

Экономика

за жизнь



Нефть перекрыть нельзя покупать

Кто? Александр Курдин

Где? Сачок 2 этаж

Когда? Четверг 1 декабря 19:00

Экономический факультет МГУ



Докладчик

- ❖ Кандидат экономических наук
- ❖ Заместитель декана ЭФ МГУ по научной работе, старший научный сотрудник кафедры конкурентной и промышленной политики
- ❖ Другие аффилиации: Аналитический центр при Правительстве России, РАНХиГС, НИУ ВШЭ



Нефть: основные понятия

- ❖ Нефть – это смесь жидких углеводородов (от октана и выше)
- ❖ Углеводороды – соединения вида C_xH_y
- ❖ Единицы измерения:
 - ❖ По российской традиции – в тоннах
 - ❖ По западной традиции – в баррелях (в день / сутки = mln barrels per day, mbd)
 - ❖ 7,3 барр. ~ 1 тонна
- ❖ Часто учитывается вместе с другим жидким топливом (газоконденсат – промышленный или заводской)
- ❖ Нефтепродукты – продукты переработки нефти (бензин, дизельное топливо, мазут и прочее), производятся на нефтеперерабатывающих заводах (НПЗ) и потребляются в основном на транспорте и в нефтехимической отрасли



Нефть: основные понятия

- ❖ ОПЕК: Организация стран-экспортеров нефти, действует с 1960-х годов; Россия НЕ входит
- ❖ ОПЕК+: Ассоциация государств ОПЕК и других производителей, действует с 2017 года; Россия участвует
- ❖ МЭА: Международное энергетическое агентство, клуб государств-импортеров нефти, действует с 1970-х годов
- ❖ ОЭСР: Организация экономического сотрудничества и развития, «клуб развитых стран»



Производство и потребление нефти, 2021

Consumers	Consumption, mbd	Producers	Production, mbd
USA	19,9	USA	16,8
China	15,5	Saudi Arabia	11,0
Europe (OECD)	13,1	Russia	10,9
India	4,7	Canada	5,6
Russia	3,7	Iraq	4,1
Saudi Arabia	3,5	China	4,1
Japan	3,4	UAE	3,6
Brazil	3,1	Iran	3,4
Korea	2,6	Brazil	3,0
Canada	2,3	<i>OPEC</i>	31,6
<i>World</i>	97,4	<i>World</i>	95,3

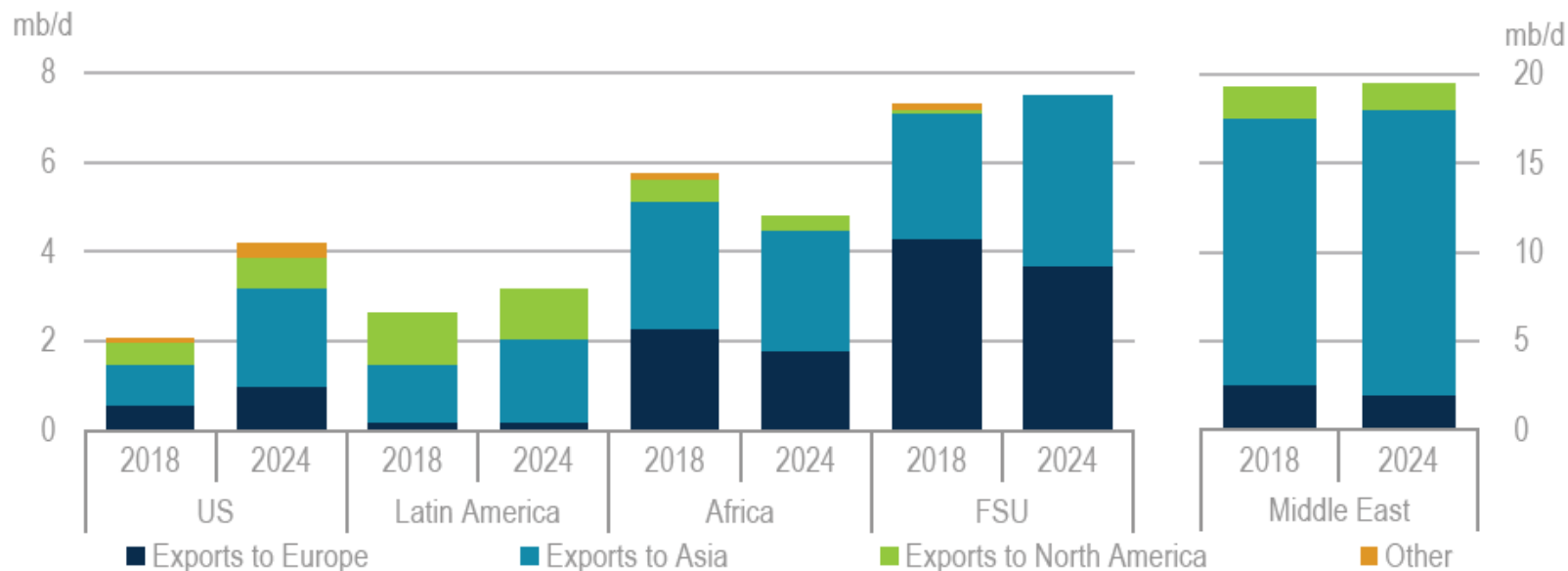
Источник: МЭА. Oil Market Report

Постановка проблемы

- ❖ Недружественные государства не хотят финансировать российское государство за счет закупок сырьевых товаров, особенно нефти и нефтепродуктов, чтобы:
 - ❖ дистанцироваться от политики российского государства
 - ❖ нанести экономический ущерб российскому государству
- ❖ Эта политика связана с определенными издержками
 - ❖ пересмотр контрактов и иные транзакционные издержки
 - ❖ риски нестабильности поставок при попытках переключения на других поставщиков и издержки перенастройки инфраструктуры
 - ❖ риски повышения цен на нефть / нефтепродукты
- ❖ На столе у недружественных государств разные опции, в частности
 - ❖ эмбарго, то есть запрет на поставки России полностью или частично
 - ❖ ценовой потолок для поставок из России
 - ❖ иные инструменты – например, импортный тариф (Hausmann et al., 2022)

Основные направления экспорта сырой нефти

Figure 3.28 Crude flows by source and destination



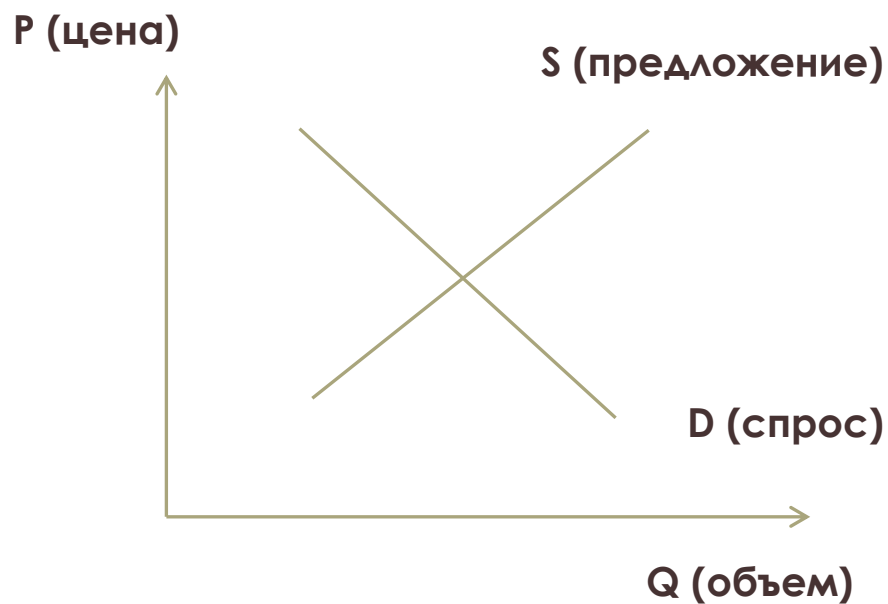
Note: US is both an exporter and importer of crude oil. The green bar for North America as an export destination mostly represents US imports from the regions shown.

Как появляются цены на нефть основные версии и факторы

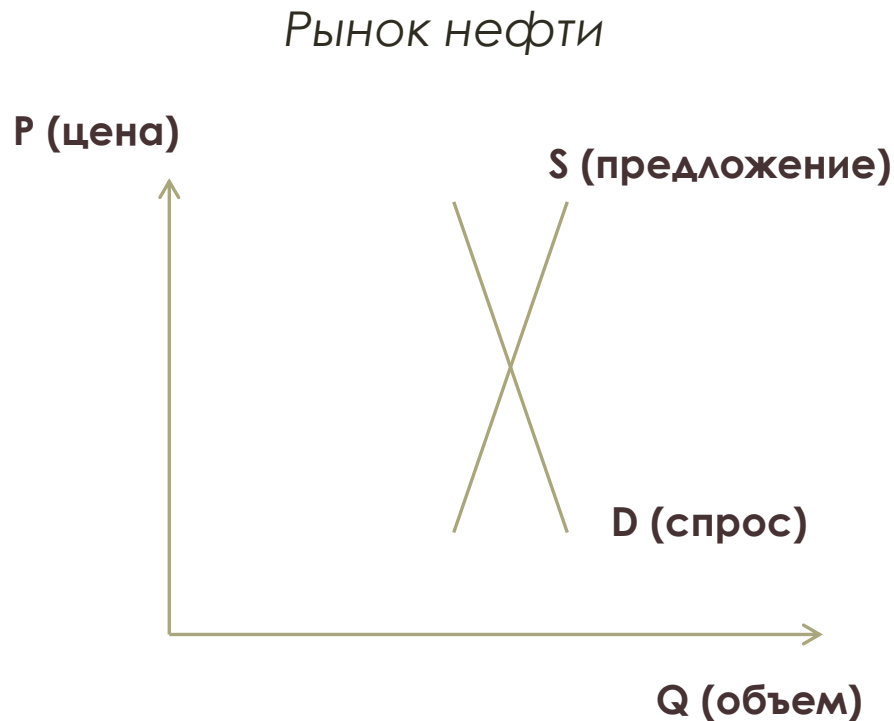
- ❖ Теория заговора: цены устанавливаются под влиянием тайных сговоров
- ❖ Финансовая: цены на нефть устанавливаются на финансовых рынках, спекулянтами, без учета ситуации на рынке непосредственно нефти
- ❖ Рыночная: цены на нефть формируются под действием спроса и предложения на рынке нефти

