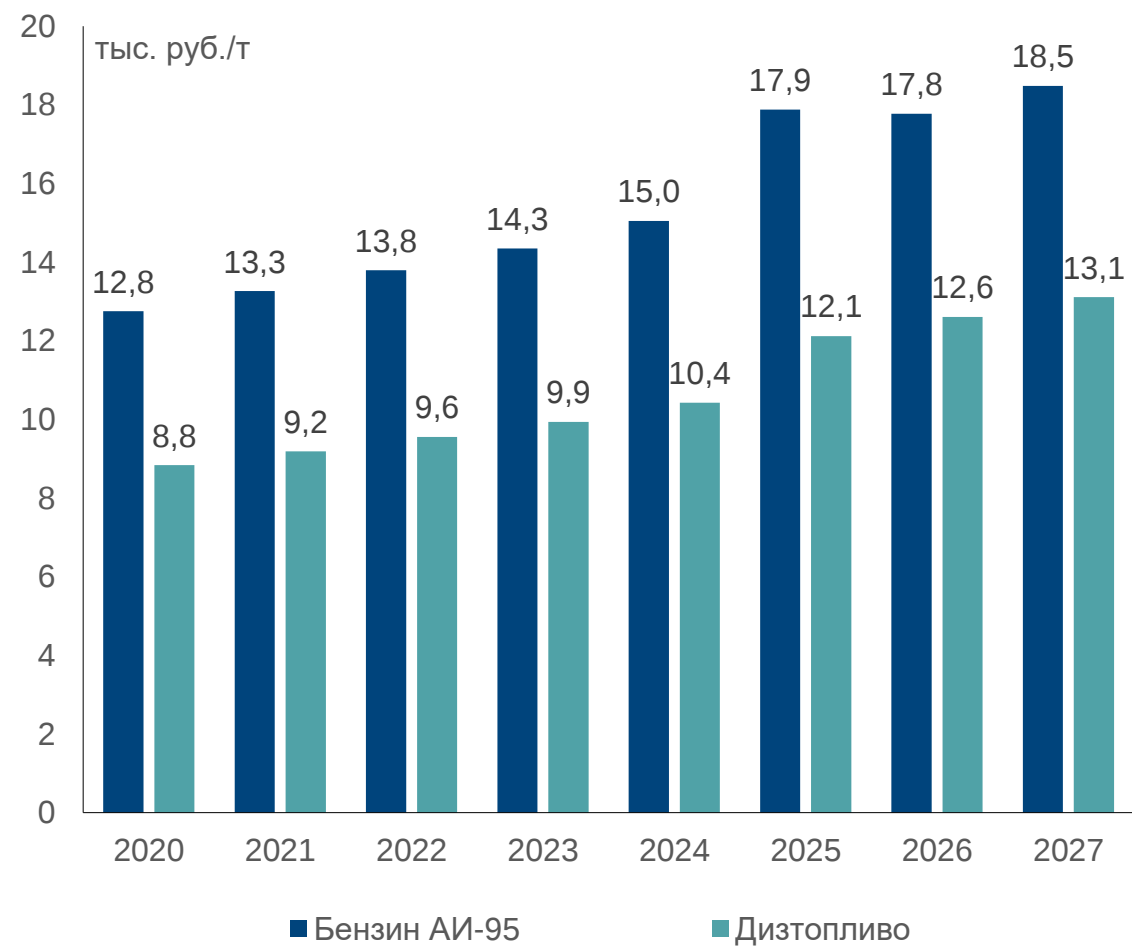
Ручное управление экспортом нефтепродуктов сохранится в 2025

Правительство разрешило экспорт бензин, но могут последовать ограничения и на экспорт ДТ

