

УДК 338.012

**ПРОГНОЗ МИРОВЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ И ПУТИ НИВЕЛИРОВАНИЯ ПОСЛЕДСТВИЙ  
ДЛЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ****Д.А. КИСЕЛЕВ****(Представлено: Е.В. БОГДАНОВА)**

*В статье представлены результаты исследования в области инвестиционной деятельности предприятий нефтепромышленного комплекса Республики Беларусь. Изучены и проанализированы прогнозные показатели, связанные с колебаниями мировых цен на углеводородное сырье и нефтепродукты. Предложены мероприятия, способствующие смягчению колебаний цен на нефть для Республики Беларусь.*

В настоящее время появляются новые тенденции в процессе взаимодействия экономической среды и инвестиционной деятельности конкурирующих самостоятельных хозяйствующих субъектов, вынужденных во многом изменять стереотипы своего поведения в этой области.

Инвестиционная деятельность в современных кризисных условиях, условиях европейских санкций, высоких геополитических рисков усложняется и предприятиям приходится делать тщательный анализ среды, прибыльности и убыточности и т.д. перед тем как вложить деньги в какой-либо проект [1-3].

Актуализируются вопросы накопления ресурсов, продуктов нефти и сырья для дальнейшей переработки. Накопление ресурсов будут способствовать снижению рисков для экономики, связанных с мировыми колебаниями цен на нефть. Автором изучены основные тенденции колебаний мировых цен на нефть.

Фундаментальными базовыми факторами, определяющими цены на мировом рынке нефти, являются факторы, формирующие спрос и предложение на данный товар. Согласно классической теории ценообразования, решающее значение имеет баланс спроса и предложения, в котором наблюдается их равновесие. Цены повышаются, если спрос растет быстрее предложения, и наоборот. Вместе с тем в нефтяной отрасли спрос и предложение по-разному воздействуют на динамику цен. В краткосрочной перспективе цены в большей степени зависят от изменения спроса, а в долгосрочной – от изменения предложения [4].

Это связано с тем, что нефтяные рынки характеризуются более инерционным предложением [5].

Избыток предложения на рынке нефти, который оценивается МЭА и ОПЕК в 1,8-2,1 млн. бар/сутки, накопился в результате действия в конце 2014-2015 гг. следующих среднесрочных факторов:

- 1) Расширение предложения, в том числе за счет:
  - роста добычи стран ОПЕК (Ирак и Саудовская Аравия);
  - роста экспорта сырой нефти из России;
  - устойчивости добычи сланцевой нефти в США.
- 2) Замедление роста потребления, в основном за счет замедления роста экономики Китая.
- 3) Рост дополнительных закупок в резервы под влиянием снижения цены на нефть.

Весной 2019 года ОПЕК и страны-участницы, не входящие в ОПЕК (ОПЕК+) согласовали ограничение поставок нефти, второй раз в течение трех лет. Ожидается, что количество ограничений поставок нефти ОПЕК будет больше в ближайшие годы. После коммерческого хранения нефти весной 2018 года уровни добычи упали ниже пятилетнего среднего уровня. Саудовская Аравия и Россия возобновили добычу нефти, чтобы захватить долю рынка в результате сильного падения производства в Венесуэле и для прикрытия потерянного иранского экспорта, после того как США вновь наложили ядерные санкции.

Настроения на рынке в третьем квартале 2018 года стали напряженными и цены на нефть начали расти. Напряженность на рынке сырой нефти не прогнозировалась, во многом из-за того, что США пролоббировали отказ от импорта несколькими покупателями сырой нефти Ирана, а также из-за признаков замедления мирового экономического роста и зарождающаяся торговая война между США и Китаем.

Производители сланцевой нефти в США стали конкурентоспособными в 2015-2017 гг. в период низких цен и обеспечивали значительный рост объемов. Другие производители, не входящие в ОПЕК, по-прежнему реализуют проекты, утвержденные в 2014 г. и которые будут продолжаться до 2022 года. Чистый рост добычи стран, не входящих в ОПЕК ожидается около 1,9 млн. баррелей в сутки в 2019 г., из которых 1,3 млн. баррелей в сутки составляют сланцы США. Мировой спрос на нефть в 2018 году вырос на 1,3 млн. баррелей в сутки и ожидается, что в 2019 году он вырастет примерно на 1,5 млн. баррелей в сутки, что означает необходимость ОПЕК сохранить свое право управления рынком. Глобальное качество сырой нефти стало лучше, так как объем тяжелой нефти из Венесуэлы и Ирана была значительно сокращен.

Поскольку тенденция высоких цен на нефть до 2014 г. все еще остается заметной, влияние низкого уровня инвестиций в последние годы еще не повлияла на поставки сырья. Добыча нефти в США растет в среднем на 0,5 млн. баррелей в сутки с настоящего момента до 2025 года, достигнув более 10 млн. баррелей. Добыча нефти вне ОПЕК без учета сланца в США ожидается в среднем на 0,35 млн. баррелей больше в сутки ежегодно до 2025 г.