Нестабильность нефтяных цен – это нормально

Обычный рынок



Нестабильность нефтяных цен – это нормально



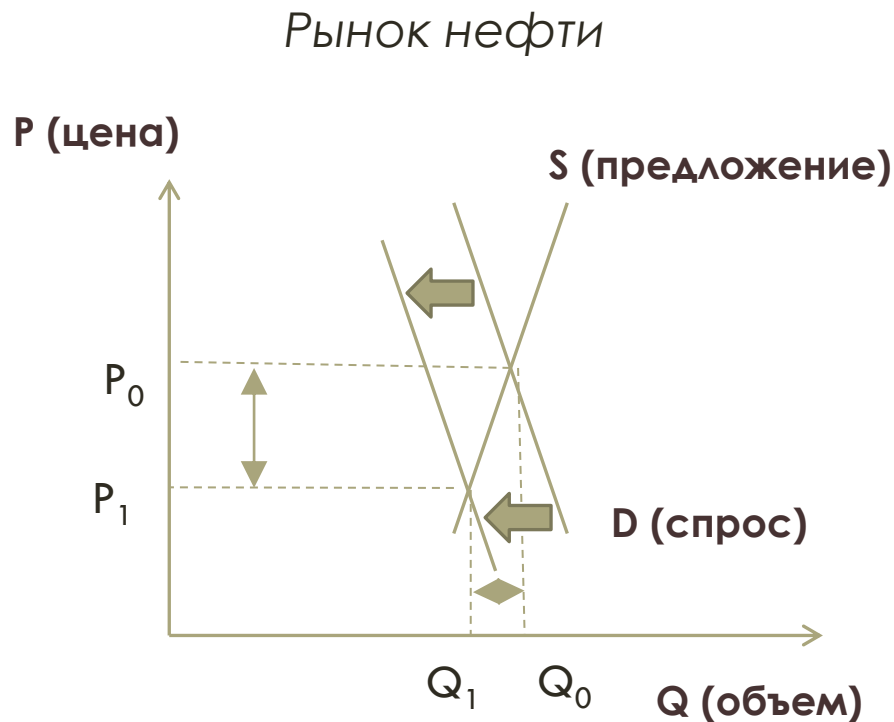
❖ Низкая эластичность спроса

- ❖ Товар первой необходимости
- ❖ Низкая доля топлива в расходах
- ❖ Низкая доля цены нефти в цене топлива
- ❖ Государственные субсидии

❖ Низкая эластичность предложения

- ❖ Долго добывать (длительность проектов)
- ❖ Дорого добывать (высокая капиталоемкость проектов)

Нестабильность нефтяных цен – это нормально



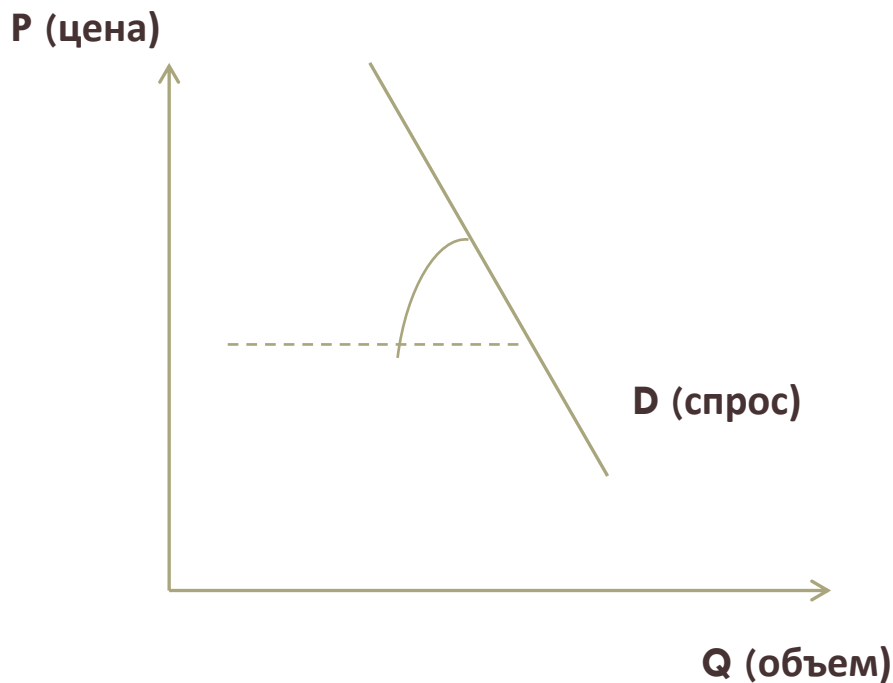
❖ Низкая эластичность спроса

- ❖ Товар первой необходимости
- ❖ Низкая доля топлива в расходах
- ❖ Низкая доля цены нефти в цене топлива
- ❖ Государственные субсидии

❖ Низкая эластичность предложения

- ❖ Долго добывать (длительность проектов)
- ❖ Дорого добывать (высокая капиталоемкость проектов)

Чем объясняется наклон кривой спроса на нефть?

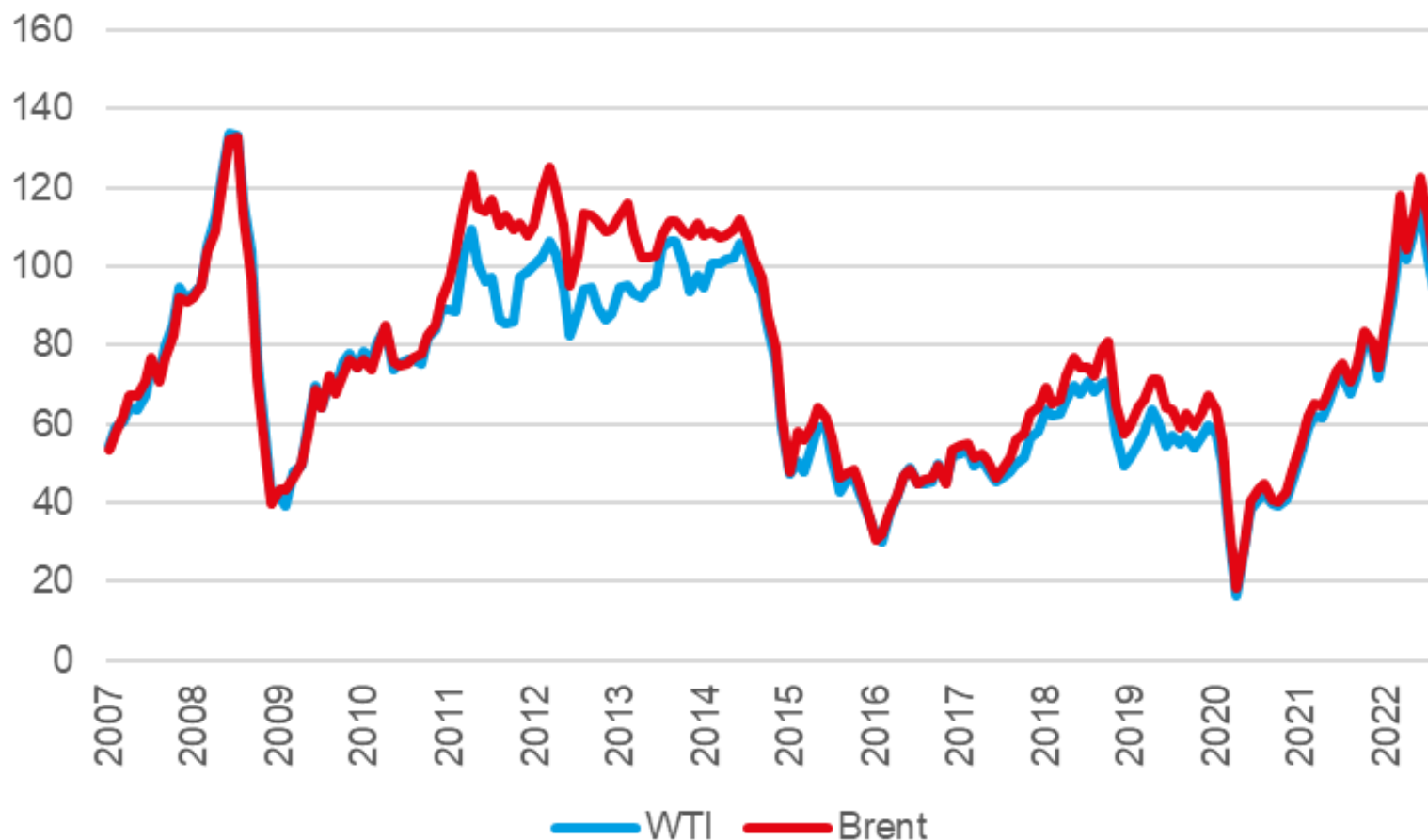


Насколько сильно потребители реагируют на изменение цены на нефть?