Поставки бензина на внутренний рынок



Акцизы на нефтепродукты

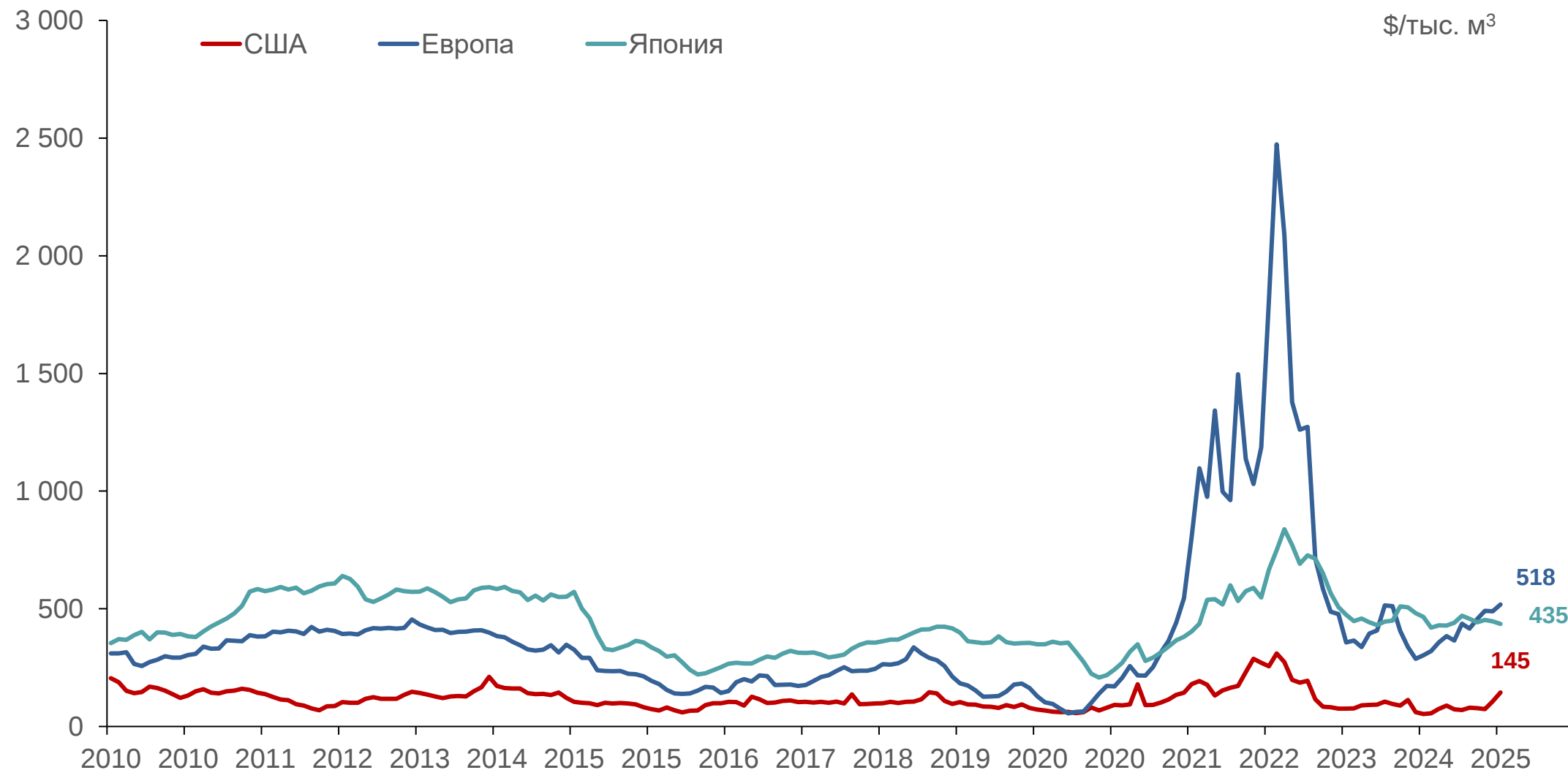


Цены на газ стабилизировались после пика 2022 года

Ориентация ЕС на поставки СПГ повысила уровень цен по сравнению с «до 2022 года».

