

СОГЛАШЕНИЕ ОПЕК+: ПРОДОЛЖЕНИЕ СЛЕДУЕТ

ОЛЬГА ВИНОГРАДОВА
«Нефтегазовая Вертикаль»

На совместном совещании 24–25 мая в Вене страны ОПЕК и не-ОПЕК продлили соглашение о снижении добычи на девять месяцев, до конца марта 2018 года, оставив индивидуальные квоты на прежнем уровне. Это решение не стало сюрпризом, поскольку страны-экспортеры на протяжении последних месяцев дали рынку достаточно сигналов о своих намерениях. В результате эффект сокращения добычи был уже отыгран, и на следующий день после совещания цена нефти, не получив новой информационной подпитки, обвалилась, по оценкам, на 5%.

В первой реакции рынка можно усмотреть элемент парадокса, так как принятое на совещании решение о продлении добычи на сниженном уровне теоретически должно поддержать цены. Но полугодовой эксперимент показал, что под влиянием ограничений на добычу, которые, по словам министра энергетики Александра Новака, выполнялись на 102%, цена выросла на первом этапе, но затем прочно стабилизировалась на отметках вокруг \$50/барр.

С долей сарказма этот факт комментирует авторитетный британский ежемесячник *Petroleum Economist*, замечая, что «начавшееся в январе снижение добычи смогло остановить снижение цены нефти, но в реальности оно субсидировало добычу из американских сланцев».

Умеренный рост цены поднял до определенного уровня экспортные прибыли стран ОПЕК, но одновременно восстановил денежный поток и разработку сланцевых месторождений. С октября 2016 года, когда стало известно о намерениях ОПЕК снизить добычу, американские нефтяники увеличили производство на 0,8 млн барр/сут. Рост числа буровых установок на 174 единицы, который, по данным CME Group, произошел за последние четыре месяца, может поднять добычу еще на 0,6 млн барр/сут. к концу третьего квартала, расценивает аналитик *Petroleum Economist*.

Если добавить к сказанному растущую добычу в Ираке, Ливии и Нигерии, то становится понятно, что никакого сокращения мировой добычи нефти в реальности не происходит. Не удалось достичь и ребалансирования рынка. Спрос на нефть растет медленно, а нефтехранилища продолжают пополняться.

В ОПЕК все это хорошо понимают. «Были предложения об увеличении объема сокращения добычи, но в этом нет необходимости», — сказал журналистам в Вене министр энергетики, промышленности и минеральных ресурсов Саудовской Аравии Халид аль-Фалих (Khalid al-Falih). Он признал, что ребалансирование рынка было достигнуто лишь частично, и при этом не отверг возможность дальнейшего продления действия соглашения, сообщает *Oil and Gas Journal*.

Реакция аналитиков рынка на решение ОПЕК и экспортеров не-ОПЕК о продлении срока действия соглашения противоречива.

Goldman Sachs объясняет негативную реакцию рынка сохранением квоты снижения добычи на том же уровне продолжающимся



освобождением от обязательств Ливии и Нигерии и отсутствием четкой стратегии выхода из соглашения. Аналитики банка предупреждают, что основная угроза нефтяному рынку связана с тем, что произойдет после окончания срока действия соглашения.

Аналитик французского банка BNP Paribas отмечает как положительный факт полный консенсус членов ОПЕК в этом вопросе, которого в картеле давно не наблюдалось. К этому можно добавить мнение Халида аль-Фалиха о том, что совместные усилия по балансированию рынка институционализировали отношения ОПЕК и стран-экспортеров вне ОПЕК. Совместные цели сближают.

BNP Paribas не изменил свой прогноз цены нефти на этот год, сохранив его на уровне \$60/барр. На прежнем уровне (\$55/барр) остался и прогноз Wood Mackenzie.

Вице-президент агентства Wood Mackenzie Энн-Луиза Хитл (Ann-Louise Hittle) считает решение ОПЕК важным главным образом потому, что оно демонстрирует приверженность ОПЕК стратегии поддержания цены нефти в 2018-м и потенциально в 2019 году. При этом она отметила, что твердые цены обеспечат дальнейший рост добычи нефти из плотных пластов в США и помогут американским нефтяникам сформировать планы бурения на суше на следующий год.

Эндрю Слотер (Andrew Slaughter), исполнительный директор Deloitte Center for Energy Solutions, позитивно оценивает результаты решения ОПЕК+. Он считает, что продление соглашения на девять месяцев против возможных шести месяцев гарантирует более стабильную конъюнктуру рынка и отток нефти из хранилищ. Снижение запасов в нефтехранилищах станет заметным уже в августе-сентябре, но восстановление нормального уровня должно произойти не ранее первого квартала 2018 года.

В то же время он уверен, что более глубокое снижение добычи может нарушить дисциплину выполнения обязательств по снижению добычи и одновременно стимулирует добычу стран, не участвующих в соглашении.

Резюмируя, можно отметить, что ОПЕК и не входящие в картель страны-экспортеры имеют две опции: добывать нефть на пределе возможностей и терять доходы от низкой цены, одновременно ограничивая рост сланцевой добычи в США, или поддерживать цены, но терять доходы от сниженной добычи и сокращения экспорта, при этом субсидируя расширение добычи и экспорт американской нефти. Пока они выбирают второе. Но будущее покажет, какой из двух видов потерь более болезненный. □