Реакция будет слабой, например:

- если автомобильные поездки – предмет первой необходимости
- если цена на нефть вносит малый вклад в изменение цены моторного топлива
- если потребление нефтепродуктов субсидируется государством – то есть оно обеспечивает низкие и фиксированные цены

Цена на нефть: долгосрочная ретроспектива



Источник: Thomson Reuters

Цены на нефть Brent и Urals

Zoom: 5d 1m 3m 6m 1y 3y Max ← →



● Brent crude oil (USD/bbl)

● Urals crude oil (USD/bbl)

Источник: Neste на базе Thomson Reuters

Дифференциал Urals-Brent

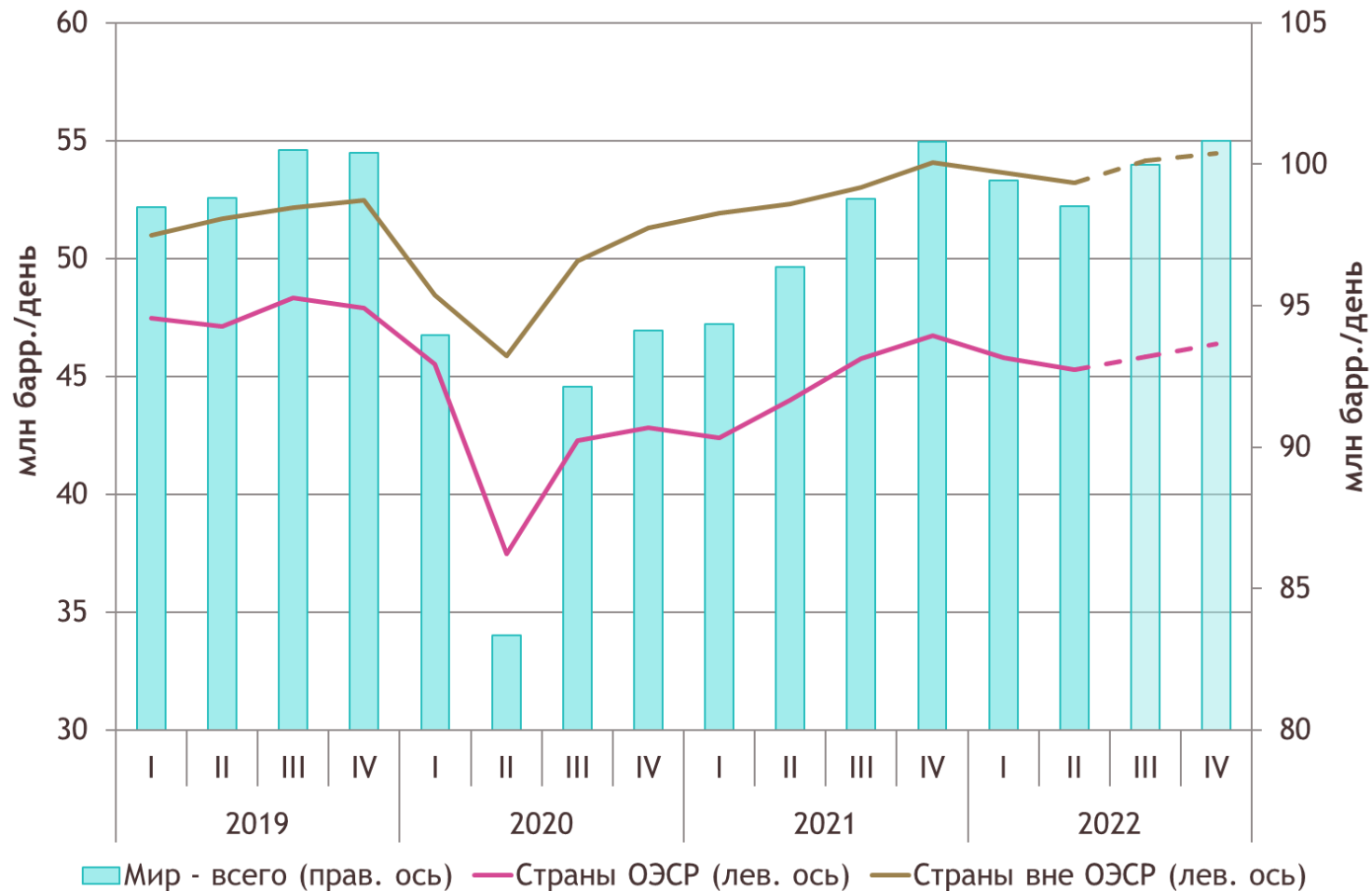
Zoom: 5d 1m 3m 6m 1y 3v Max ← →



● Urals-Brent differential (usd/bbl)

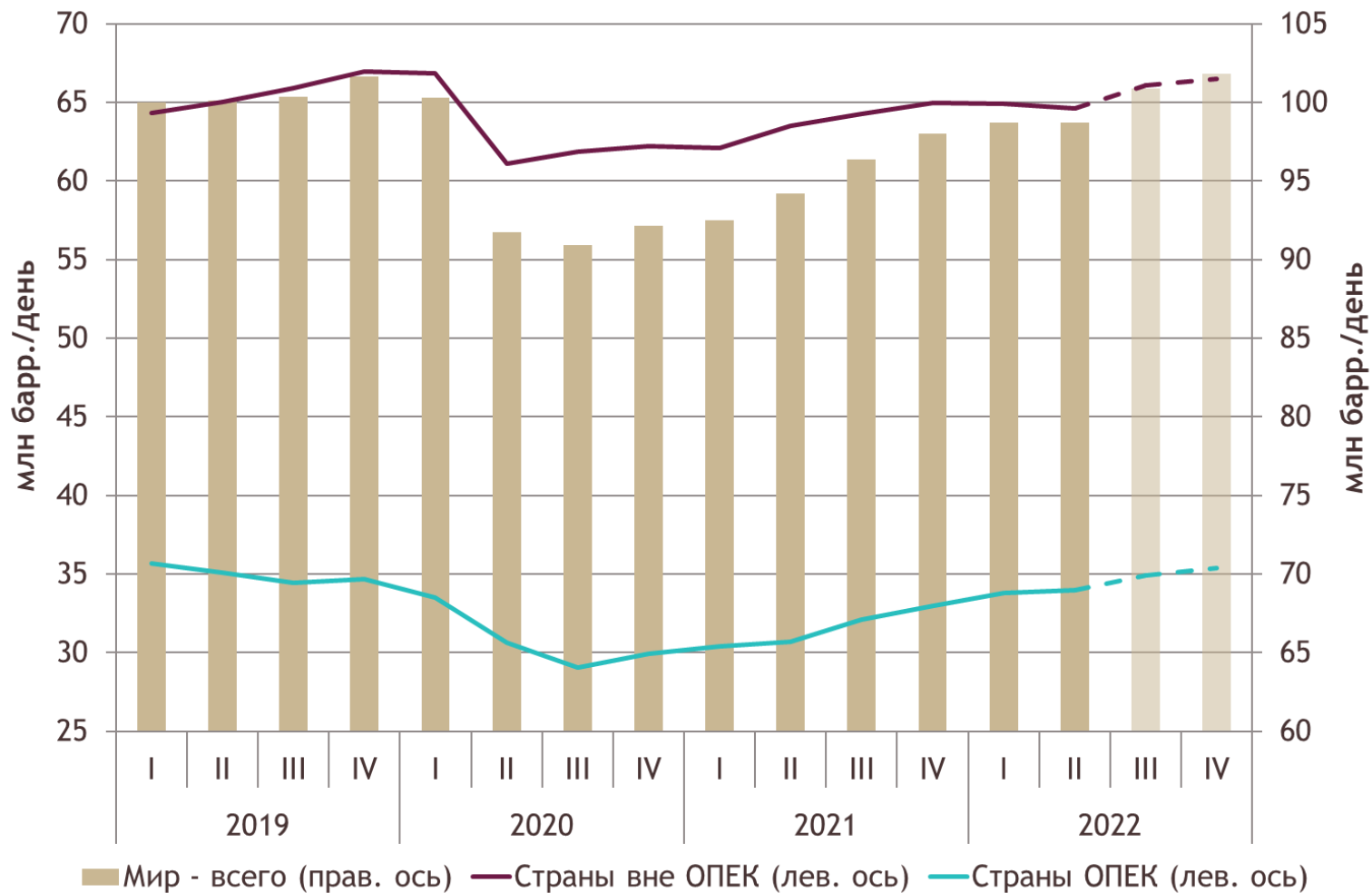
Август – корректировка
расчета ценовых индексов
+ ожидания эмбарго

