



Институт
энергетики
и финансов

Энергетический сектор как фактор устойчивости и ограничений экономического роста России

Круглый стол «Влияние ключевых факторов на экономический рост и структурную трансформацию российской экономики» // XXV Ясинская (Апрельская) международная научная конференция по проблемам развития экономики и общества НИУ ВШЭ

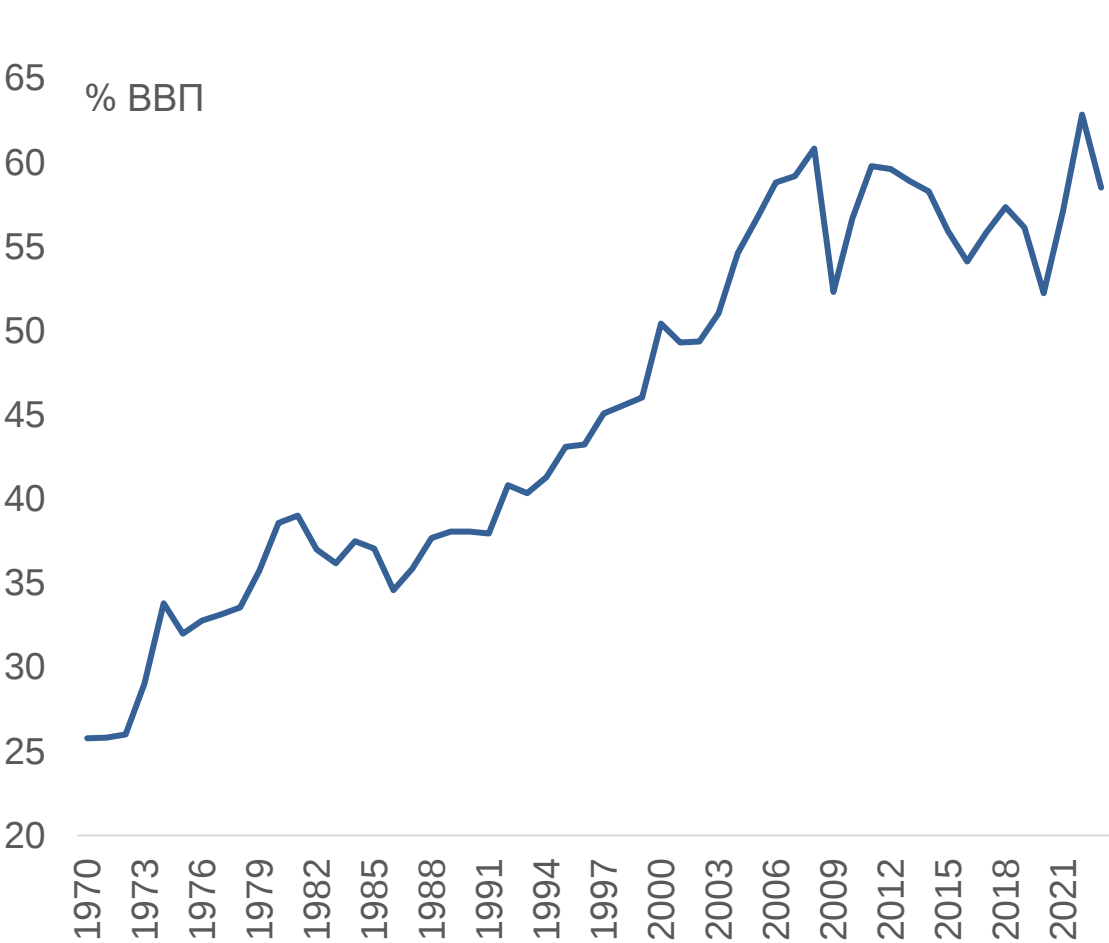
16 апреля 2025
г. Москва

Салихов Марсель

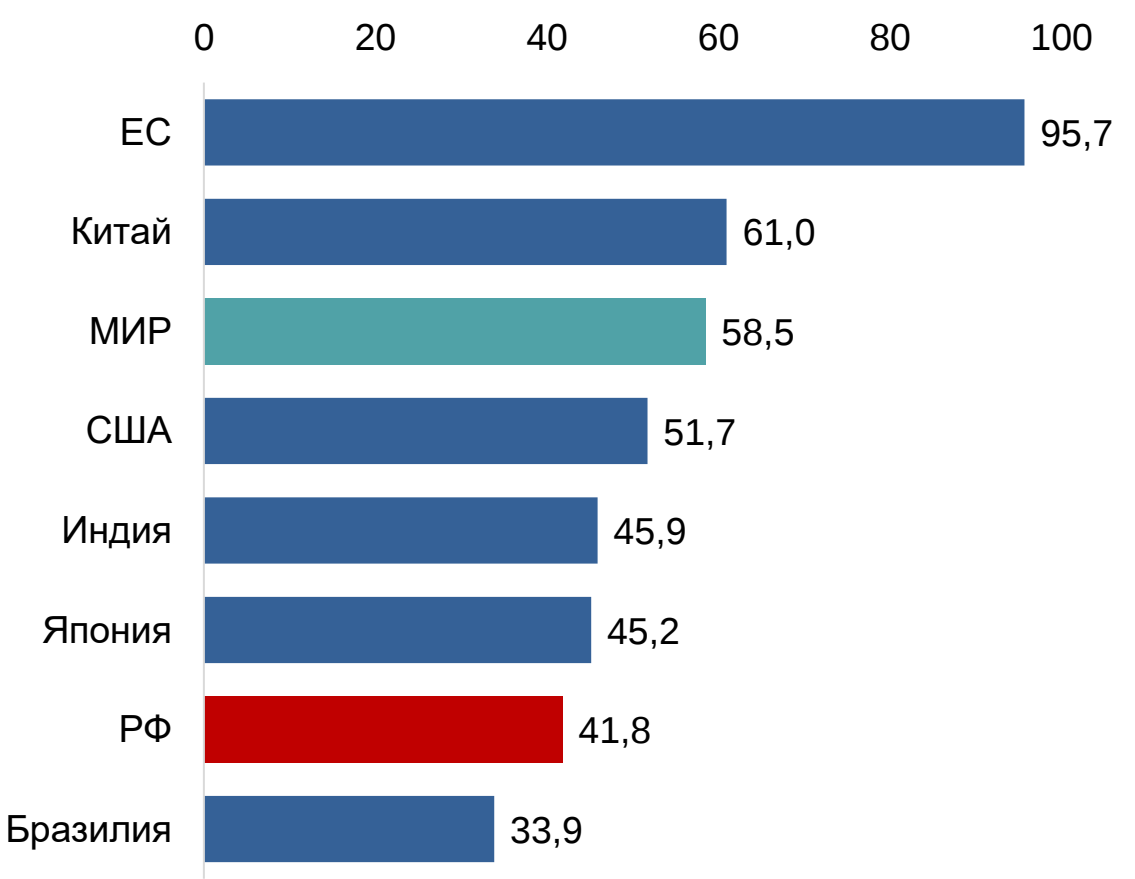
Глобализация замедляется — экспорт под давлением

Темпы глобальной торговли перестали расти, усиливая фрагментацию мировой экономики
Для России как экспортно ориентированной экономики это означает сужение внешнего спроса и повышение уязвимости

