



ПРОИЗВОДИТЕЛИ НЕФТИ НЕСУТ ПОТЕРИ ИЗ-ЗА ПАДЕНИЯ ЦЕН

7 АПРЕЛЯ, 2020

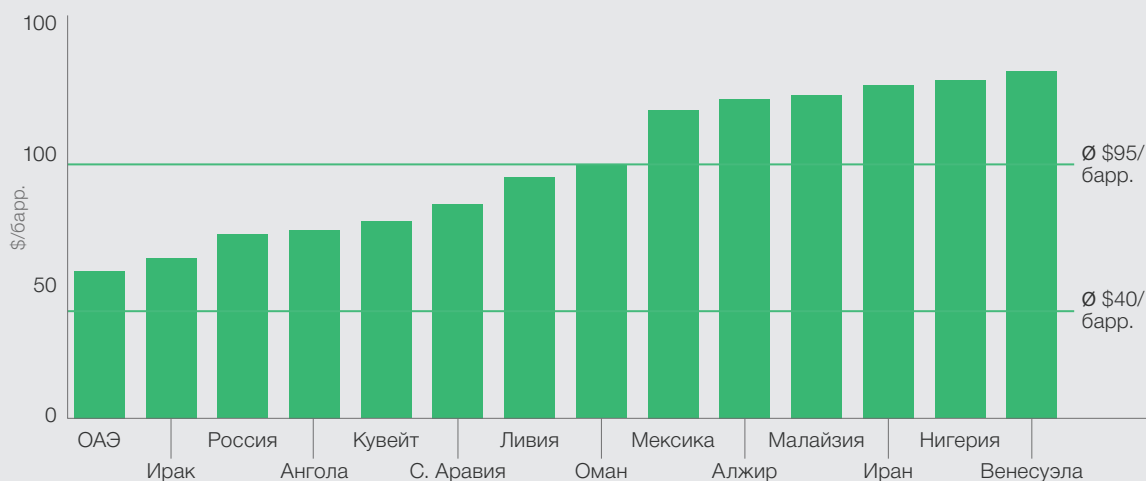
Раад Алкадири (Raad Alkadiri), Ребекка Фитц (Rebecca Fitz), Джейми Вебстер (Jamie Webster), Алекс Девар (Alex Dewar)

РЕЗКОЕ ПАДЕНИЕ ЦЕН НА НЕФТЬ СОЗДАЛО серьезное финансовое давление на ее производителей, сильно зависящих от экспортной выручки. В 2019 г. ни одной из стран ОПЕК не удалось сбалансировать свой бюджет при цене ниже 50 долл. США за баррель, а некоторым из них для этого требовалась цена более чем в два раза выше (см. рис. 1).

Снижение цен также сказывается на платежном балансе многих стран, особенно тех, у кого имелся значительный дефицит текущего платежного баланса и при цене 64 доллара за баррель (см. рис. 2).

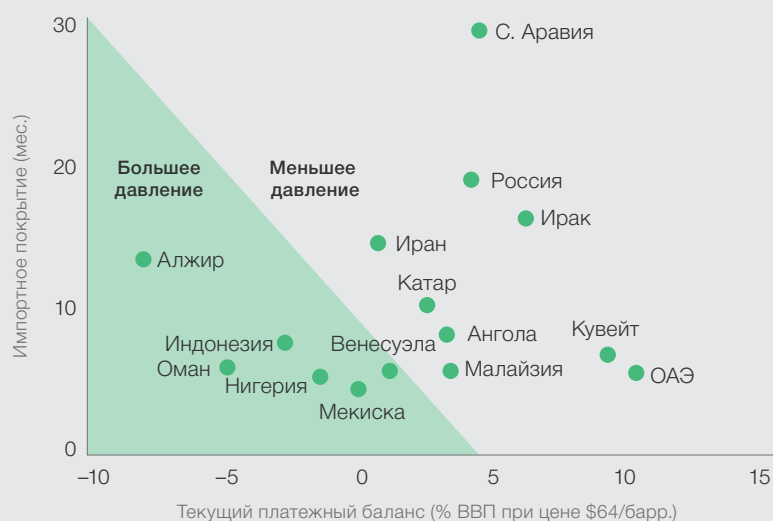
Из-за этого многие страны в этом году могут быть вынуждены пойти на суще-

Рис. 1 | Цена нефти для бездефицитного бюджета, 2019 г.



Источники: IHS Markit; МВФ

Рис. 2 | Текущие платежные балансы, 2019



Источники: Агентство энергетической информации администрации США.