Состояние рынка: спрос на нефть



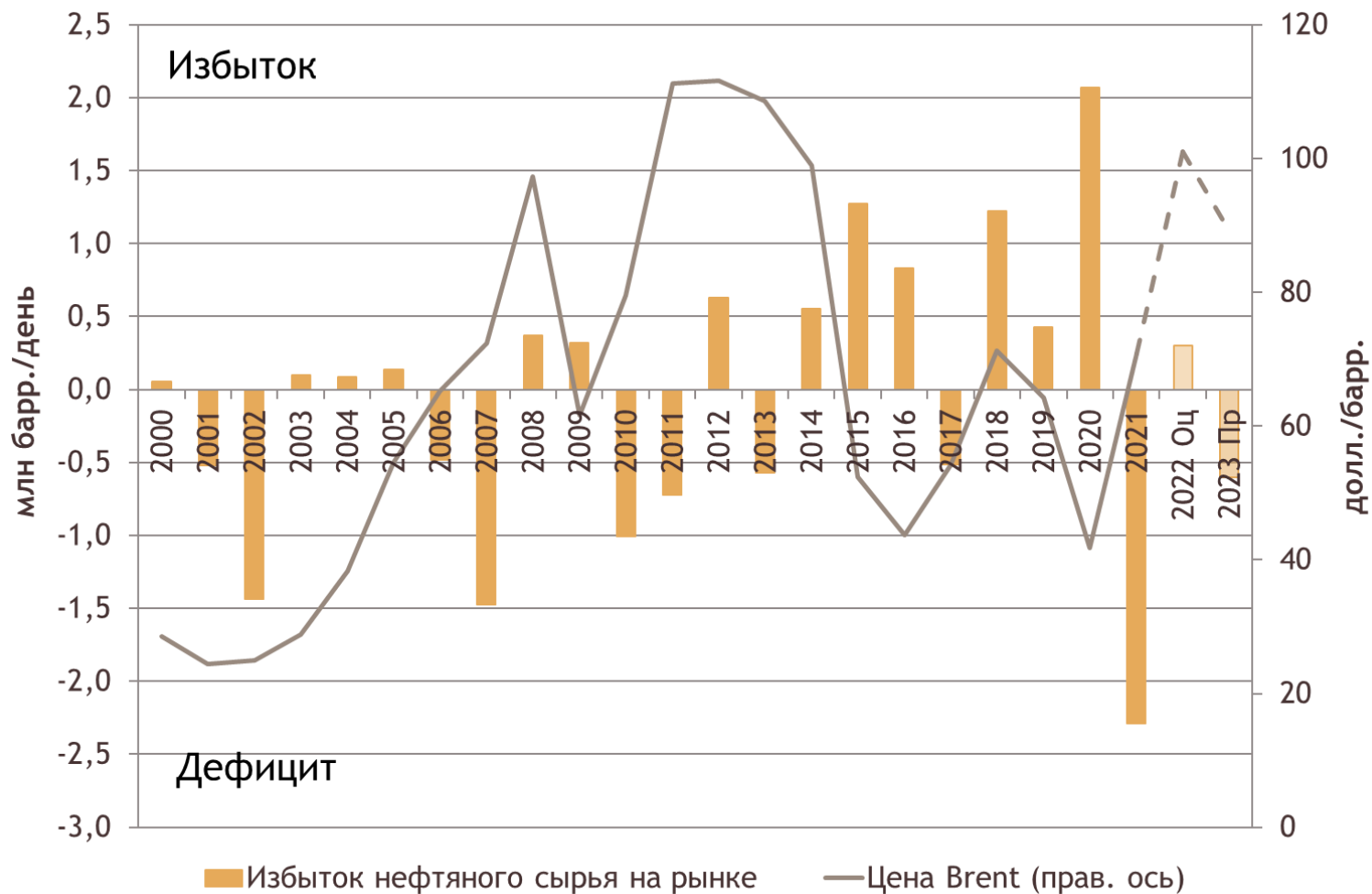
Источник: МЭА

Состояние рынка: предложение нефти



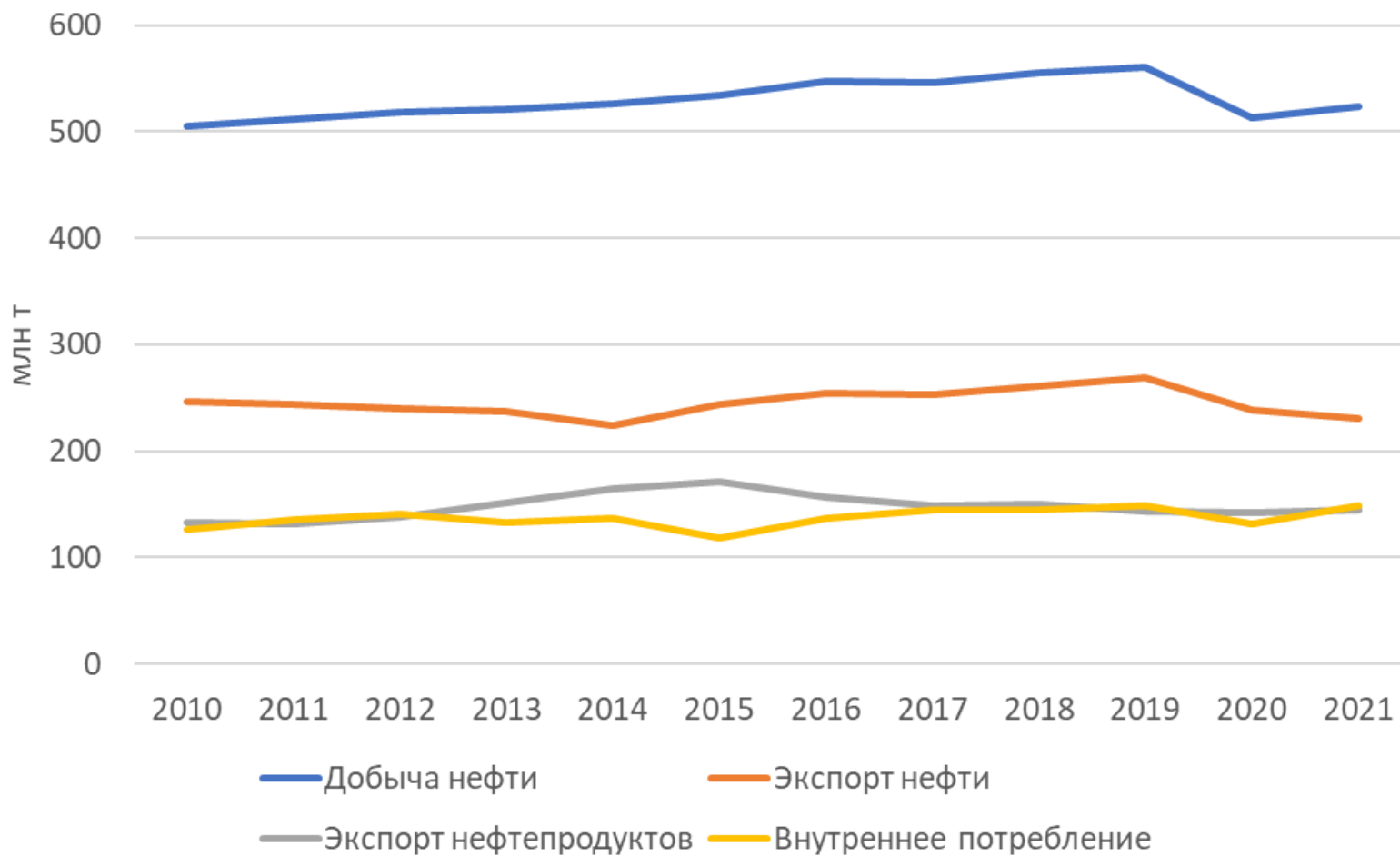
Источник: МЭА

Состояние рынка: баланс



Источник: МЭА

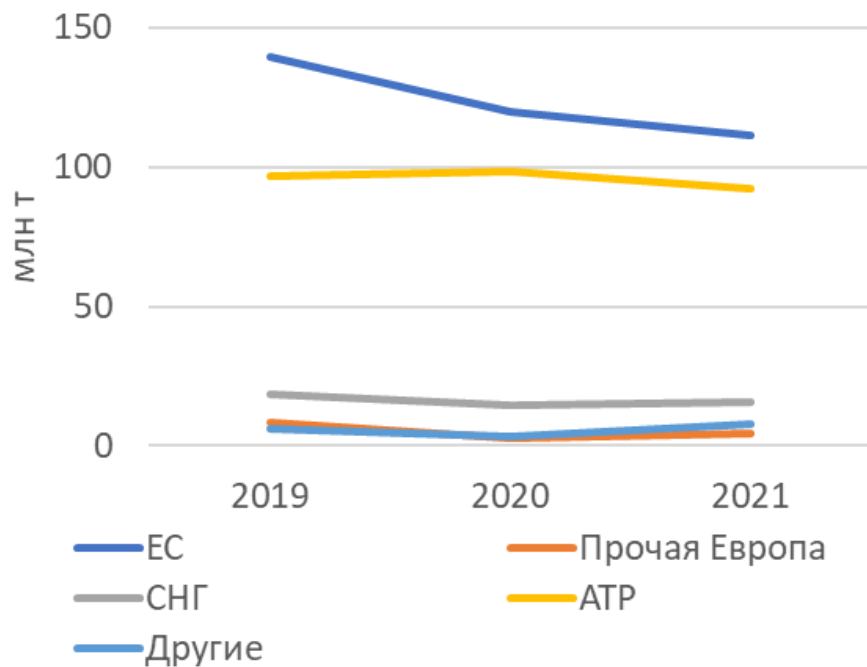
Основные показатели нефтяного сектора России