Внешняя торговля, % мирового ВВП



Внешняя торговля по странам, % ВВП



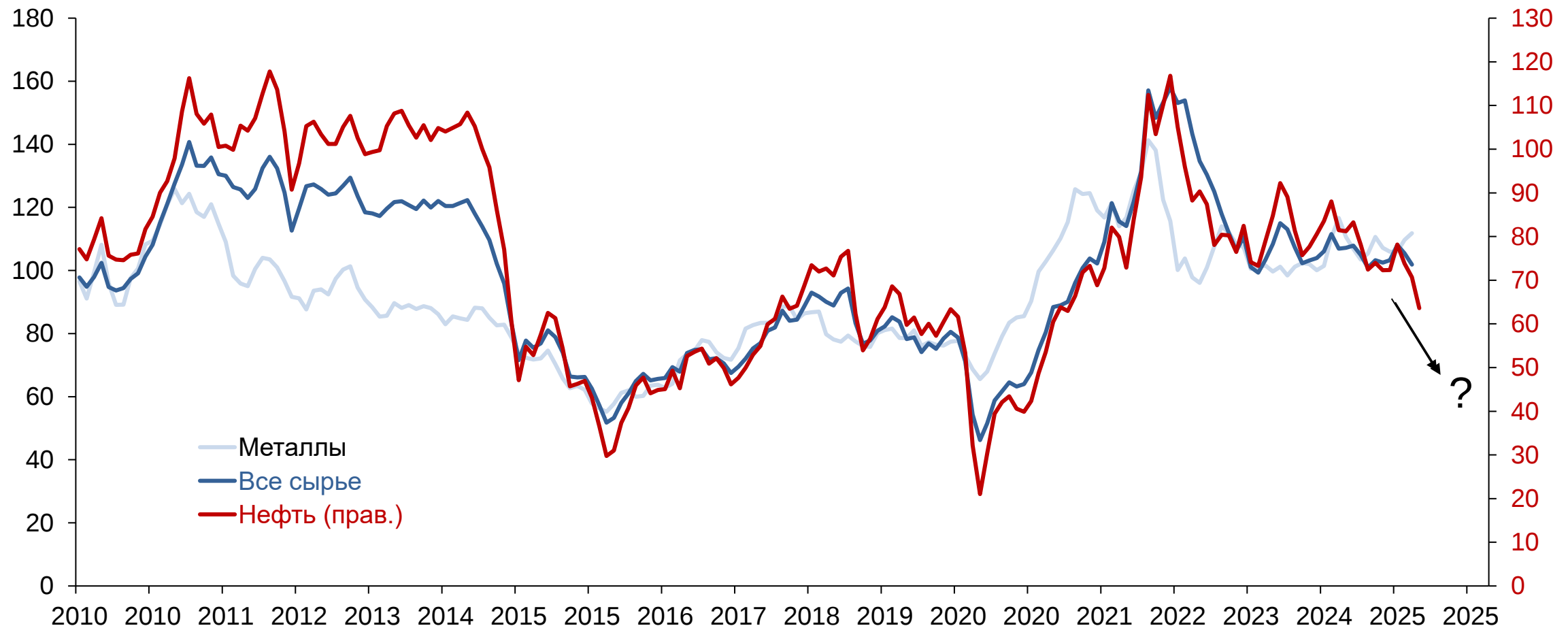
Цены снижаются — бюджет под угрозой

В 2024 г. нефтяные цены снизились на 10-12%. В 2025 году — уже столько же

Текущие риски — снижение спроса из-за тарифных войн и ОПЕК+

Снижение цен на нефть усиливает давление на нефтегазовые доходы бюджета

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

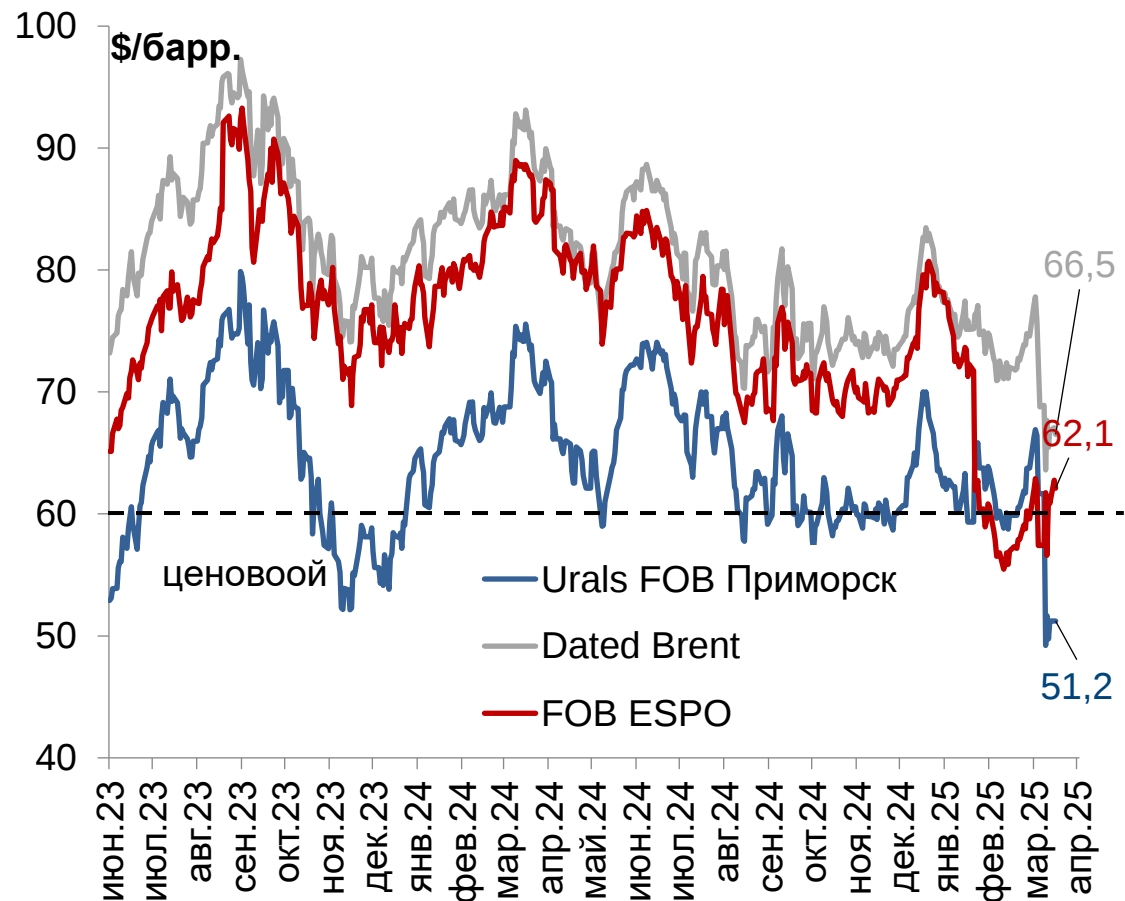


Urals дешевеет, дисконты стабильны

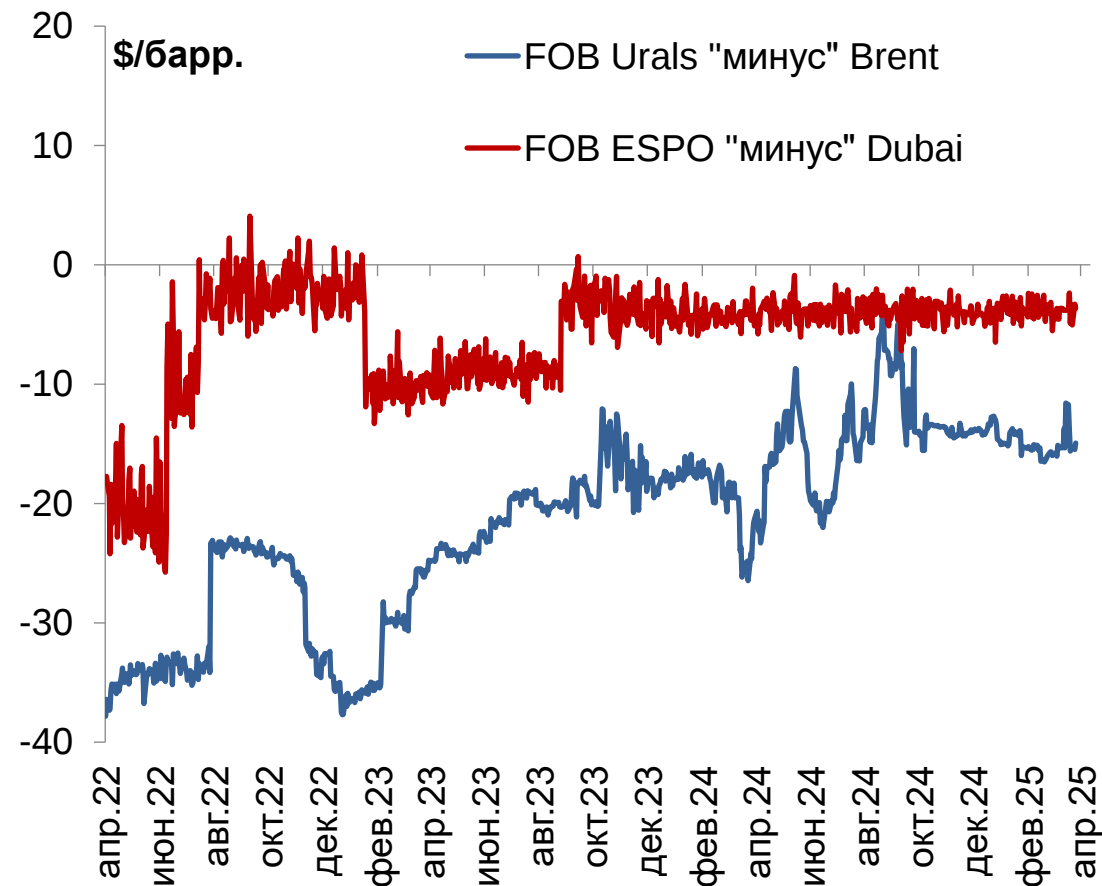
Цены Urals FOB снизились до ~\$50 за баррель.

Дисконты пока стабильны (\$14-15 Urals к Brent, \$3-4 – ESPO к Dubai)

Цены на российскую нефть



Дисконты на российскую нефть



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 – ~9% vs ~10% в декабре 2024 г.