ственное сокращение бюджета, для чего им придется в значительной степени полагаться на свои валютные резервы для компенсации снижения выручки от экспорта. Результатом этого может стать замедление экономического роста (и, вероятно, рецессия), в особенности в странах, где государственный сектор является драйвером роста других секторов помимо нефтегазового. Кроме того, иностранные инвесторы могут столкнуться с задержками платежей и отменой крупных государственных проектов, в том числе в нефтегазовой отрасли.

Кратко- и среднесрочные экономические и финансовые перспективы стран – производителей нефти будут в значительной степени зависеть от того, как

быстро восстановятся цены, что, в свою очередь, будет зависеть от того, придут ли ОПЕК и Россия к новому соглашению о снижении добычи, чтобы сократить излишек предложения (см. рис. 3).

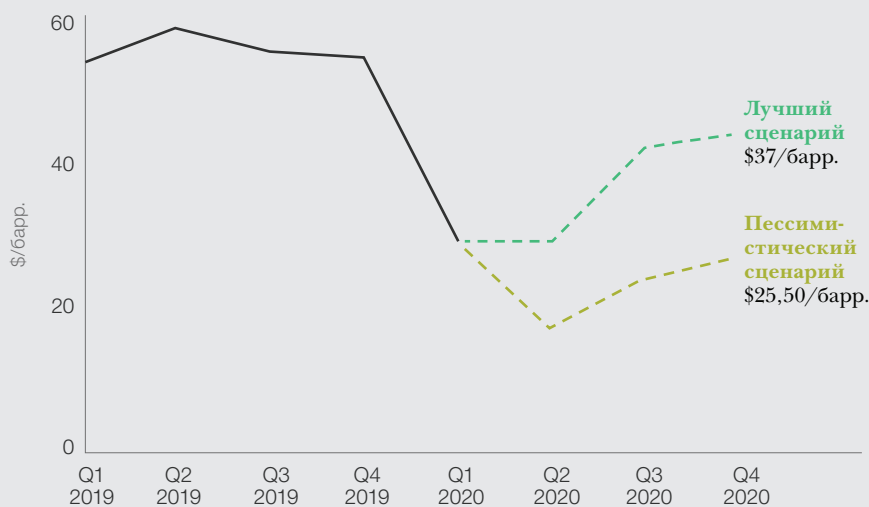
Однако даже соглашение между странами ОПЕК+ о существенном снижении добычи вряд ли быстро вернет цены на докризисный уровень, если учесть то, насколько масштабным был шок спроса. Спрос уже снизился на 15 млн барр./сут., и в ближайшем будущем это снижение может продолжиться.

Тем не менее, если к середине июня объем добычи будет значительно сокращен, а влияние вспышки COVID-19 на экономику и здоровье населения окажется не очень продолжительным, цены могут восстановиться до уровня

О ЦЕНТРЕ РАЗВИТИЯ ЭНЕРГЕТИКИ VCG

Центр развития энергетики (CEI) стремится всемерно способствовать дальнейшему росту показателей и трансформации отрасли при помощи новейших идей и разработок. Специалисты центра формируют представления о будущей доступности, экономике и устойчивом развитии мировых энергетических ресурсов, а также о потенциальных последствиях для энергетических компаний и их активов.

Рис. 3 | Сценарии по ценовым прогнозам, 2020



- Лучший сценарий \$37/барр.**
- Заключение сделки ОПЕК+; сокращенный шок спроса; быстрое восстановление спроса по U-образной кривой
 - Пониженный спрос до середины II кв. 2020 г.
 - Мировой спрос восстанавливается до докризисного уровня к концу III кв. 2020 г.
 - Заключение сделки ОПЕК+ в июне позволит сократить избыточные запасы к концу 2020 г.
- Пессимистический сценарий \$25,50/барр.**
- Отсутствие сделки ОПЕК+; продолжающийся шок спроса; медленное восстановление спроса по U-образной кривой
 - Пониженный спрос до конца III кв. 2020 г.
 - Мировой спрос не восстанавливается до I кв. 2021 г.
 - Продолжение ценовых войн между странами ОПЕК+

Источники: Агентство энергетической информации администрации США; Центр развития энергетики BCG.

выше \$40 за баррель к третьему кварталу 2020 года и в среднем составлять \$37 за баррель оставшуюся часть года. И напротив, в случае бездействия стран ОПЕК+ и большей продолжительности вызванного пандемией кризиса цены

будут удерживаться на низком уровне до конца года. В этом сценарии средняя цена будет составлять \$25 за баррель — значительно ниже показателя, необходимого компаниям и странам для стабилизации их финансового положения.