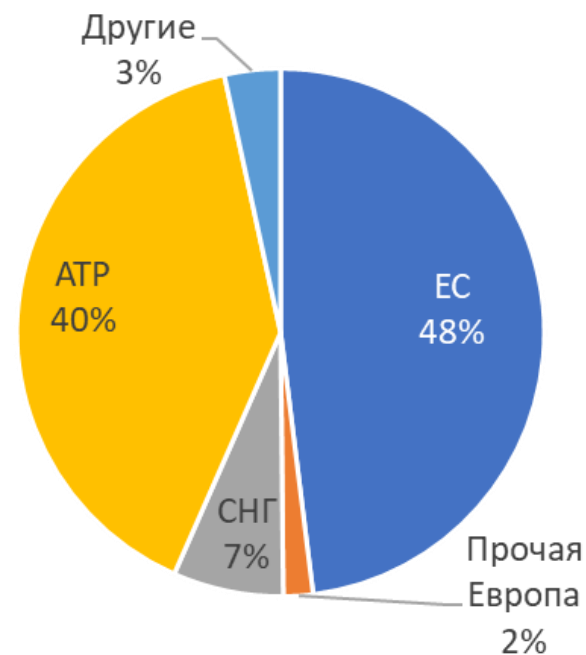
Источник: Росстат

Экспорт нефти из России

Динамика экспорта нефти из России



Структура экспорта нефти из России, 2021

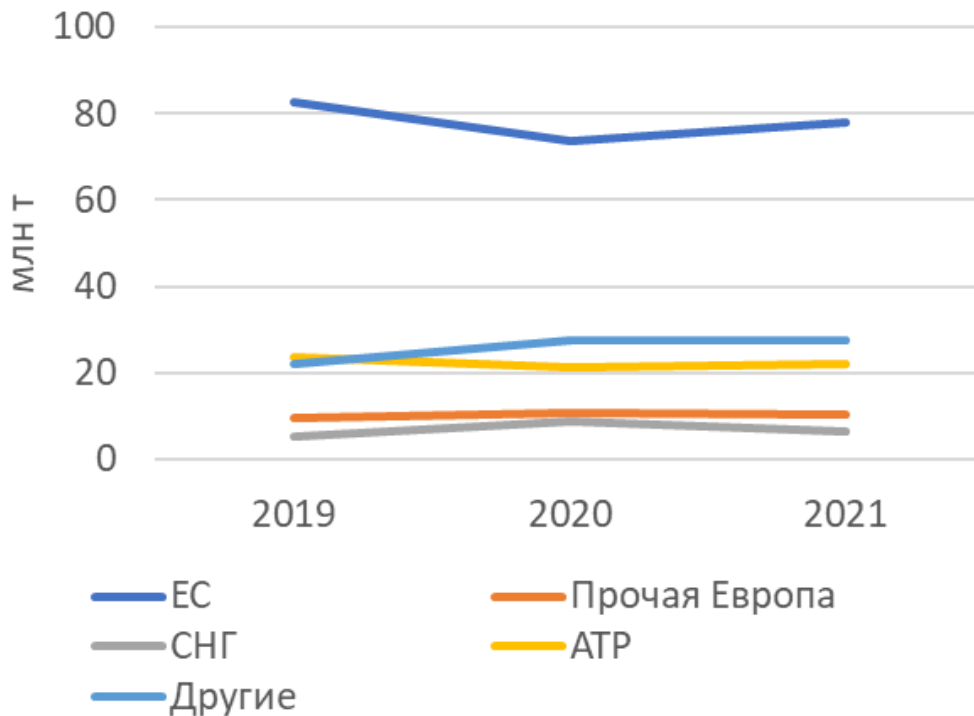


	2019	2020	2021
Доля Китая в экспорте в АТР	73%	76%	77%

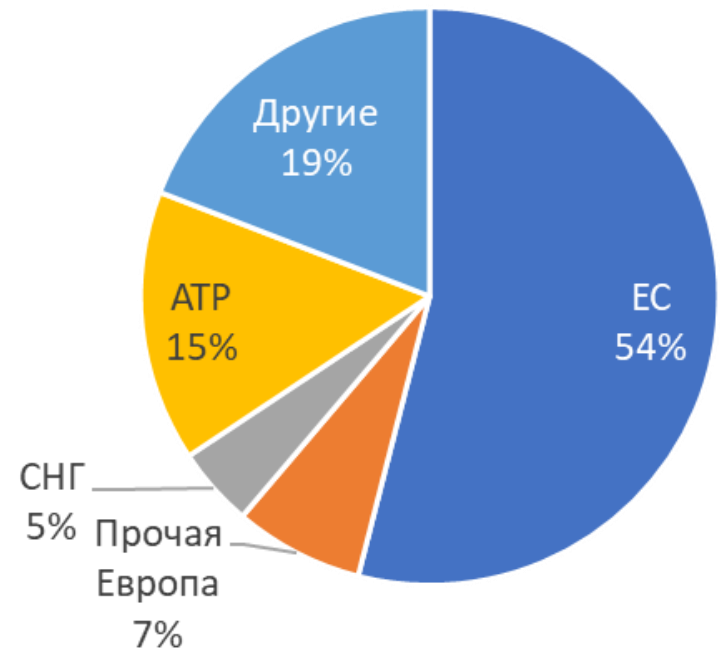
Источник: ФТС России

Экспорт нефтепродуктов из России

Динамика экспорта
нефтепродуктов из России



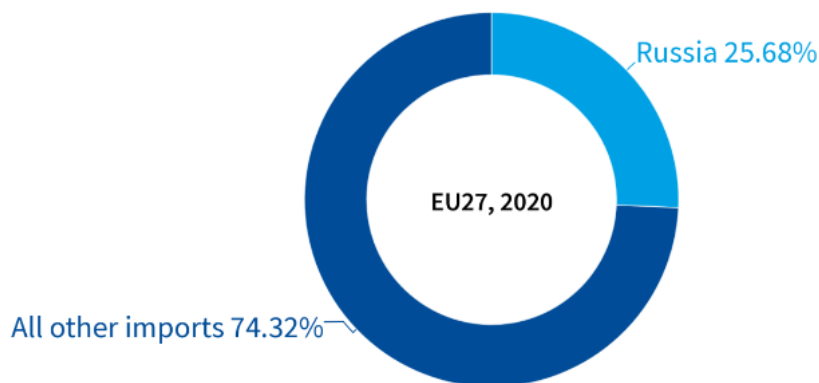
Структура экспорта нефтепродуктов
из России, 2021



Источник: ФТС России

Зависимость Европы (где они были 8 лет?)

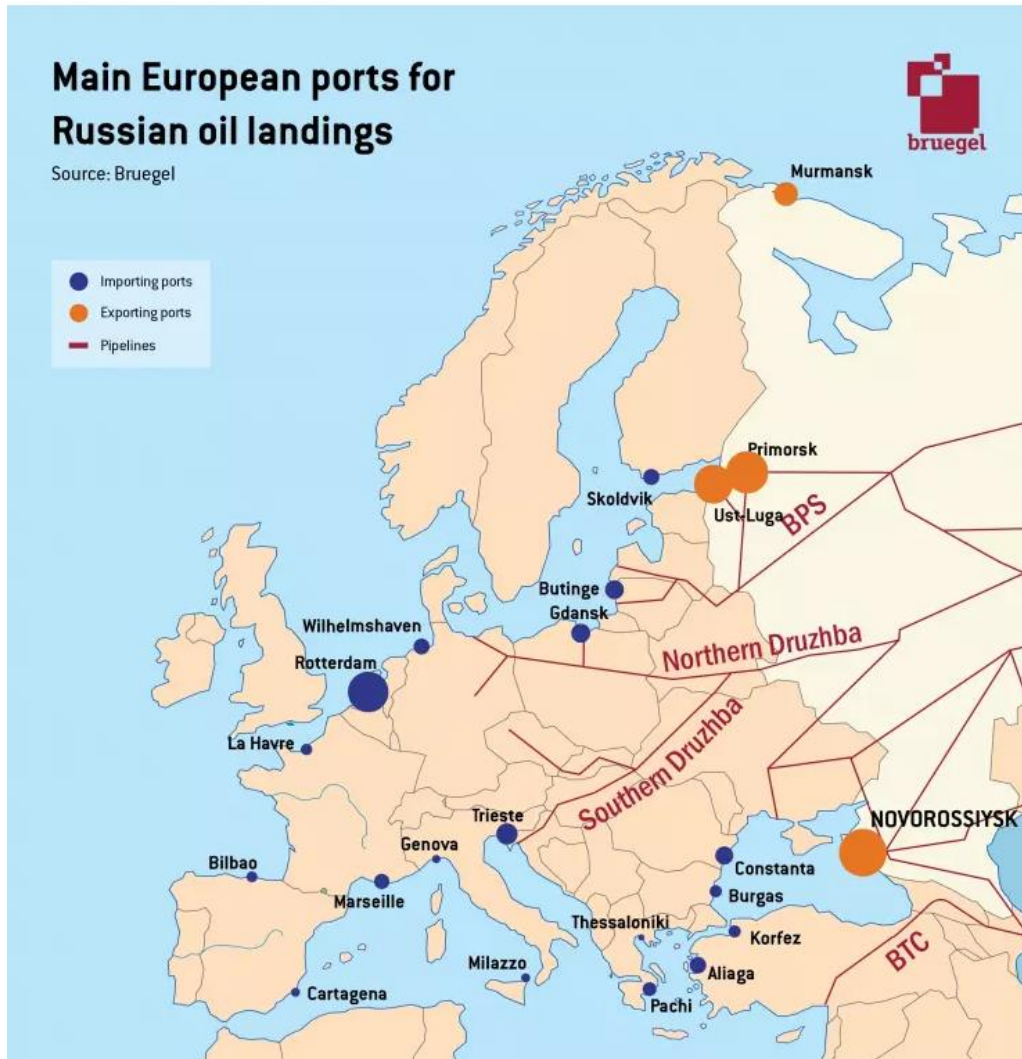
Russia supplies one-quarter of the EU's crude oil imports



❖ От 70 до 85% сырой нефти в Европу из России поставляется морем. 10 крупнейших портов обеспечивают более половины поставок

❖ Остальное — по нефтепроводу «Дружба» в Венгрию, Польшу, Словакию, Чехию, Германию. Эти поставки не под санкциями