Дисконт на российскую нефть состоит из трех основных частей:

Поправка на качество

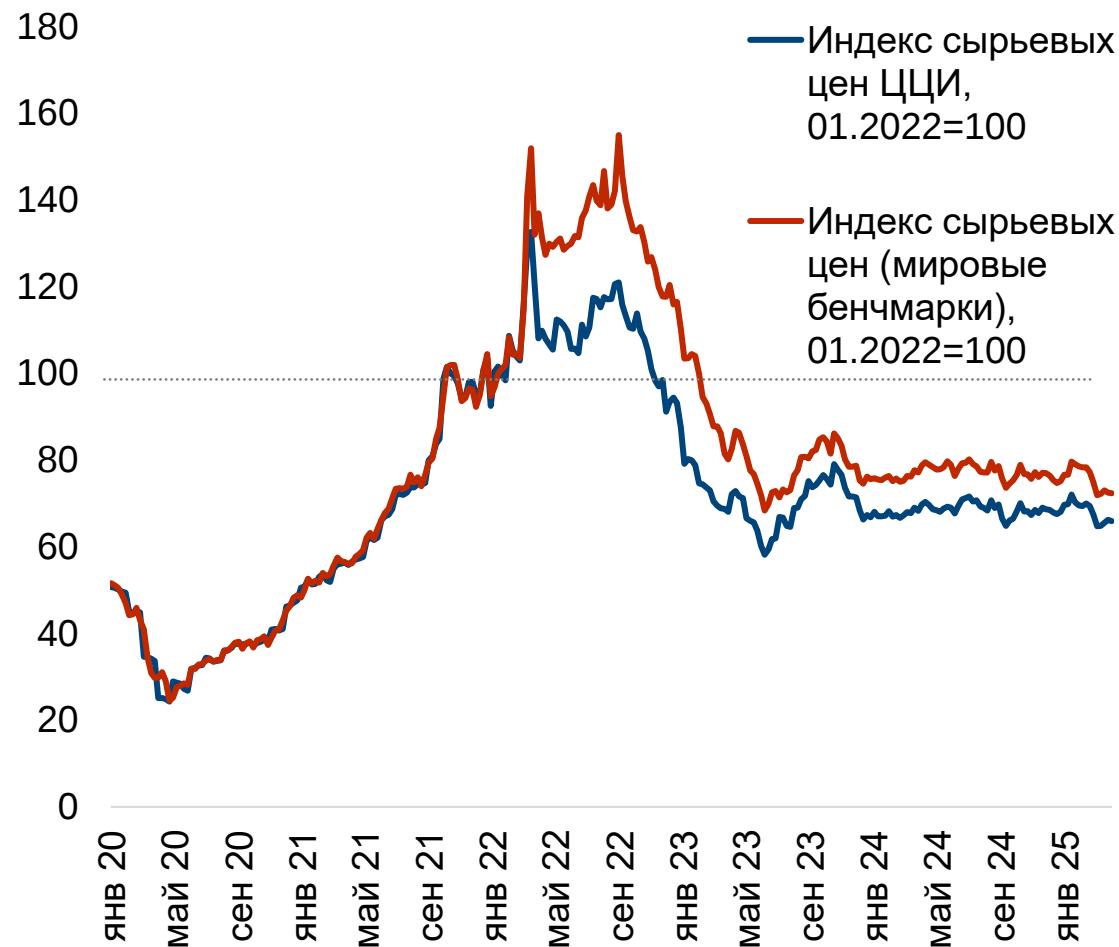
\$1,5

Логистика

\$10

Торговые ограничения

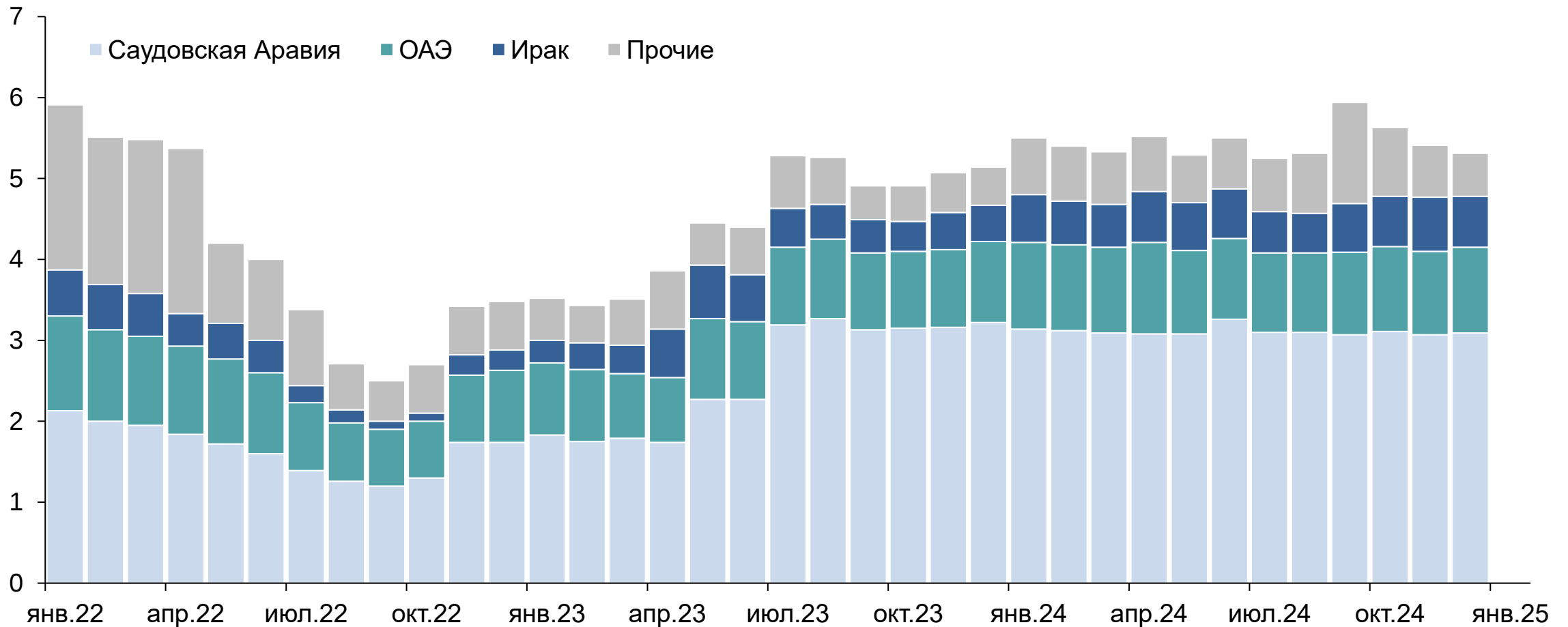
\$4,2



ОПЕК+ поддерживает цены, но не хочет «безбилетников»