Остановка украинского транзита увеличивает равновесный уровень цен

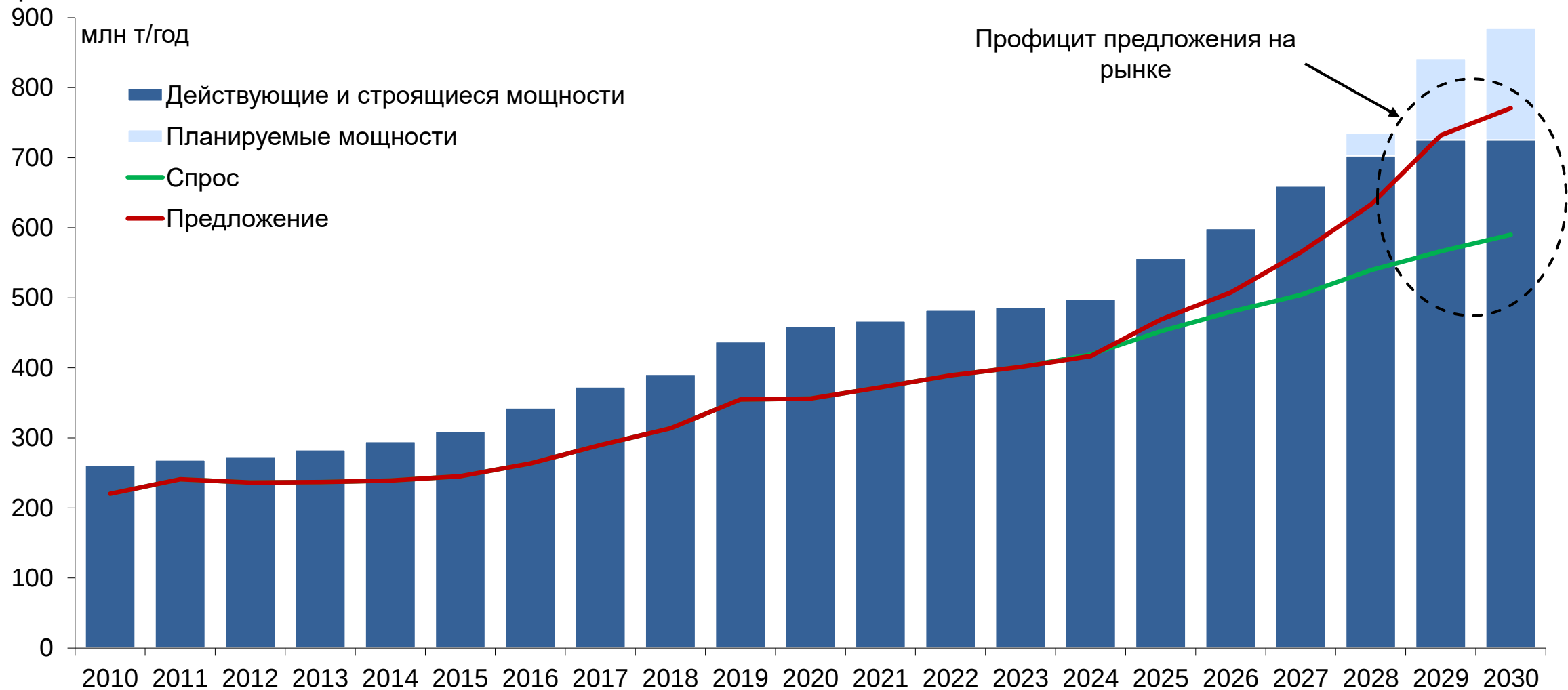
Цены в США остаются низкими за счет роста добычи ПНГ



Мировой рынок СПГ ожидает профицит предложения