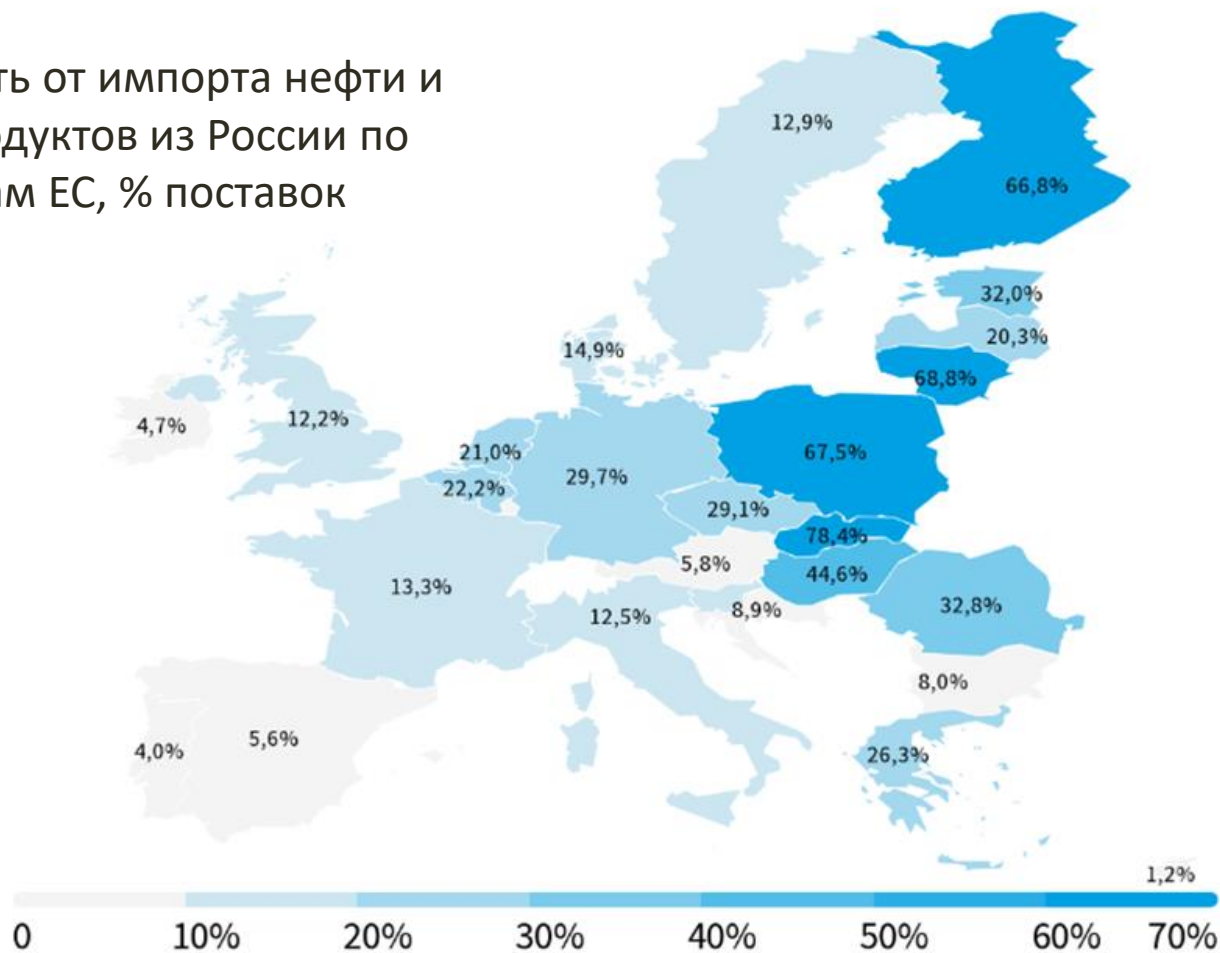
Европейские и российские нефтяные терминалы



Источник: (Guetta-Jeanrenaud et al., 2022)

Зависимость Европы (где они были 8 лет?)

Зависимость от импорта нефти и
нефтепродуктов из России по
странам ЕС, % поставок



Санкции-2022

- ❖ Санкции против российской нефтяной отрасли были введены еще после событий 2014 года (в частности, технологические – против компаний)
- ❖ В первые недели 2022 года поставки нефти из России стали поставками *non grata* де-факто
- ❖ Решение об эмбарго было принято в июне 2022 г.:
 - ❖ с декабря 2022 г. прекращаются морские поставки сырой нефти из России в ЕС, с начала февраля 2023 г. – морские поставки нефтепродуктов
 - ❖ сохраняются поставки по нефтепроводу «Дружба», хотя Германия и Польша обещали отказаться и от этих поставок до конца 2022 года
- ❖ Готовится к принятию «ценовой потолок»: запрет страховать перевозки нефти, предоставлять суда и оказывать иные услуги при цене выше определенного уровня
 - ❖ уровень обсуждается – считается, что он должен быть от 40 до 60 долл./барр.
 - ❖ проблемы «потолка»: угроза России сократить добычу, сложность мониторинга, возможность альтернативной страховки, возмущение ОПЕК

(Lenaerts et al., 2022)

Что происходит сейчас

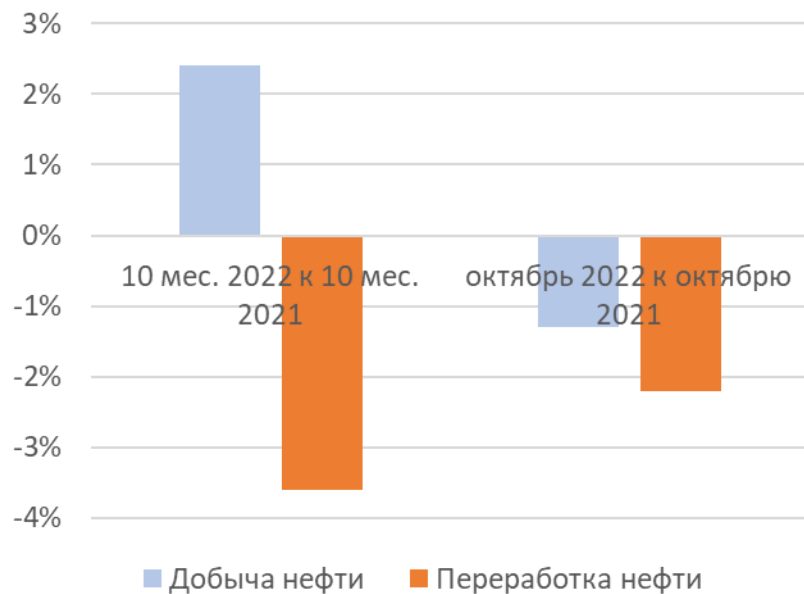
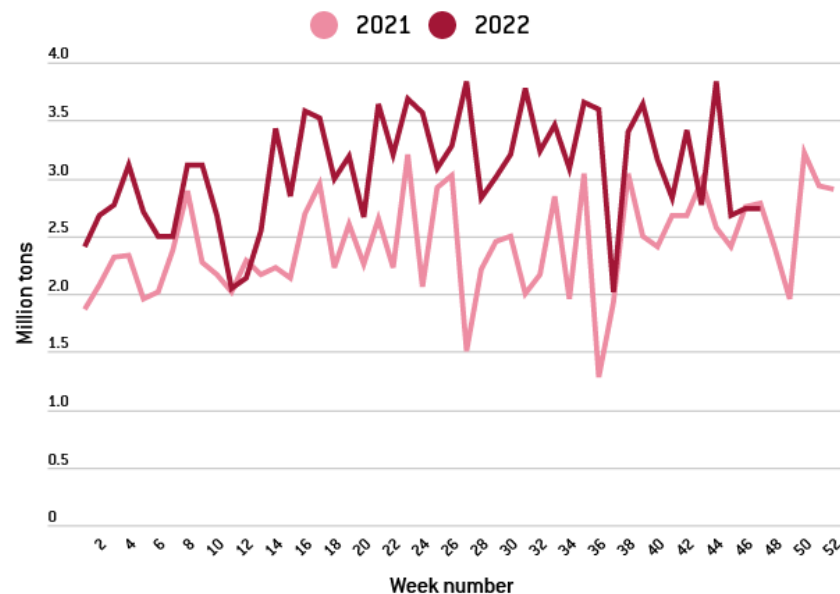


Figure 1: Weekly Crude Oil Leaving Russian Ports

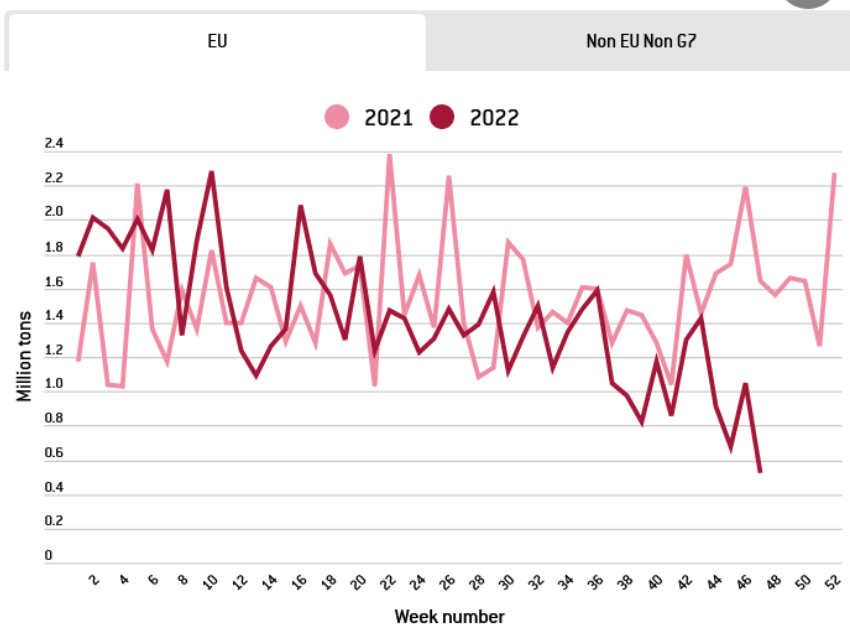


Source: Bloomberg, CREA, Bruegel computations

Источник: Росстат, (Guetta-Jeanrenaud et al., 2022)

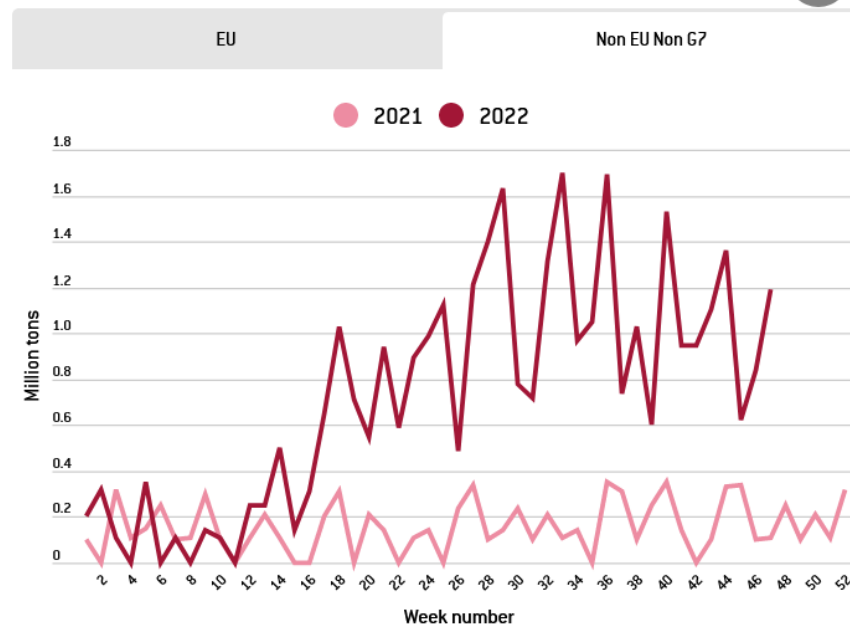
Морской импорт нефти из России по группам стран