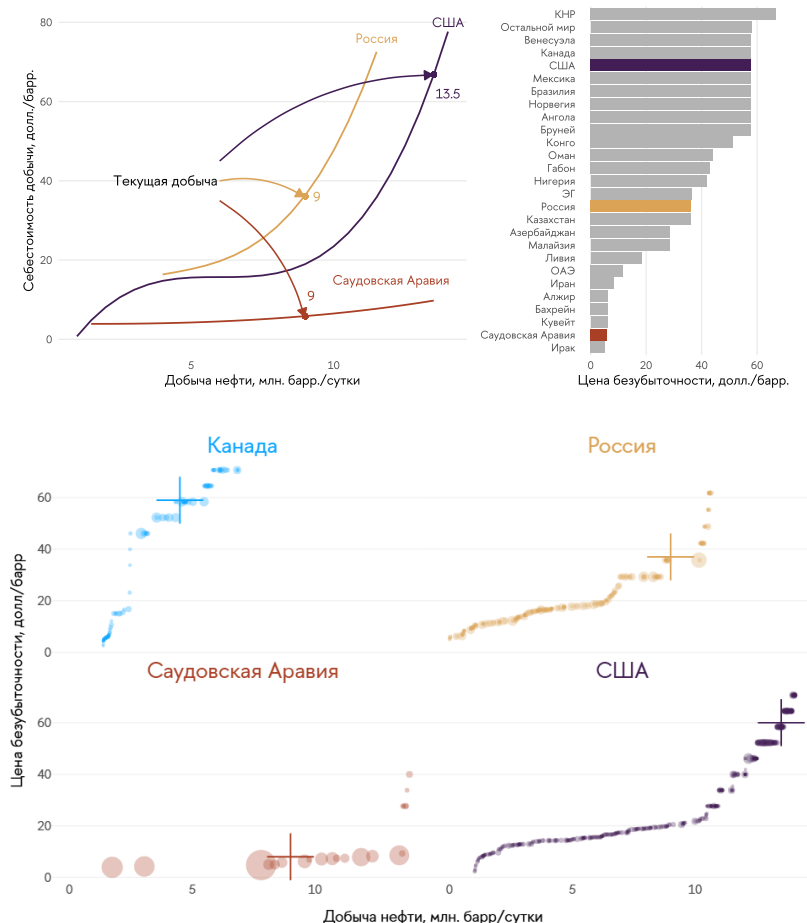
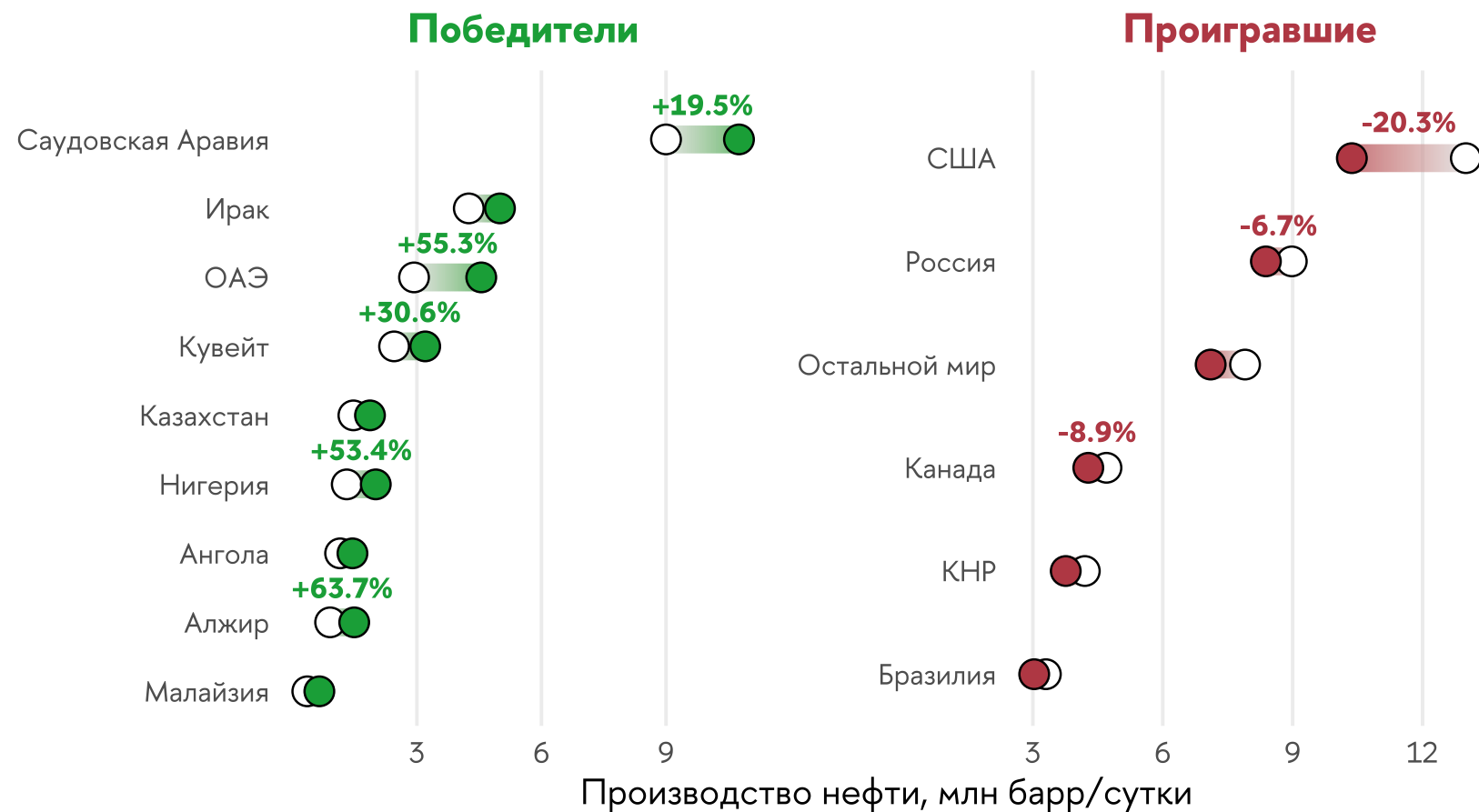
Решения ОПЕК+ по сокращению добычи привели к формированию значительных свободных мощностей -> нестабильность на Ближнем Востоке не повышает цены

Свободные мощности ОПЕК составляют около 6% мирового спроса на нефть



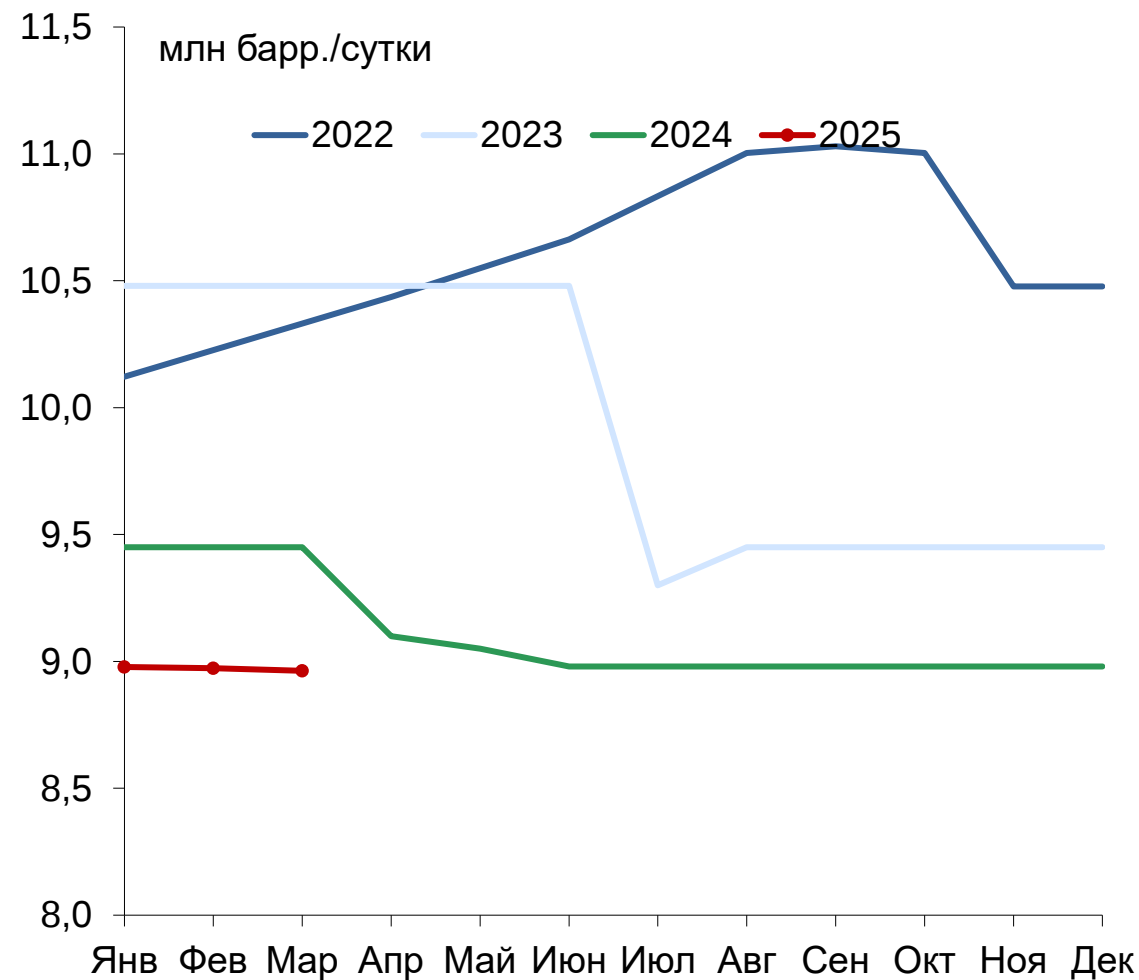
ОПЕК+ выгоден России

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.

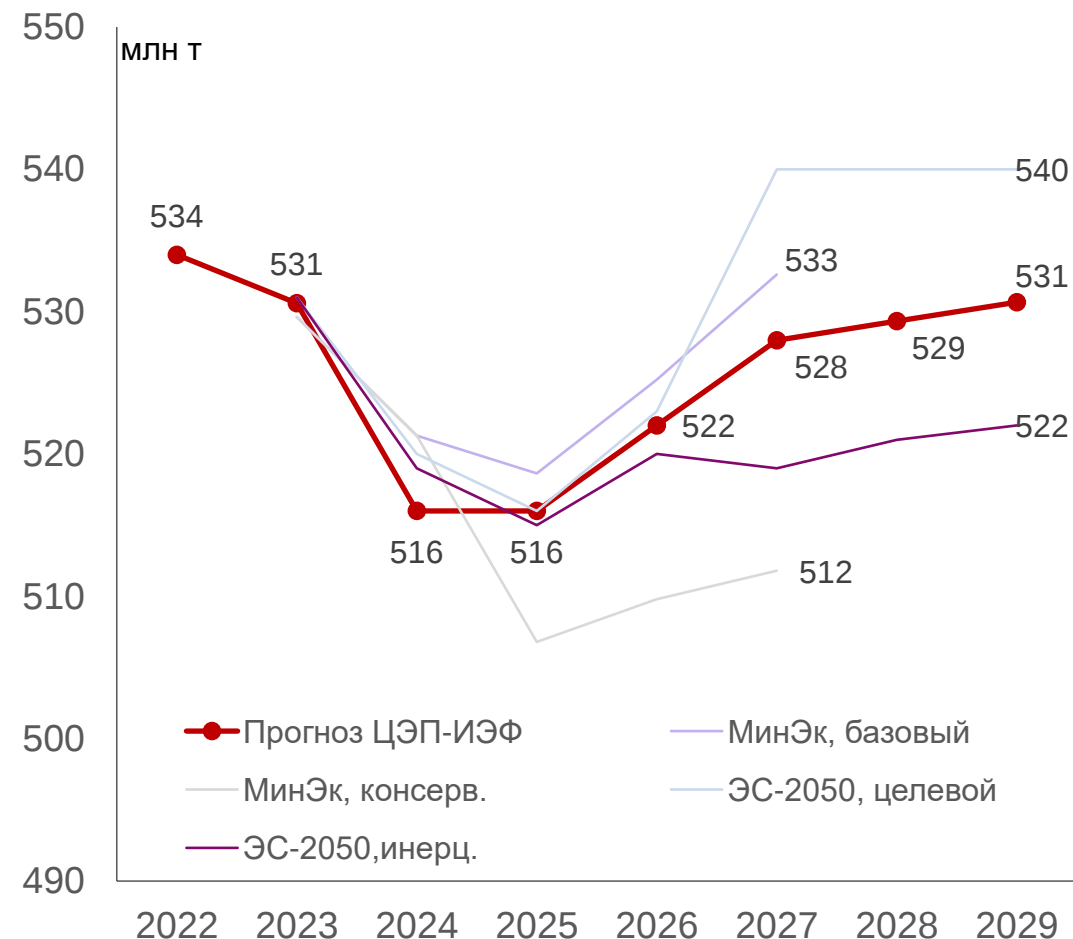


Добыча нефти останется ниже пиков

Основная причина – ограничения в рамках ОПЕК+. С апреля 2025 года Россия планирует постепенно увеличивать добычу на 26 тыс. баррелей в сутки ежемесячно
На горизонте до 2030 года добыча не достигнет максимумов 2019 года (561 млн т)



