

край. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались пять регионов: Московская область, Республика Карелия, г. Севастополь, Кемеровская область, Приморский край.

В целом, почти в 40% от общего числа российских регионов рецессия еще не завершилась. И хотя глубина и территориальная «распространенность» спада явно имеют тенденцию к уменьшению, переход к посткризисному росту, для которого характерно повышение экономической активности в подавляющем большинстве регионов, пока не просматривается.

*Сергей Смирнов*

## Мировые рынки

### ***3. Рынок нефти сбалансирован, цены стабильны***

*Цены на нефть марки Urals в августе – начале сентября 2017 г. колебались в узком диапазоне 49,4–53,4 долл./барр. (рис. 3.1). Несмотря на ураган «Харви», устойчивость цен обеспечивалась сбалансированностью рынка нефти и высоким уровнем запасов топлива в США. Постепенное сокращение излишних запасов нефти будет оказывать поддержку ценам.*

В последние недели форс-мажорным событием на рынке нефти стал **ураган «Харви»**. Основной удар урагана пришёлся на нефтеперерабатывающие мощности Техаса и Луизианы. Согласно расчётам Goldman Sachs, по состоянию на 29 августа в результате стихийных бедствий простаивала почти четверть нефтеперерабатывающих мощностей в США (или 4,1 млн барр. в сутки), остановлено 15% общего объёма производства сырья в стране (около 1,4 млн барр. в сутки). Ураган практически полностью парализовал поставки нефти из-за рубежа на юго-восток страны, где расположены крупнейшие

**Рис. 3.1. Динамика котировок Urals, долл./барр.**



Источник: Reuters.

нефтеперерабатывающие заводы. В рамках борьбы с последствиями урагана Министерство энергетики США в конце августа приняло решение использовать 500 тыс. барр. нефти из стратегического резерва страны для поставки на НПЗ в Луизиане, который не пострадал от стихии.

Ураган «Харви» стал самым мощным за последние 12 лет. В 2005 г. после урагана «Катрина» потребовалось примерно 3 месяца, чтобы нефтяная инфраструктура (добыча и переработка) вернулись к нормальным режимам и объёмам. Однако **последствия для нефтяных цен** от урагана «Харви», по нашему мнению, будут меньшими. Этому будут способствовать избыточный уровень запасов нефти в США (последствия урагана могут немного ускорить «нормализацию» запасов, уровень которых оценивается нами примерно в 1100 млн барр., рис. 3.2), а также наличие свободных мощностей в основных нефтедобывающих странах.

Относительной стабильности нефтяных цен также будет способствовать **сбалансированность спроса и предложения** (рис. 3.3). Согласно нашим расчётам, профицит<sup>1</sup>, превысивший 1,5 млн барр. в сутки в 2015 г. и ставший одной из причин падения цен, в последние полтора года практически сошёл на нет. Этому первоначально способствовало снижение добычи сланцевой нефти в США, а последующий её рост по мере восстановления нефтяных цен был нивелирован замораживанием добычи нефти странами ОПЕК и независимыми производителями. Как следствие, с мая прошлого года среднемесячные цены Urals колеблются в диапазоне 43,5–53,4 долл./барр. (рис. 3.3).

<sup>1</sup> Профицит рассчитывается как разница между предложением и спросом с исключёнными сезонностью и «выбросами» (по тренду).

Рис. 3.2. Запасы нефти в США, млн барр.



Источник: EIA, Reuters, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 3.3. Профицит «+» нефти, млн барр. в сутки



Источник: EIA, Reuters, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Таблица 3.1. Консенсус-прогноз цен на нефть марки Brent и Urals, долл./барр.**

Источник	Дата	Марка	2016	2017	2018	2019	2020	2021
МВФ	июль 2017 г.	смесь*	42,8	49,0	48,6	50,3	51,8	53,3
Всемирный банк	апрель 2017 г.	смесь*	42,8	55,0	60,0	61,5	62,9	64,5
EIA	август 2017 г.	Brent	43,7	50,7	51,6			
Global Insight	август 2017 г.	Brent	43,7	51,1	48,3	60,9	72,7	79,7
Reuters	31 августа 2017 г.	Brent	43,7	52,5	54,5	58,3	61,5	62,6
Минэкономразвития	август 2017 г.	Urals	41,9	49,0	43,8	41,6	42,4	43,2
Консенсус, %**				18,7	-0,6	6,3	6,3	3,7
<b>Urals (расчет)</b>			<b>41,9</b>	<b>49,7</b>	<b>49,5</b>	<b>52,6</b>	<b>55,8</b>	<b>57,9</b>
<i>Для справки:</i> Консенсус-прогноз Института «Центр развития» НИУ ВШЭ	август 2017 г.	Urals	41,9	50,5	52,7	53,4	55,7	54,5

*Примечание.* Цены Urals рассчитаны на основе темпов роста цен Консенсус-прогноза.

*Источник:* CEIC Data, Reuters, Всемирный банк, МВФ, IHS, EIA, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Среднесрочный консенсус-прогноз**, представленный в таблице 3.1, несмотря на малую выборку, соответствует стабилизации цен в 2018 году и растущему тренду в последующие годы. Международные финансовые организации (МВФ и Всемирный банк) и частные инвесторы (консенсус-прогноз Reuters), впрочем, как и консенсус-прогноз Института «Центр развития» НИУ ВШЭ, ожидают рост цен уже со следующего года. В то же время прогноз Минэкономразвития России, в отличие от Министерства энергетики США, базируется на предпосылке о снижении цен в оставшееся время до конца текущего года и в среднесрочной перспективе до уровня «кризисного» 2016 года. Однако для реализации такого ценового сценария необходим значительный профицит нефти на рынке, для формирования которого значимых предпосылок пока нет.

*Сергей Пухов*