Значительный объем строящихся и запланированных проектов по сжижению СПГ приведет к профициту предложения в 50-60 млн т в 2027-2028 гг.

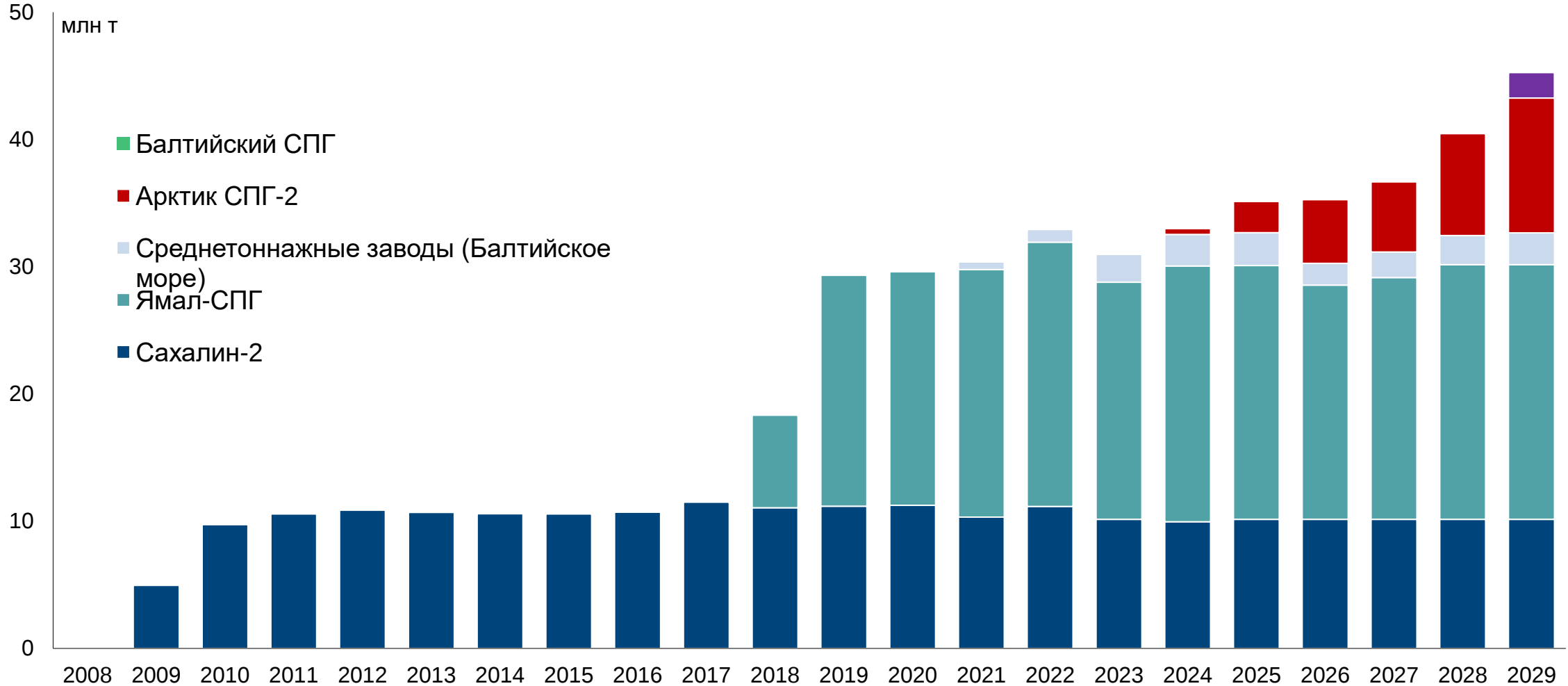
Это приведет к низким ценам и ставит под вопрос потребность в новых российских проектах