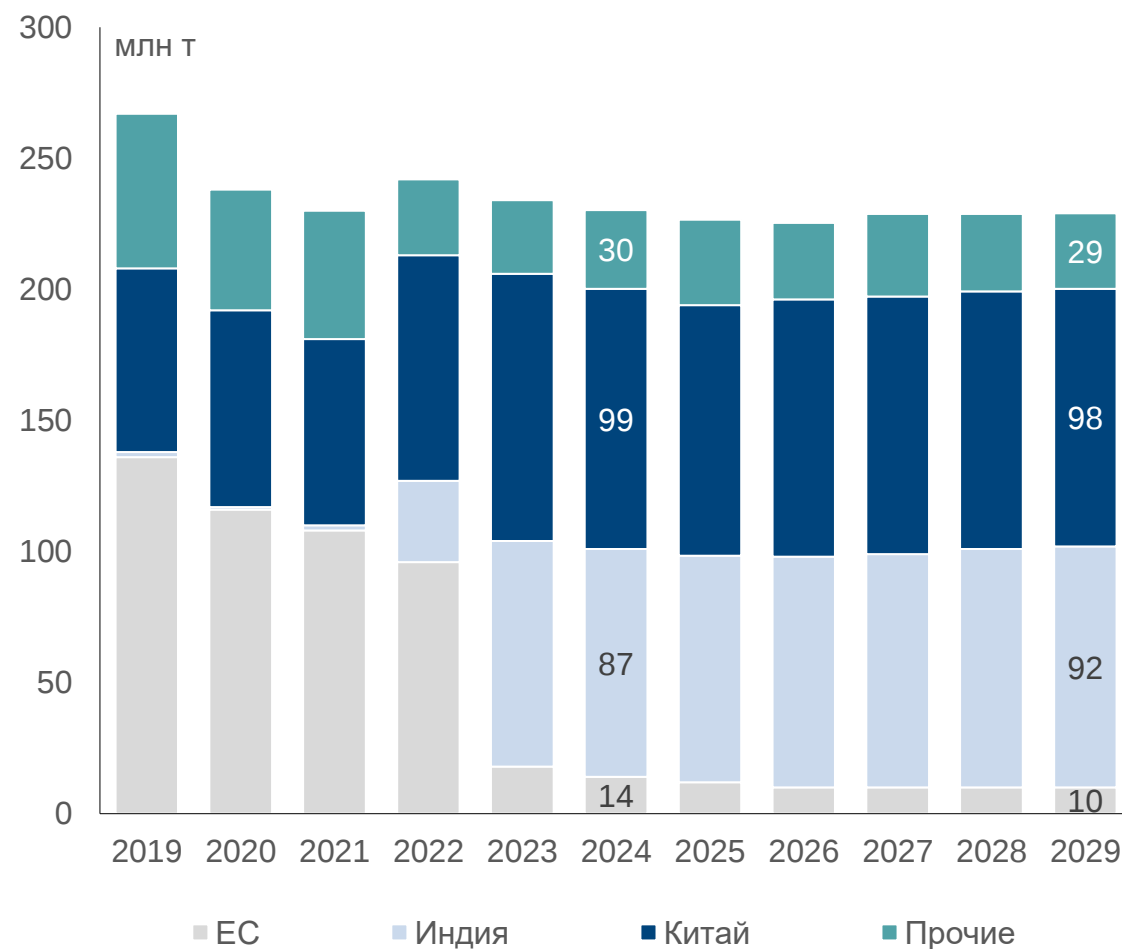
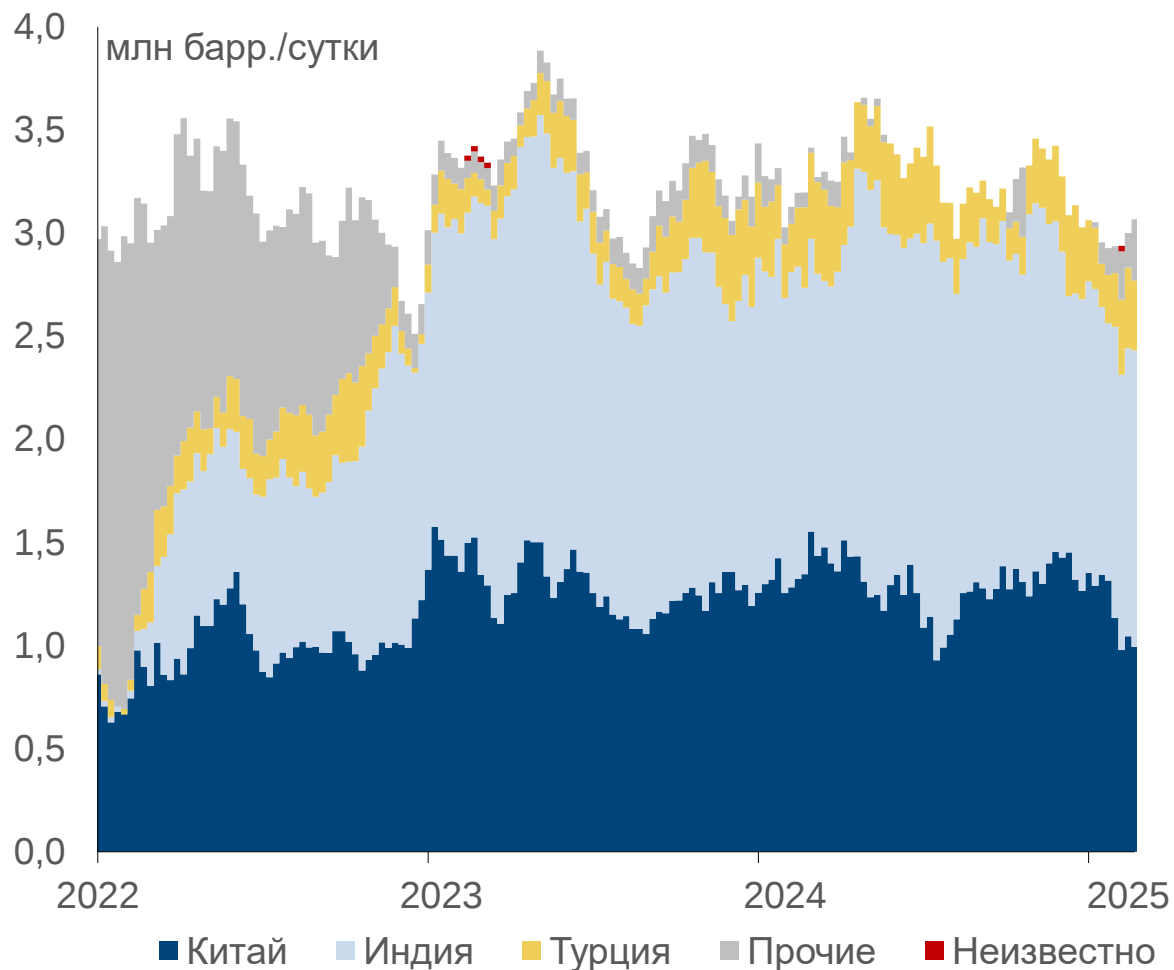
Источник: ОПЕК, Росстат, ИЭФ