Figure 2: Weekly Russian Crude Oil Arriving in Ports



Source: Bloomberg, CREA, Bruegel computations

Figure 2: Weekly Russian Crude Oil Arriving in Ports

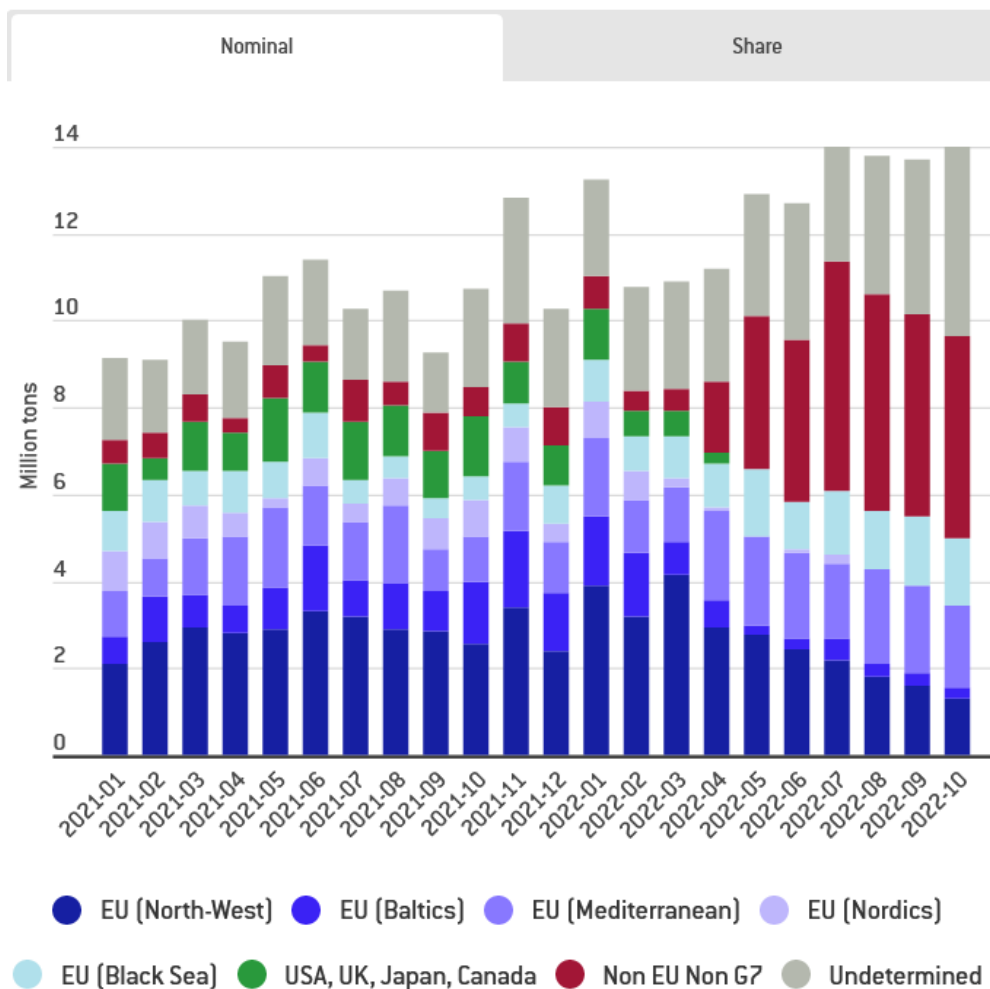


Source: Bloomberg, CREA, Bruegel computations

Источник: (Guetta-Jeanrenaud et al., 2022)

Структура поставок нефти из России помесечно

Figure 3: Monthly Landings of Russian Crude Oil by Region



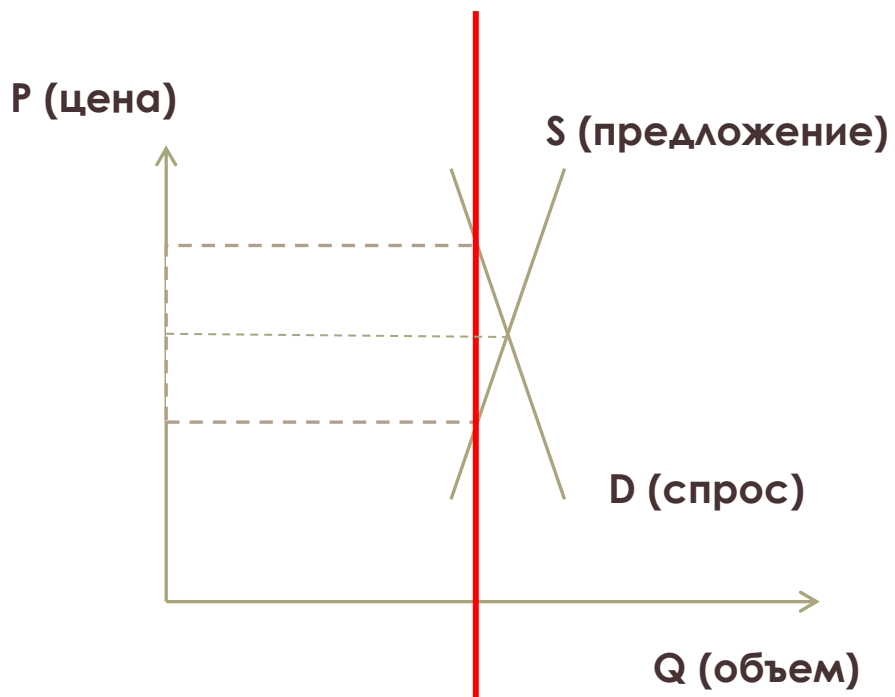
Источник: (Guetta-Jeanrenaud et al., 2022)

Белорусская схема

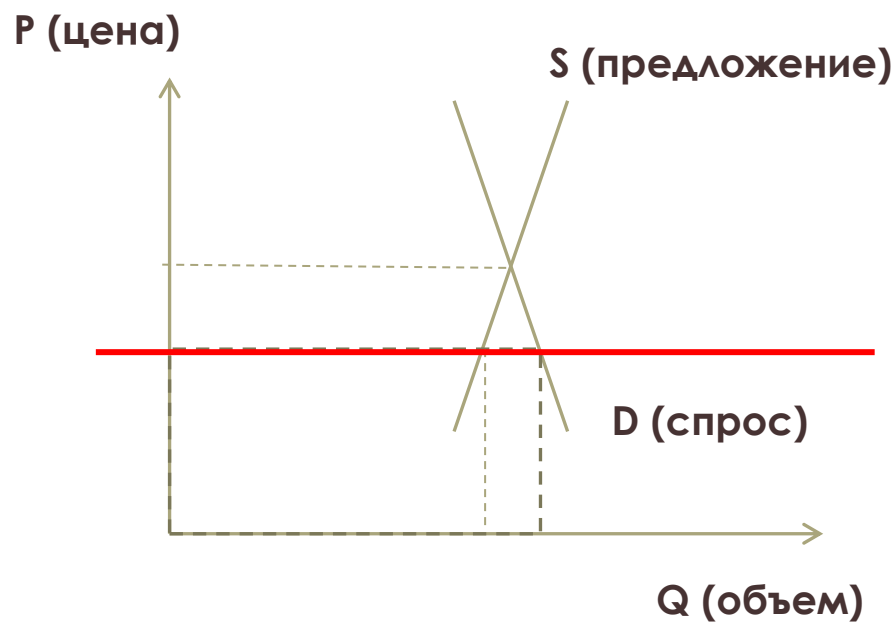
- ❖ В Беларуси – приличная нефтепереработка
- ❖ Когда нефть туда поставляли без пошлины – то можно было перерабатывать излишки и поставлять за границу нефтепродукты – уже с пошлиной, но в белорусский бюджет
 - ❖ Не очень-то справедливо, ведь большая часть стоимости нефтепродукта - нефть
- ❖ Это перестало нравиться российским властям, и схему заменили: ограничили поставки и стали делить пошлины
- ❖ Теперь тот же бизнес – в Индии? Или еще где-то?