Экспорт российского СПГ пока не справляется с растущим санкционным давлением

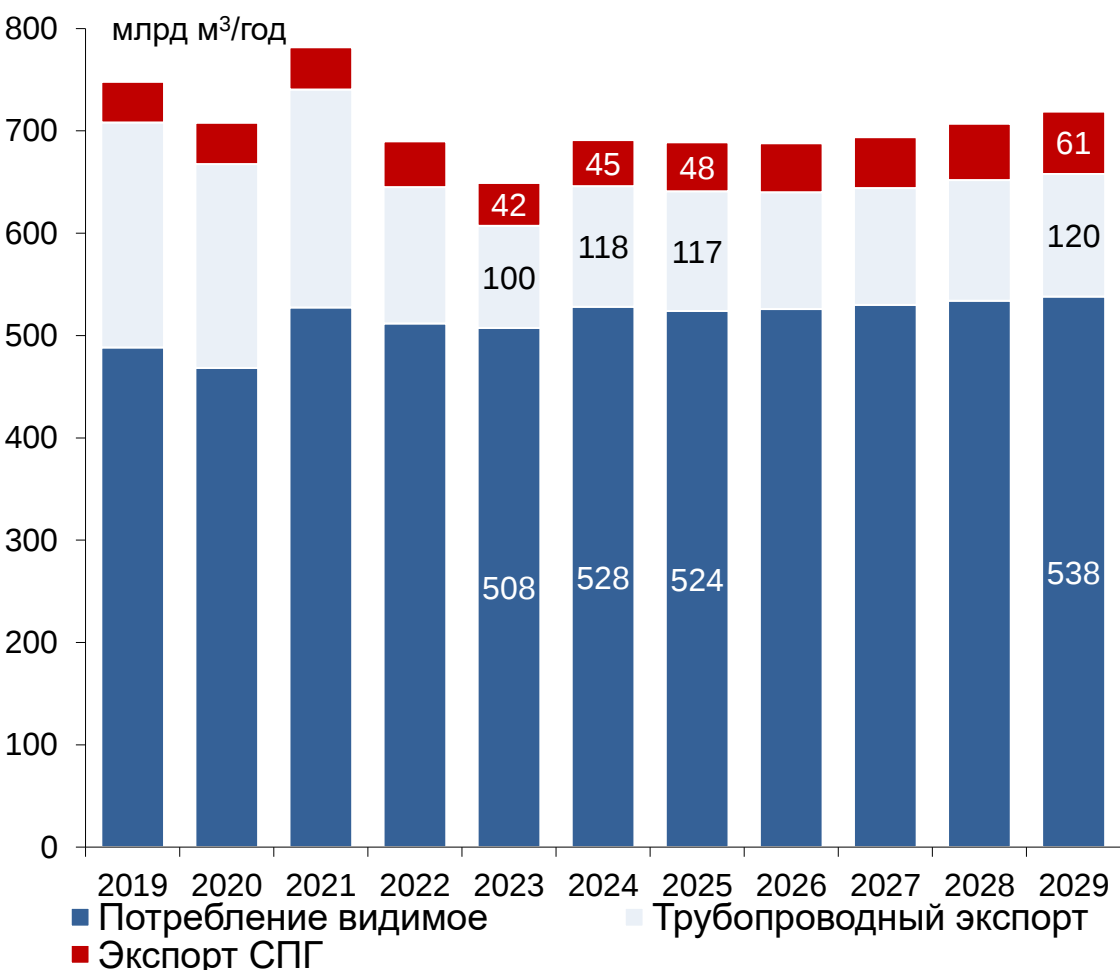
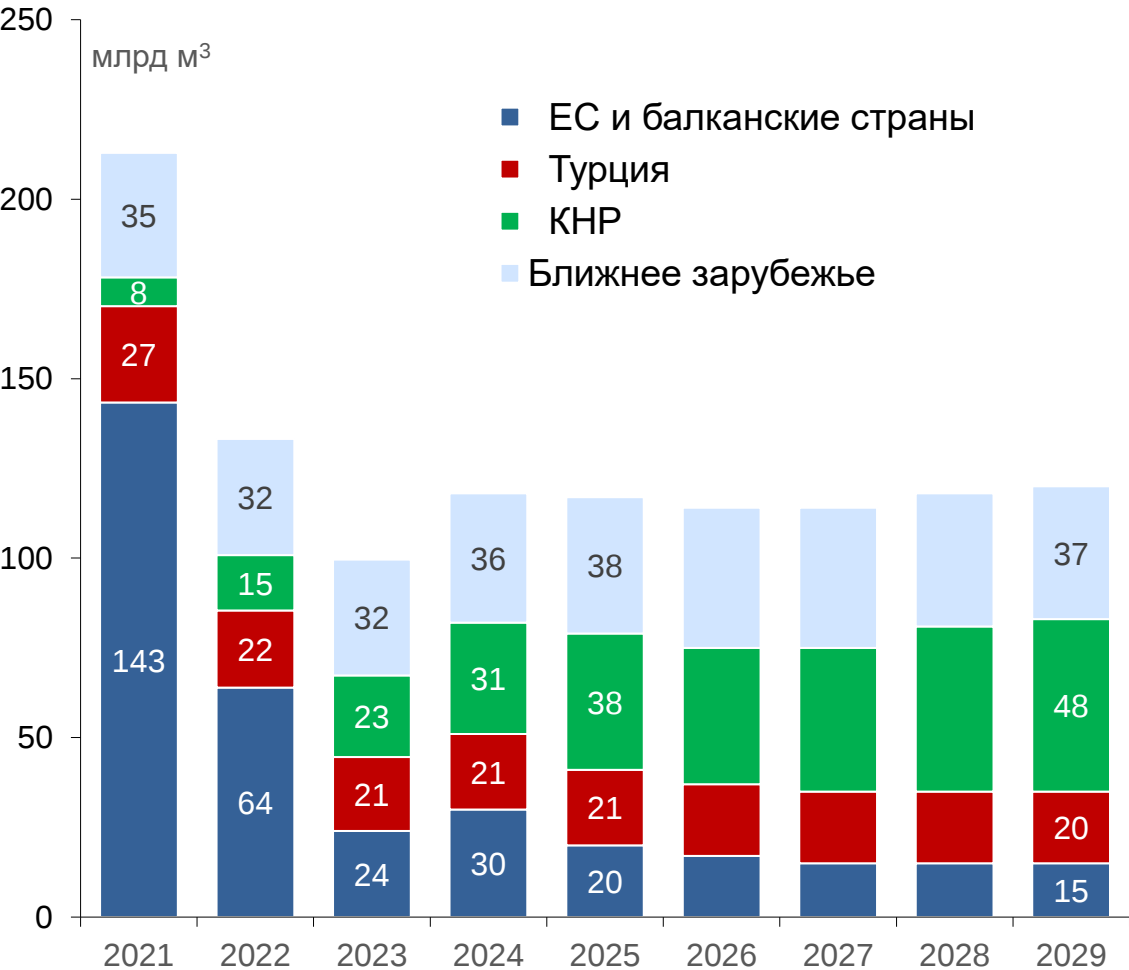
Арктик СПГ 2 не выйдет на проектную мощность (19,8 млн т) к 2030 году