Рост будет происходить из нескольких источников, включая Бразилию, Канаду и добычу в Северном море, компенсируя снижение в Латинской Америке и на западе Африки. Активность сланцевой нефти за пределами США в основном сосредоточена в сланцевых месторождениях Vaca Muerta в Аргентине.

Из-за роста объема добычи нефти на новых месторождениях, ОПЕК + столкнется с трудной задачей: тщательное балансирование рынка в ценовом диапазоне, который не способствует быстрому росту добычи сланца, но обеспечивает достаточно высокий уровень поступления нефти для сбалансирования бюджетов стран ОПЕК. В то время как Ливия, Нигерия и Ирак уверенно восстанавливаются после значительных сбоев поставок, ситуация в Венесуэле продолжает ухудшаться, а между Саудовской Аравией и Ираном все еще продолжается борьба.

Ожидается, что среднегодовой рост спроса на нефть с 2018 по 2025 год составит 1,0 млн баррелей в сутки, в результате чего общий спрос на нефть составит 104 млн баррелей в сутки в 2025 г., что не оставляет возможности для роста предложения стран ОПЕК. Главным драйвером станет высокий экономический рост на развивающихся рынках. Транспортный сектор по-прежнему самый крупный участник, представляющий почти две трети роста. Увеличение благосостояния стран влечет за собой более высокий спрос на большинство товаров нефтехимии и является четвертью общего роста спроса на нефть до 2025 года.

Спрос на нефть устойчиво рос в начале 2020-х годов, но стабилизируется во второй половине десятилетия и достигнет пика в 105 млн. баррелей в сутки примерно в 2030 году и снизится до 93 млн. баррелей в сутки к 2050 году. Электрификация, особенно в транспорте, и повышение эффективности во всех секторах компенсировало эффект продолжающегося роста в нефтехимической промышленности. Экономический рост развитых стран остается достаточно сильным, поэтому необходимо поддерживать непрерывный рост спроса на нефть в течение следующих двух десятилетий до стагнации начиная с 2040 года. Рост спроса в странах с развивающейся экономикой, без Китая, в среднем 1% в год в период с 2025 по 2050 год.

Пик роста спроса на нефть в Китае вместе с мировым спросом на нефть придется на 2030 году, а затем начнет снижаться в среднем на 0,6% в до 2050 года. В странах с развитой экономикой отрицательный эффект на спрос нефти из-за электрификации и повышения эффективности производства приведет к снижению спроса с 2025 года. Рост мирового спрос на авиацию и судоходство сохранится после 2025 г., особенно в развивающихся странах, и частично компенсирует спад дорожной транспортировки, в результате чего общий спрос на нефть в транспортном секторе станет 49 млн. баррелей в сутки в 2050 году по сравнению с сегодняшними 55 млн. баррелей в сутки.

Рост использования полимеров в новых сферах производства за последние лет продолжается. Полимеры внесли свой вклад в революцию в дизайне экстерьера кузова автомобиля, что привело к увеличению топливной экономичности, повышению устойчивости к вмятинам, снижению производственных затрат и более инновационные концепции. Полимеры также внедряются и в строительную отрасль, где пластмассовые композитные материалы могут заменить дерево и в меньшей степени сталь. Общий годовой рост спроса на нефть в неэнергетическом сегменте составит 0,8% с 2025 по 2050 год, в основном за счет растущего спроса на товары в странах с развивающейся экономикой. Электрификация и доступ к новым возобновляемым источникам энергии сокращают долю нефти в других секторах. Снижение потребления нефти в жилищном и коммерческом секторе наблюдается в большинстве регионов.

В странах с развивающейся экономикой доля топлива в спросе на нефть остается относительно высокой, несмотря на ожидания увеличения сектора электрифицированного автомобильного транспорта. Однако электрификация остается очевидной в странах со зрелой экономикой, где доля бензина в общем спросе на нефть снизится с 27% в 2025 году до 15% в 2050 году. Дизельное топливо покажет более медленное снижение, поскольку оно также используется вне транспортного сектора. Также увеличивается доля авиационного топлива, обусловленного ростом спроса на авиацию.

В будущем необходимы значительные инвестиции, чтобы нивелировать снижение существующих поставок нефти, не относящихся к ОПЕК, и для покрытия будущего мирового спроса на нефть. Однако рынок после пикового спроса, скорее всего, будет восприниматься с осторожностью со стороны инвесторов, что увеличивает риск дефицита предложения и волатильность цен. Поставка с новых морских месторождений в Бразилии и других странах Латинской Америки продолжает расти к 2030-м годам, но этого недостаточно, чтобы компенсировать спад в других регионах.

Добыча стран ОПЕК неуклонно растет в течение всего периода, достигая более 47 млн баррелей в сутки в 2050 году [6].

В 2021 году наблюдается возврат цен на нефть на докризисный уровень. В марте 2020 г. цены на нефть демонстрировали драматическое падение на фоне кризиса потребления из-за пандемии коронавируса. По данным Международного энергетического агентства (МЭА), спрос на нефть по итогам 2020 г. снизится до 91,28 млн баррелей в сутки по сравнению со 100,1 млн в 2019 г.