Экспорт стабилен, но зависим от узких рынков

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

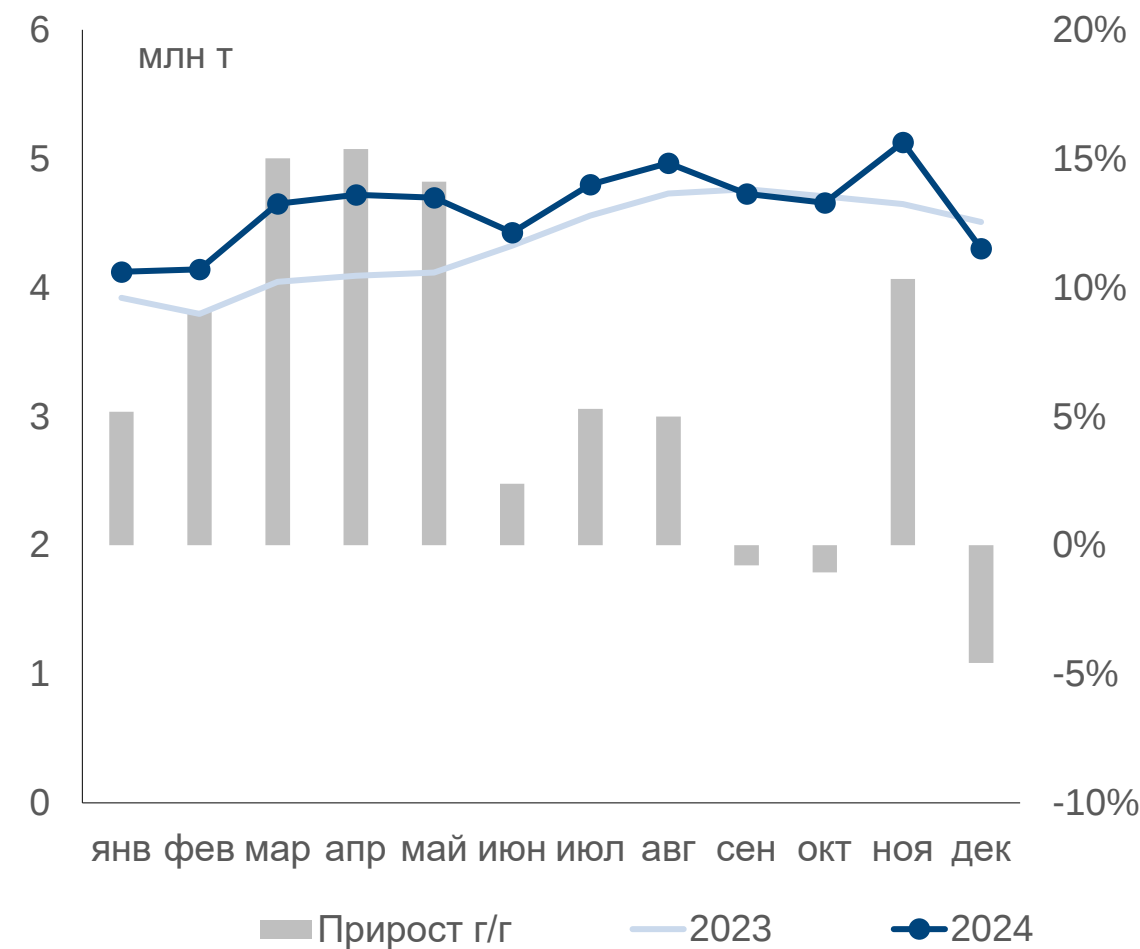
Объемы и структура экспорта нефти из России останутся стабильными в будущем



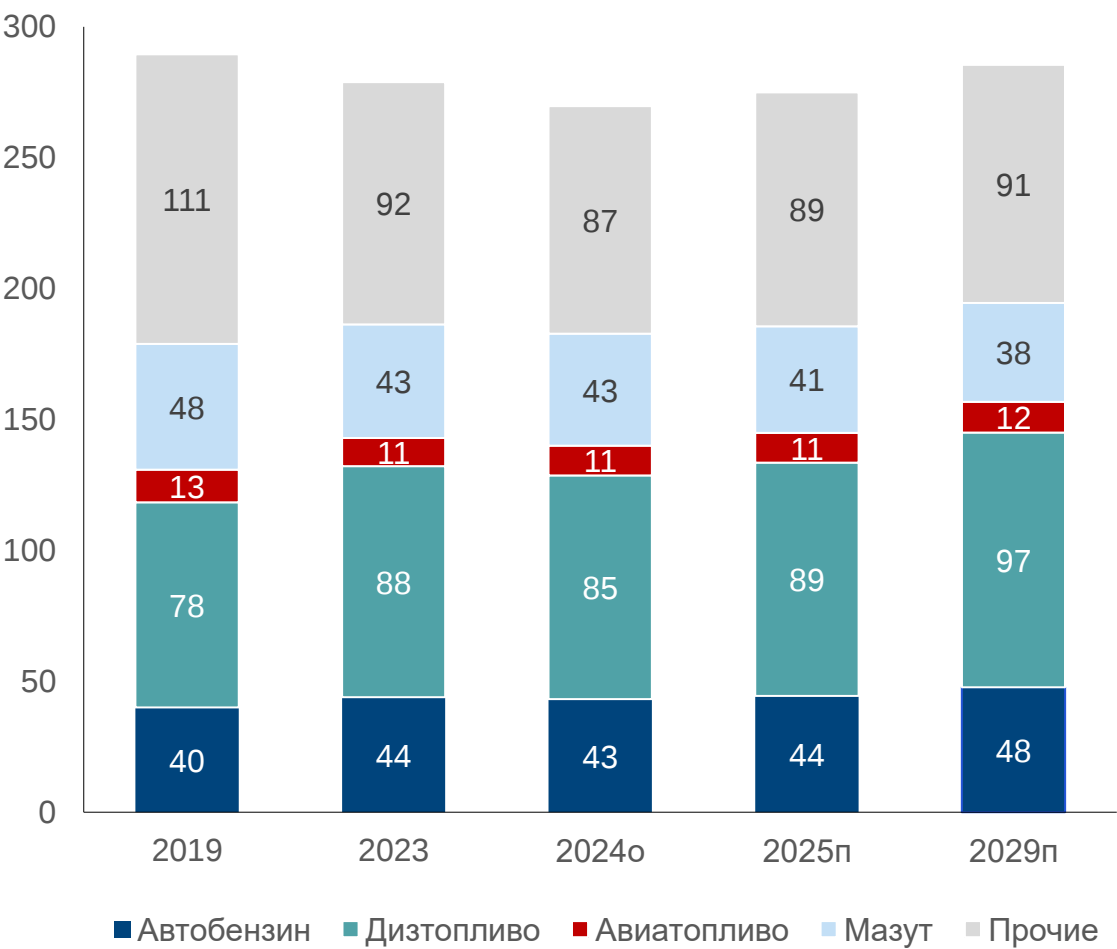
Риски для нефтепереработки:

В 2024 году объем переработки снизился на 3,6% (оценка)
Программы модернизации НПЗ в значительной степени приостановлены

Поставки дизельного топлива на внутренний рынок



Прогноз производства нефтепродуктов



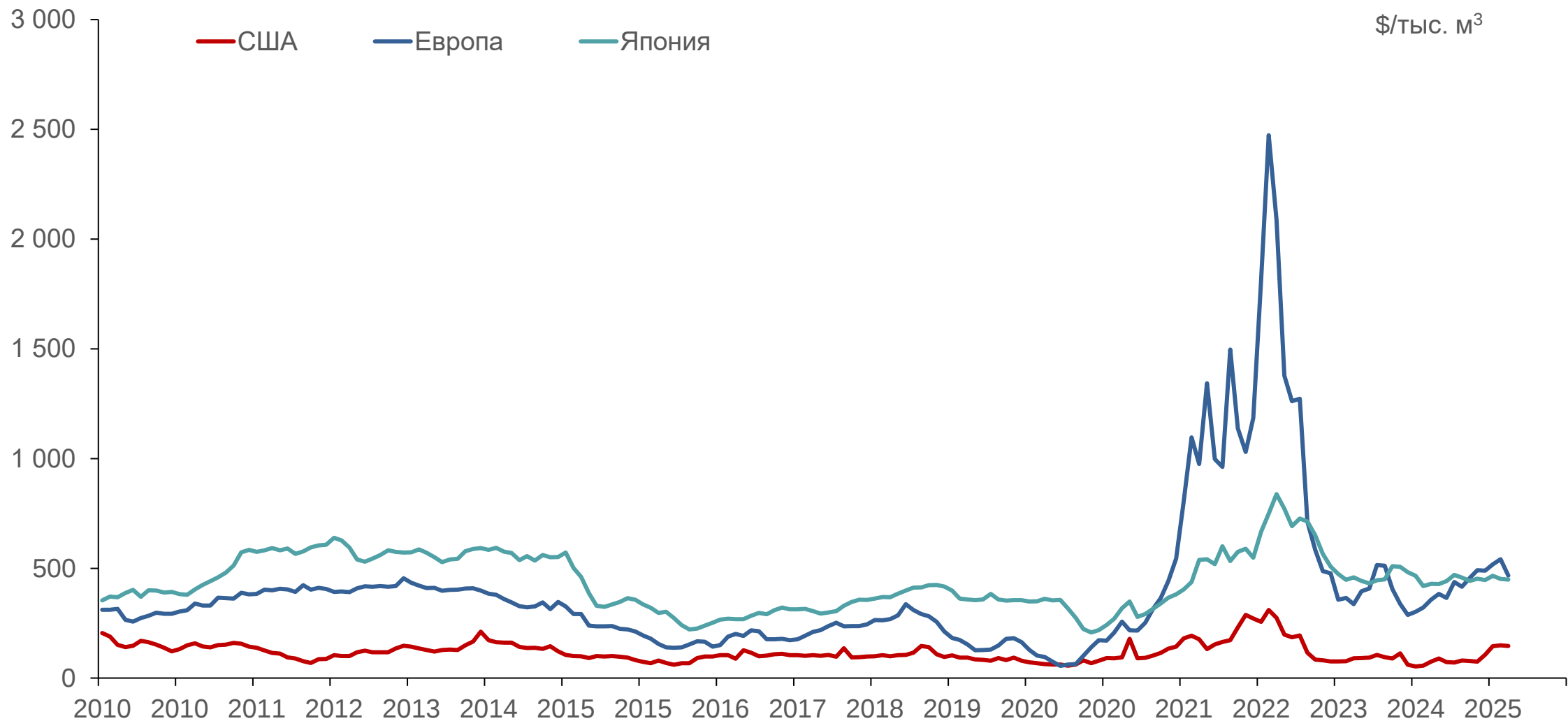
Источник: ЦДУ ТЭК, Росстат, оценки ИЭФ, ВШЭ