Балтийский СПГ начнет коммерческие отгрузки в 2029 году, остальные проекты будут отложены



Ограничения по трубопроводному экспорту - спрос

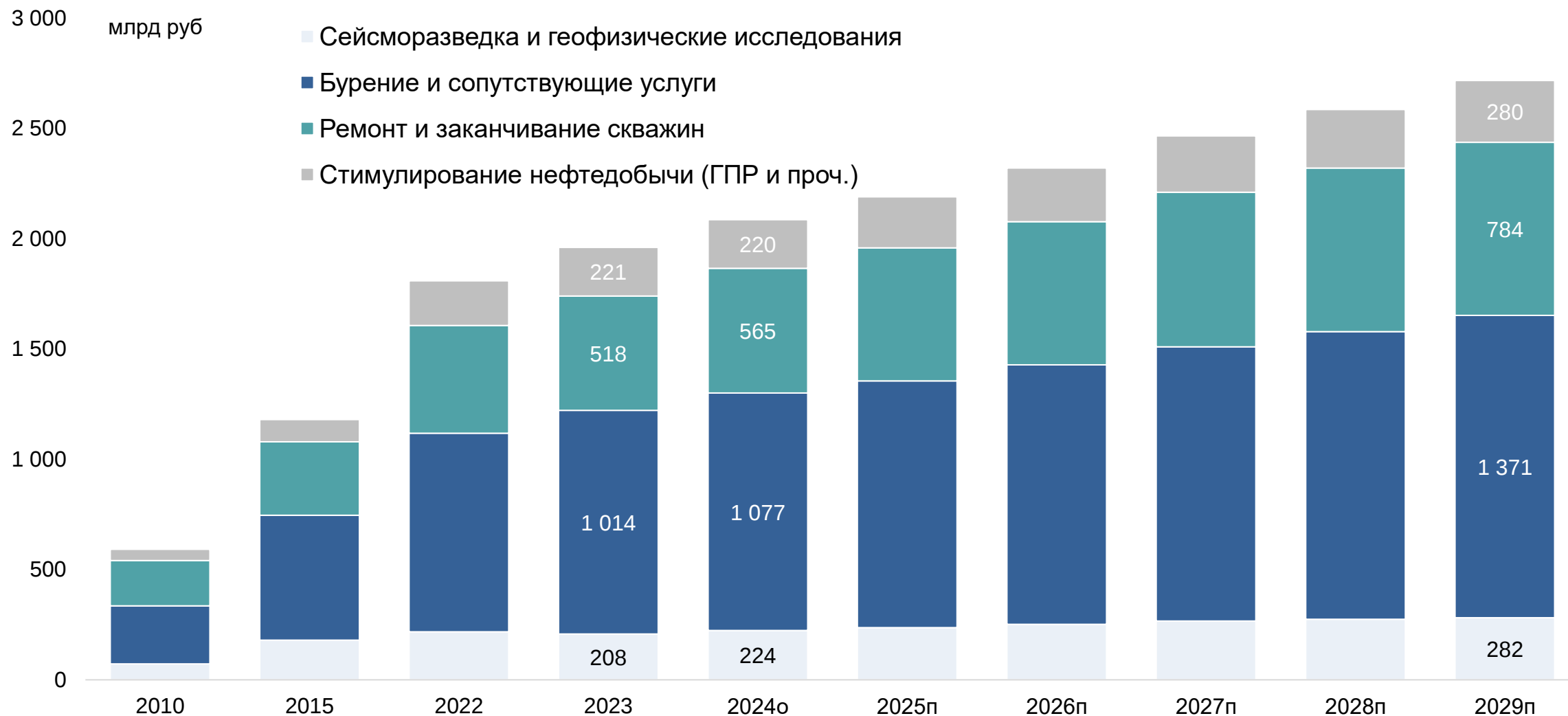
Экспорт в ЕС будет снижаться, но по всей видимости, сохранится в ближайшие годы.
Страны ЦА предъявляют основной новый спрос на российский газ, но цены низкие
Китай – долгосрочные перспективы