Дополнительным ударом по рынку стал разрыв сделки ОПЕК+ по сокращению добычи. По итогам заседания 6 марта Brent рухнула на 9,4% до \$45,3 за баррель. Последующая ценовая война, развязанная Саудовской Аравией, привела к тому, что всего за один день – 9 марта – нефтяные цены провалились более чем на 30% до \$31 за баррель Brent и \$28 за баррель WTI. А цена на российскую Urals в начале апреля 2020 г. даже опускалась ниже \$15 за баррель.

Постепенное восстановление цен на нефтяном рынке началось после того, как 12 апреля ОПЕК и не входящие в нее страны согласовали условия нового соглашения о сокращении добычи нефти на период с 1 мая текущего года по 30 апреля 2022 г.

Основным поставщиком нефти в Республику Беларусь является Российская Федерация. Поставляется нефть марки Urals. В связи с разногласиями по цене на нефть на 2020 год, Беларусь начала закупать нефть из других стран, таких как Норвегия, США, Азербайджан и Саудовская Аравия. В связи с отсутствием данных о ежемесячной стоимости нефти Urals, а также в связи с диверсификацией поставок нефти Республикой Беларусь и практически идентичных среднегодовых стоимостей принято решение для расчетов использовать стоимость нефти марки Brent. Среднемесячная стоимость нефти марки Brent с 2016 по 2020 года представлена в таблице.

Таблица. – Среднемесячная стоимость нефти марки Brent с 2016 по 2020 год

Месяц	Среднемесячная стоимость барреля нефти за год, \$				
	2016	2017	2018	2019	2020
Январь	34,73	55,68	68,89	61,08	56,62
Февраль	35,97	55,56	64,65	66,39	49,67
Март	38,66	52,74	69,34	67,58	26,35
Апрель	48,14	51,71	74,62	72,06	25,27
Май	49,67	50,29	77,56	61,99	37,62
Июнь	49,72	47,91	79,23	65,65	41,15
Июль	42,49	52,65	74,2	65,05	43,3
Август	47,04	52,38	77,71	59,25	45,28
Сентябрь	49,05	56,79	82,73	59,25	40,95
Октябрь	48,0	61,37	74,61	59,52	37,46
Ноябрь	53,62	62,61	59,25	60,49	47,59
Декабрь	56,14	66,87	53,8	66,00	51,8
Средняя цена за год Brent	46,1	55,5	71,4	58,7	41,9
Средняя цена за год Urals	41,9	53,03	70,01	63,6	41,7
Максимальная годовая разница в цене (при условии покупки партии в январе-феврале)	+21,41	+11,31	+18,08	+10,98	+2,13

Проанализировав таблицы можно сделать следующие выводы:

1) Наиболее благоприятный сценарий при реализации инвестиционного проекта будет при годовой разнице цены за баррель нефти равной 23,89 \$.

2) Наиболее неблагоприятный сценарий при реализации инвестиционного проекта (не считая ситуации падения цены продажи нефти ниже цены закупки, что возможно при недостоверном анализе перспектив развития рынка) будет при годовой разнице цены за баррель нефти равной 2,13 \$.

3) Наиболее вероятный сценарий при реализации инвестиционного проекта рассчитан путем вычисления среднего показателя за 10 лет годовой разницы цены за баррель нефти и составляет 12,52 \$.

В связи с диверсификацией поставок нефти на территорию Республики Беларусь и значительным колебанием цен на углеводородное сырьё, инвестиции в расширение резервуарного парка для смягчения негативного эффекта колебаний являются более чем эффективными. При рассмотрении нескольких сценариев поведения мировых цен на нефть можно сделать следующие выводы: при самом негативном развитии событий инвестиции в расширение резервуарного парка являются крайне неэффективными, в остальных сценариях реализация инвестиционного проекта является эффективным.

#### ЛИТЕРАТУРА

- Семенов, К.С. О методике оценки и менеджмента оптимальности инвестиций предприятия и его подразделения в газовой отрасли / К. С. Семенов // Журнал «Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом». – №4. – 2013. – С. 9-13.
- ОАО «Гомельтранснефть Дружба» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.transoil.by/о-компаниі/obshchaya-informatsiya/>. – Дата доступа: 01.03.2021.
- Азарова, А.И. Влияние факторов развития нефтяной отрасли на ценообразование нефти / А. И. Азарова // Проблемы учёта и финансов. – 2012. – №1(5). – 36 с.
- Копытин, И.А. Риски цены нефти / И.А. Копытин // Материалы научно-практической конференции Газпромбанк-ИМЭМО РАН «Нефть как особый класс активов – современные тенденции и риски». – М. : ГПБ, 2011. – 36 с.
- Талеб, Н.Н. Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости. – М. : КоЛибри, 2010. – 128 с.
- Energy Perspectives 2019 Long-term macro and market outlook / Equinor. – Norway : Equinor ASA, 2019. – 64 p.