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

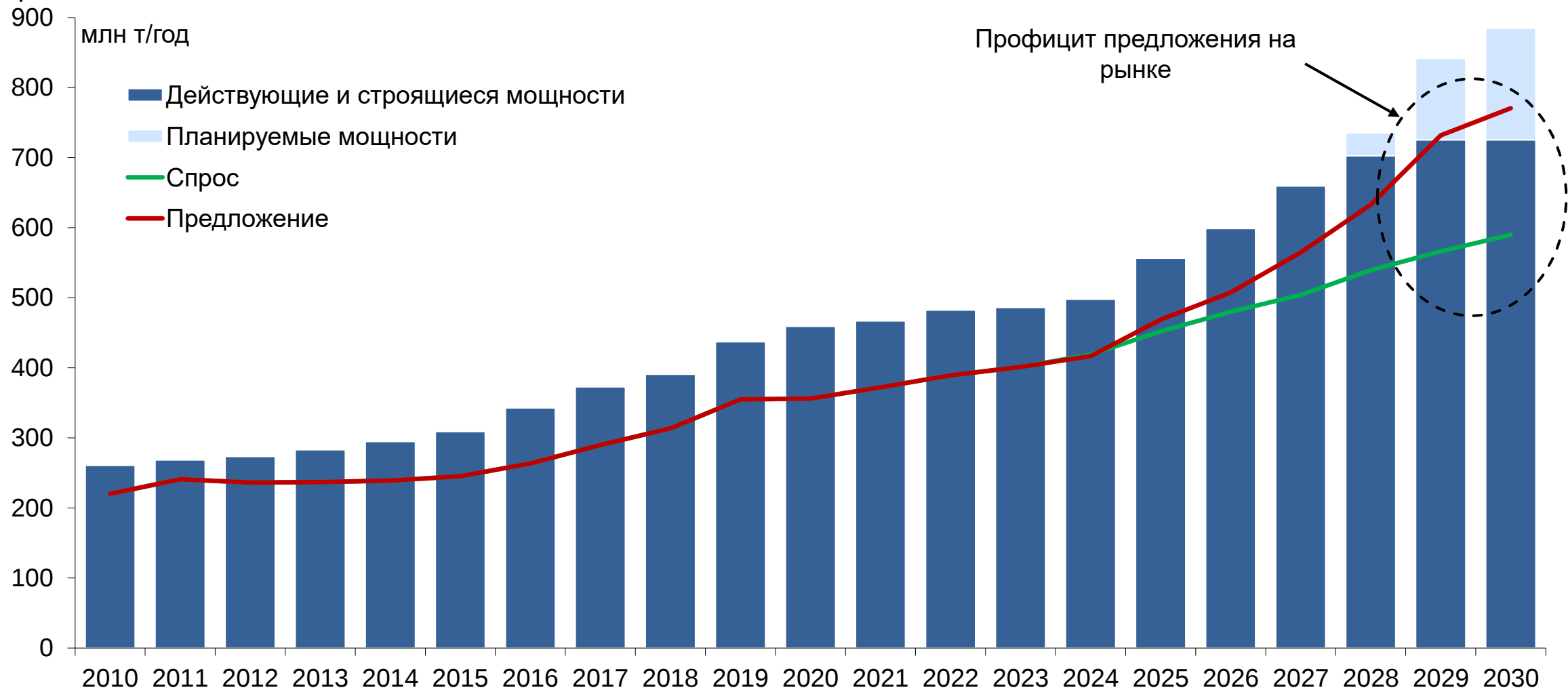
Цены в США остаются низкими за счет роста добычи ПНГ



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.

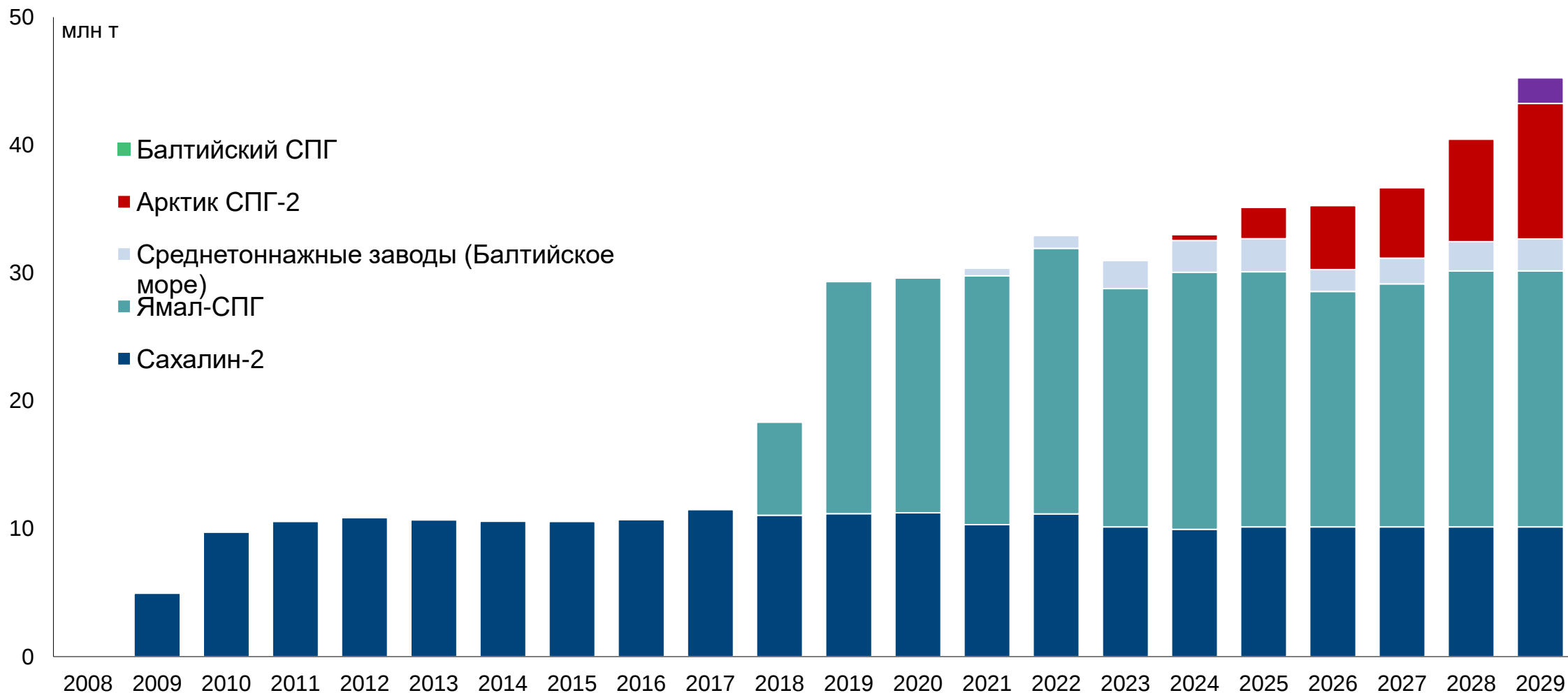
Это приведет к низким ценам и ставит под вопрос потребность в новых российских проектах