Рынок нефтесервисных услуг

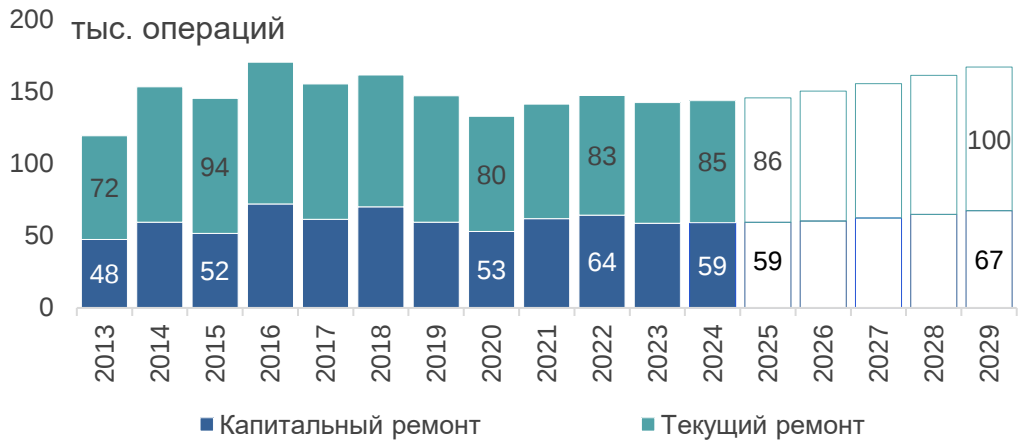
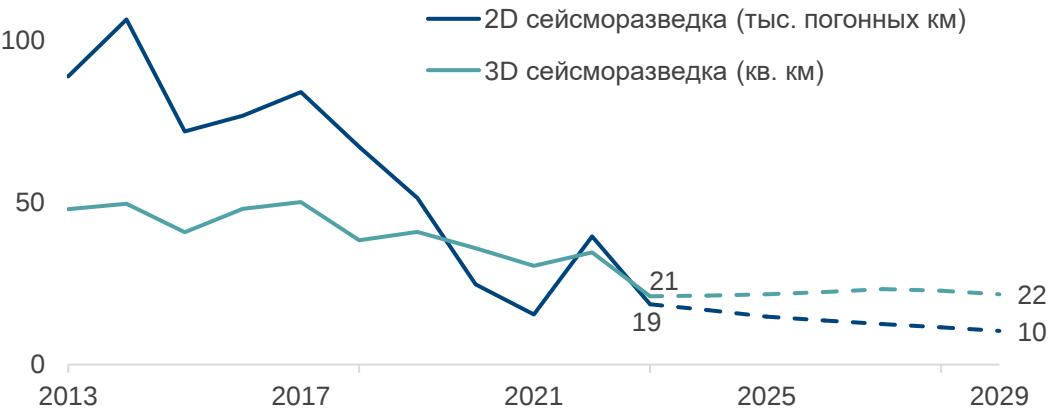
достиг 2,1 трлн рублей в 2024 году (+6,3% к 2023 году).