Потолок против эмбарго

Эмбарго

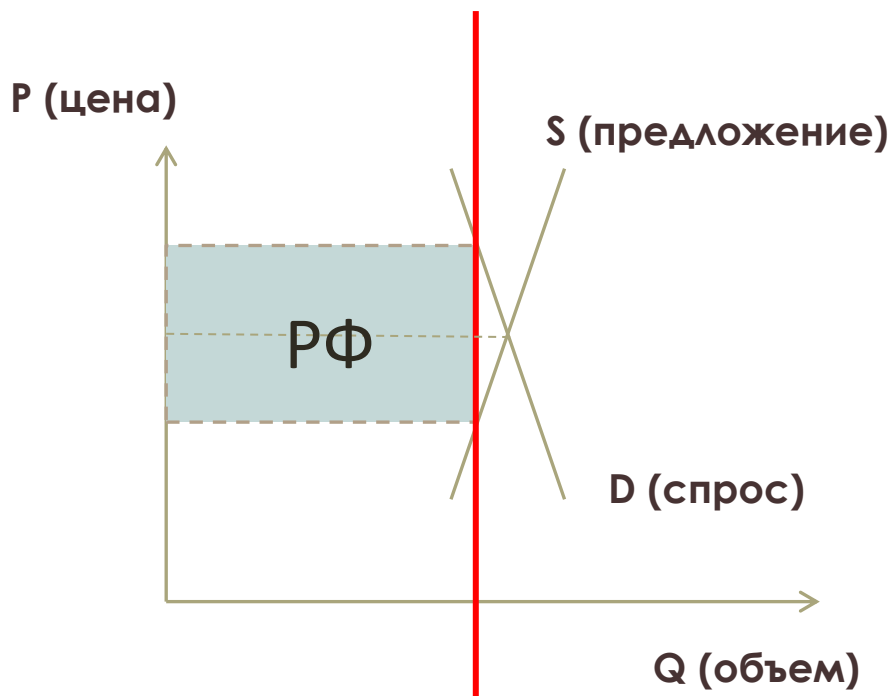


Потолок

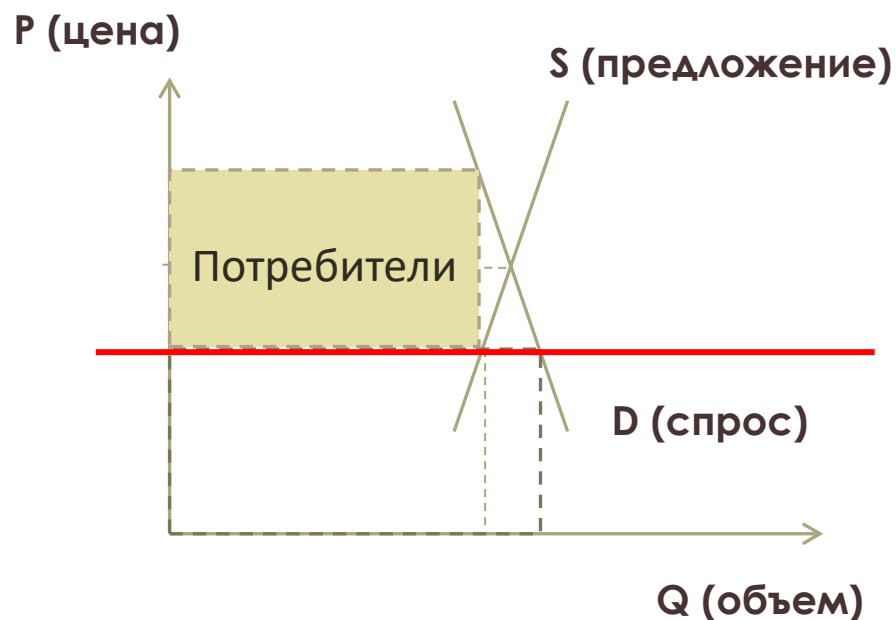


Потолок против эмбарго

Эмбарго

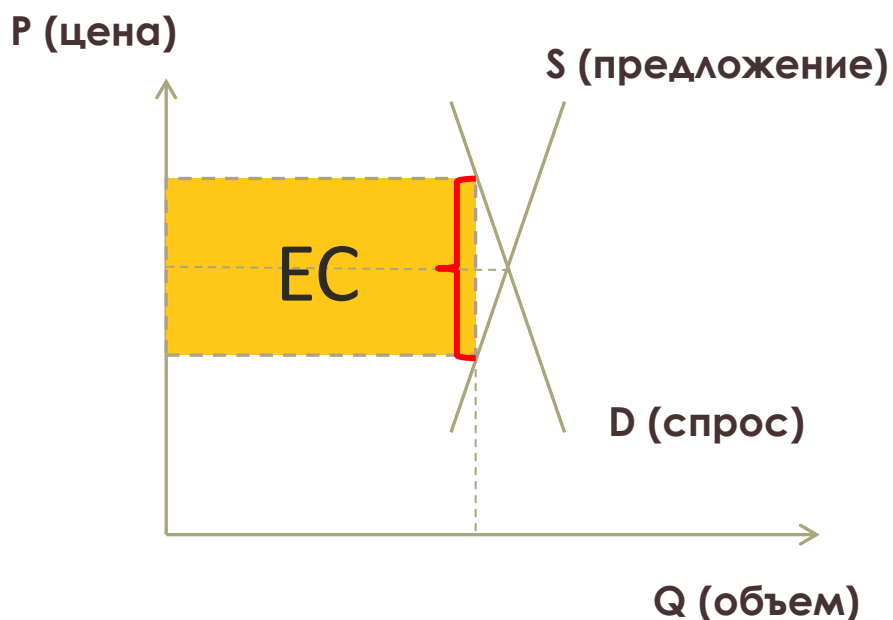


Потолок

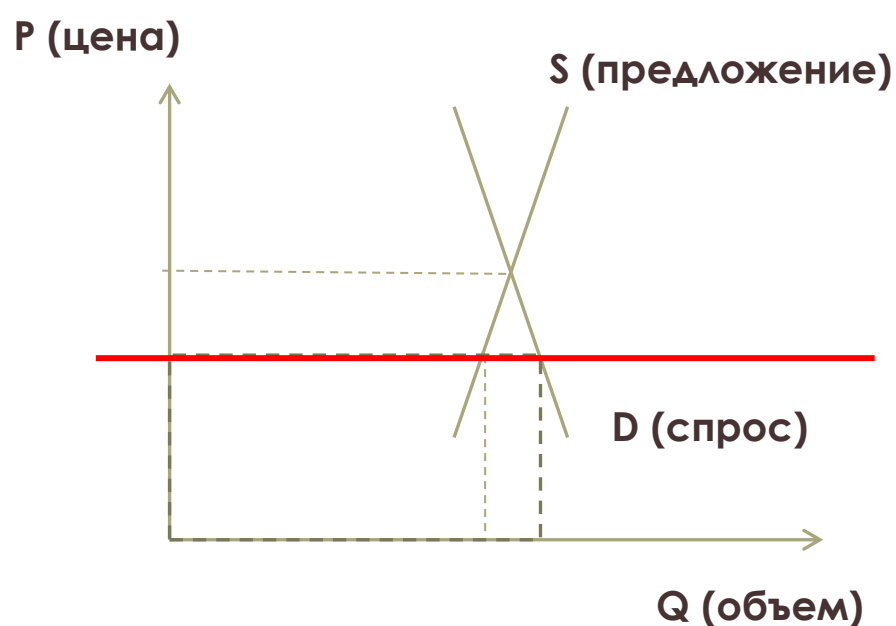


Потолок и эмбарго против импортного налога

Налог



Потолок



Working paper

Cutting Putin's energy rent: 'smart sanctioning' Russian oil and gas

Infrastructure bottlenecks prevent Russia from selling all the oil it wants to bring to market, even at lower prices.

Publishing date

28 April 2022

Authors

Georg Zachmann Guntram B. Wolff Agata Loskot-Strachota
Simone Tagliapietra Axel Ockenfels Ricardo Hausmann Ulrich
Schetter

Многое зависит от эластичности: если эластичность предложения низкая, а спроса – высокая, то бремя «уедет» с европейских потребителей на российских экспортеров (Hausmann et al., 2022)³²

Почему еще ценовой потолок плох или нет (представим, что есть выбор)

- ❖ Потолок может привести к росту цен на нефть, если ответом станет добровольное экспортное ограничение
 - ❖ Но к повышению цен приведет любая ограничительная мера
 - ❖ Ведь рынок нефти в общем глобальный
- ❖ Сложно осуществлять мониторинг реальных цен, в отличие от физических потоков
 - ❖ Но именно это позволяет формально снизить финансирование российских властей при сохранении структуры потоков нефти (нужно ли импортерам реальное или декларативное сокращение финансирования? применение разных подходов позволит примирить европейские позиции?)
 - ❖ Сокращение финансирования обеспечивается за счет фиксации де-юре действующего дисконта к цене российской нефти
- ❖ При потолке Россия переключит экспорт
 - ❖ Но экспорт переключается и при эмбарго, только при этом возникают сторонние бенефициары, перепродающие нефтепродукты (белорусская схема)
 - ❖ При потолке сторонним бенефициарам нет места: переработка может производиться и в Европе

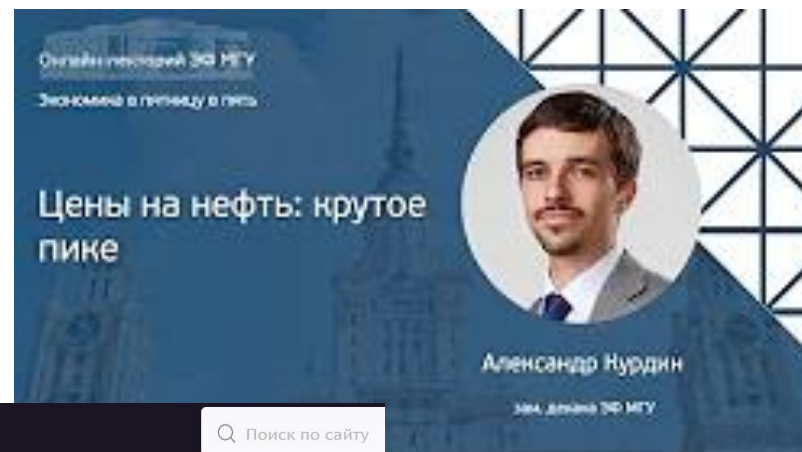
Заключительные замечания

- ❖ Результативность конкретных мер по внешнеторговым ограничениям сильно зависит от эластичностей спроса и предложения
- ❖ Нефтяной рынок – глобальный, а глобальная эластичность – низкая (и по спросу, и по предложению). Уйти от потерь никому не удастся.
 - ❖ Однако хорошо бы хотя бы не создавать возможности для ренты
- ❖ Решения, ограничивающие конкуренцию – плохи для всех, и этим количественные ограничения (и импортные, и экспортные) априори проигрывают ценовым

Где еще найти истории от нас про нефть и газ

Посмотреть:

<https://www.youtube.com/watch?v=czg oi6Qsapg&t=21s>



Обзоры О нас

ИНДОТЭК

Поиск по сайту

Главная » Аналитика » Мировой рынок » Не так страшен потолок, как его малюют

Не так страшен потолок, как его малюют

НЕФТЬ

05:05, 17.08.2022

Ограничение цен на российскую нефть может стать шансом продолжить бизнес в режиме as usual для всех сторон



Об авторе



Александр Курдин

старший научный сотрудник экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова, кандидат экономических наук

Все статьи автора