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

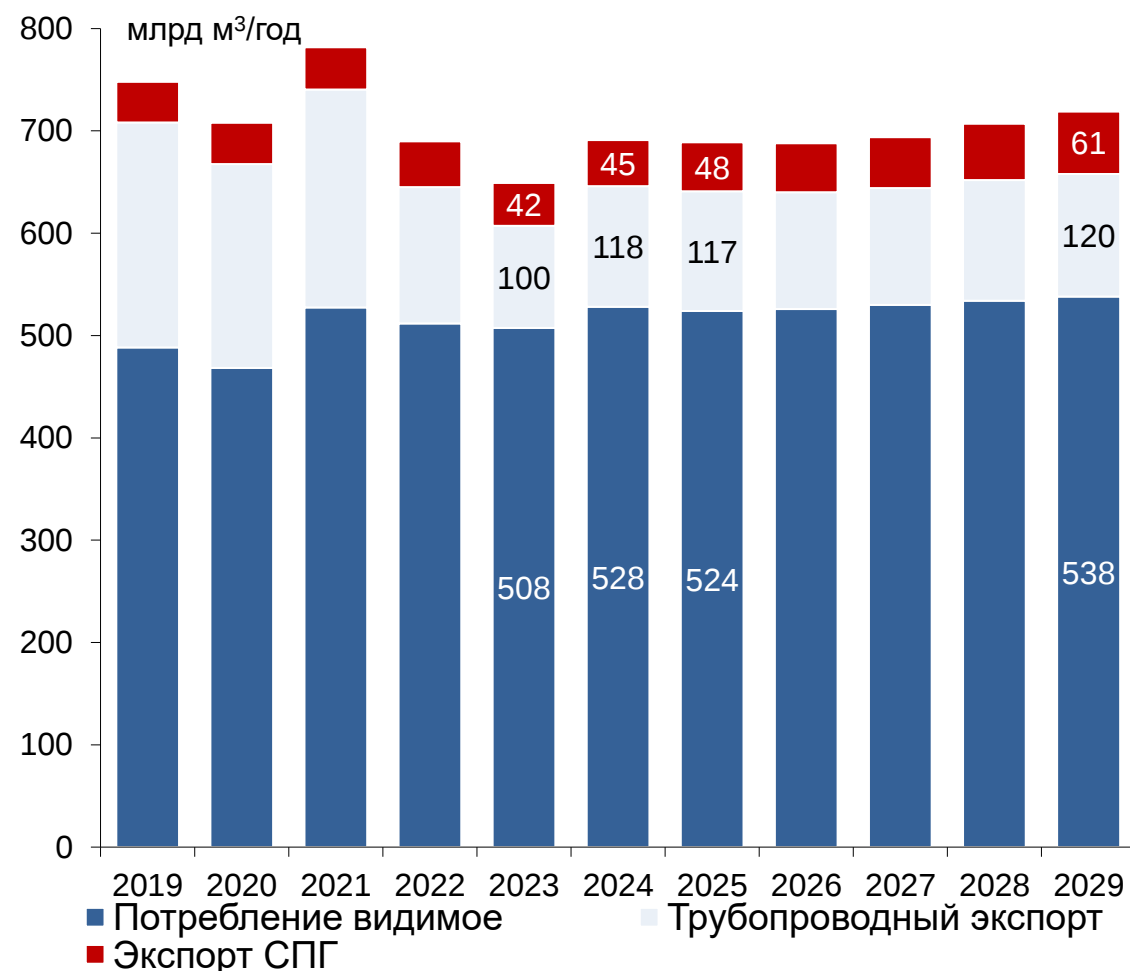
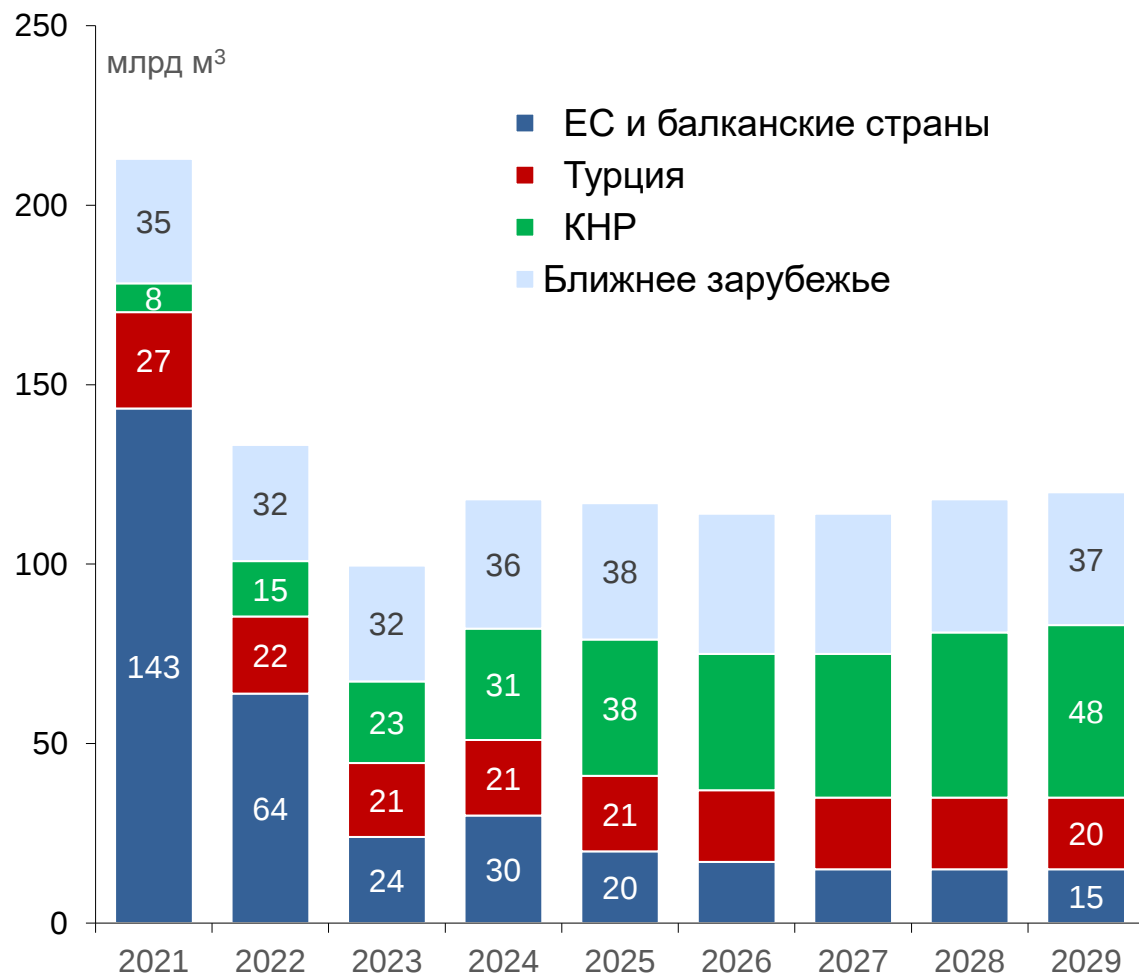


Трубопроводный газ уходит в Азию, но дешевеет

Экспорт в ЕС будет снижаться, но по всей видимости, сохранится в ближайшие годы.

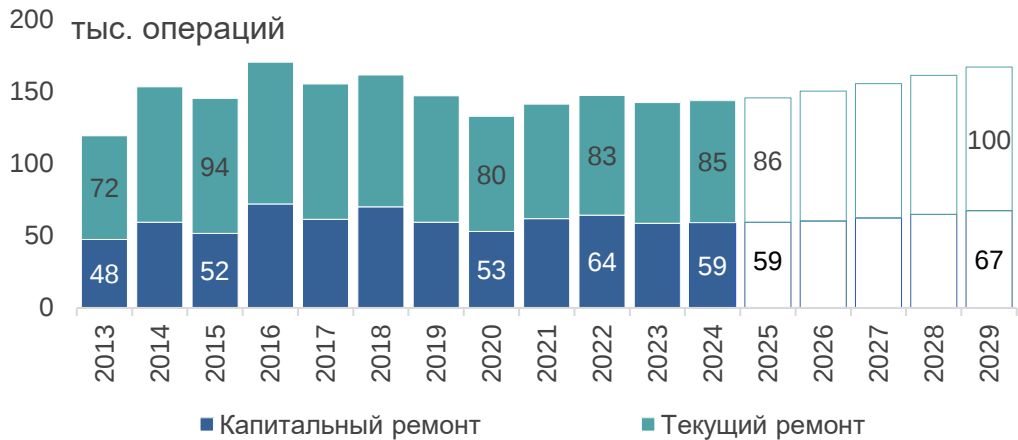
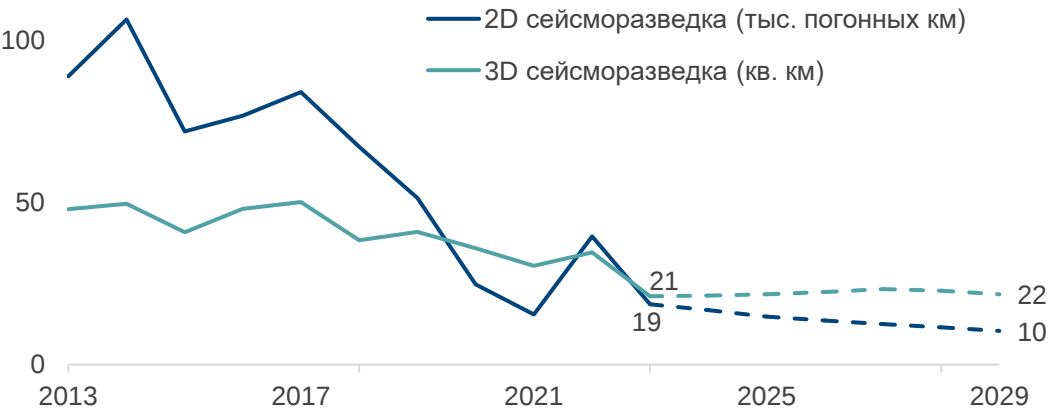
Страны ЦА предъявляют основной новый спрос на российский газ, но цены низкие

Китай – долгосрочные перспективы



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%.