Перспективы роста – бурение и обслуживание скважин



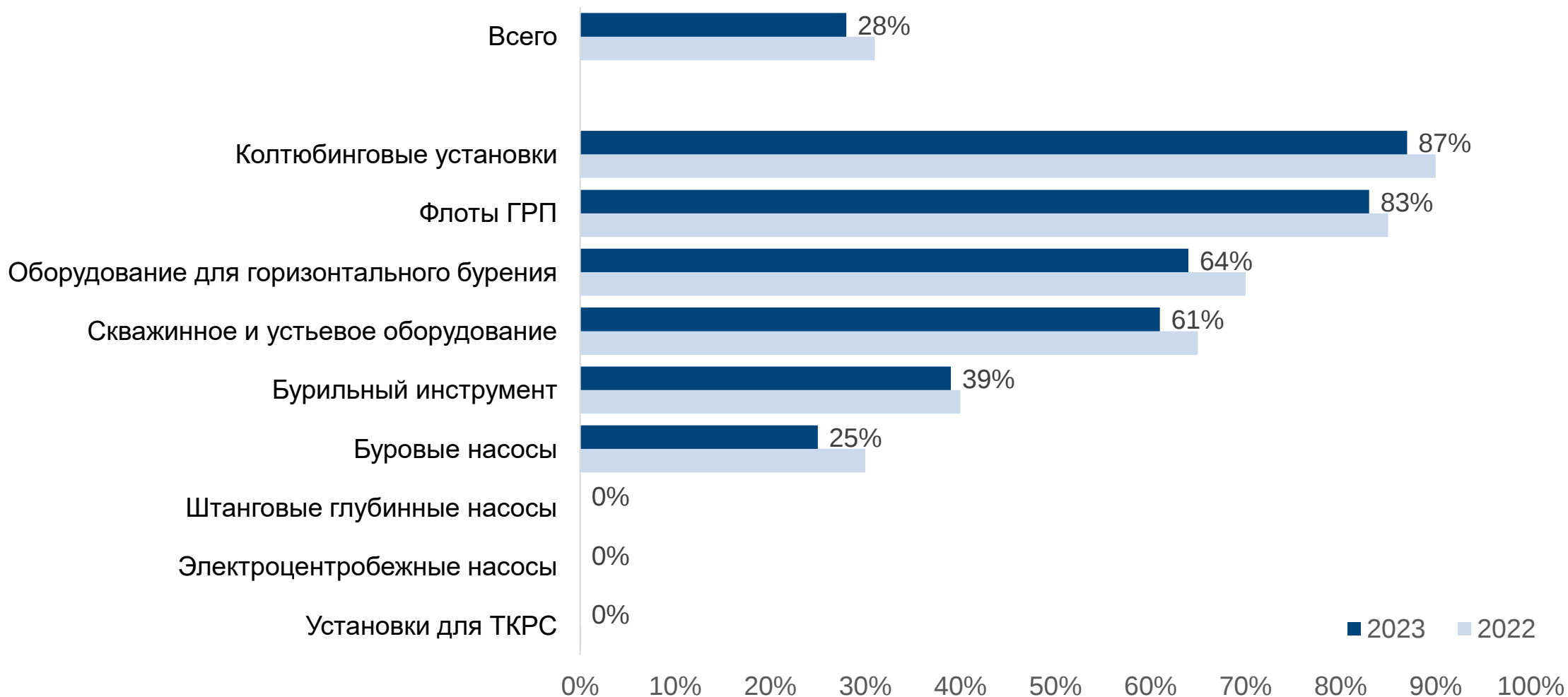
Сегменты нефтесервисных услуг

Сейсморазведка и ГРП – снижение/стагнация. Текущий ремонт – 3% роста в год.
Эксплуатационное бурение – рост на 2% ежегодно, разведочное – 0,8%.



Технологический суверенитет в оборудовании:

В 2023 году на импорт пришлось 28% рынка нефтегазового оборудования. В сегментах колтюбинговых установок, ГРП, оборудования для горизонтального бурения, скважинного и устьевого оборудования на импорт продолжает приходиться 60-80%.



Косвенное влияние нефтяных шоков на Москву

Проект 2023 года: экономика Москвы устойчива к нефтяным шокам, Основной канал влияния – через влияние на потребление домашних хозяйств в России

Подход

SEM



Общее описание

- Структурная экономическая модель (structural equations models)
- В большей степени отталкивается от теоретических представлений о связях в экономике

- Структурная эконометрическая модель
- 18 внутримодельных переменных :

- ВВП
- Инфляция
- Расходы на конечное потребление домашних хозяйств
- Среднедушевые реальные доходы
- Ставки по кредитам нефинансовым
- организациям
- Ключевая ставка
- Эффективный обменный курс
- Безработица

Российская экономика

Технические детали

- Квартальные данные
- Период оценивания: 2014 - 2024
- 18 модельных переменных, из них 10 относятся к Москве
- Различное число лагов
- Экзогенные переменные – цена Urals, инфляционные ожидания
- Язык модели - Julia

- ИФО Промышленного производства
- ИФО Розничной торговли
- ИФО Платных услуг
- Инфляция
- Среднедушевые
- реальные доходы
- Безработица
- Средневзвешенные ипотечные ставки
- Объем ипотечного рынка

Московская экономика

Особенности реализации

- Априорные распределения определяются на основе учёта не-баейсовских оценок параметров теоретических результатов и симуляций
- Решена проблема идентификации. Модель описывает не только характер влияния одних переменных на другие, но и последовательность шоков

- НДФЛ
- Налог на прибыль
- Две экзогенных переменных : цена на нефть марки Urals, (конъюнктура нефтяного рынка) и инфляционные ожидания (состояние финансовых рынков и банковской системы)

Московский бюджет

Влияние нефтяных шоков на экономику Москвы в 2025-2026 гг.

Сценарии:

- **Базовый:** Urals 68\$/барр. в 2025 и 74\$/барр. в 2026 г.
- **Негативный:** Urals 60\$/барр. в 2025 и 2026 гг.

Допущения по макроэкономическим параметрам
РФ (**базовый**)

	2024	2025	2026
ВВП, %	4,1	2,5	1,5
Инфляция, %	9,5	7,4	5,5
Urals, \$/баррель	65	68	74

Прогноз для экономики и налоговых доходов г. Москвы

