

Энергетический  
бюллетень

декабрь 2021

103

## Цены на топливо: между рынком и регулированием



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## Введение

*Возврат ограничений, связанных с волной заболеваемости штаммом «Омикрон», оказывает воздействие на оживление экономической активности в конце 2021 года. Появление новых штаммов коронавируса вызывает все более заметную психологическую усталость населения, накопленную за весь период пандемии. На этом фоне увеличение оборота сферы услуг вновь откладывается, однако отмечаются позитивные тренды, связанные с восстановлением автомобильной промышленности.*

*Прогнозы экономического роста на 2022 год остаются позитивными. Но макроэкономическая политика в США и ЕС начинает испытывать значительное давление роста потребительской инфляции. В то же время дебаты о возможном переходе к макростабилизации идут очень осторожно, учитывая неудачный опыт ранней попытки стабилизации в 2010 – 2011 годах в ЕС. Оживление активности в мире на фоне незавершенных пандемических ограничений является слишком большой социально-экономической и политической ценностью, чтобы им рисковать.*

*Цены на ключевые энергоносители в мире, особенно на природный газ и уголь, во II – III кварталах 2021 г. росли рекордными темпами, достигая исторических максимумов. Такое положение на рынке энергоресурсов многими политиками и мировыми СМИ было охарактеризовано как очередной энергетический кризис, хотя это скорее ранний цикл сырьевых цен на фоне неожиданного сокращения предложения ВИЭ. При этом рост цен на газ вызвал малопривлекательный с точки зрения энергетического перехода рост потребления угля в мире в уходящем году. Колебания цен на уголь и газ идут на столь «большой высоте», что ценовой шок в электроэнергетике, промышленности и потребительском секторе стал весьма ощутимым. Наряду с этим оживление спроса на продукты нефтепереработки в транспортной отрасли оставляет ОПЕК возможность выбора тактики стабилизации доходов и, как следствие, поддержания высоких цен на нефть.*

*На этом фоне координация рыночных механизмов (биржевая торговля) и регуляторных мер на внутреннем рынке нефтепродуктов России (особенно бензина и дизельного топлива) чрезвычайно важна. Рынки ЕС и России по ряду видов топлива в какой-то степени являются «сообщающимися сосудами». Координация рентабельности производства и экспорта, ценовых условий для внутренних потребителей и доходов бюджета является сложной задачей, в которой важна также и предсказуемость действий сторон. Это необходимо с позиции логики инвестирования в отрасли в условиях новых вводных факторов, связанных с энергопереходом в мире в долгосрочной перспективе. В частности, важно учесть это при доработке механизмов демпфирования в Генеральной схеме развития нефтяной отрасли Российской Федерации до 2035 года.*

*Главный советник руководителя Аналитического центра  
при Правительстве Российской Федерации,  
профессор Леонид Григорьев*

## Выпуск подготовили

Александр Голяшев

Александр Курдин

Александра Коломиец

Валентина Скрябина

Дмитрий Федоренко

Сергей Федоров

## Содержание

### *Цены на топливо: между рынком и регулированием*

4

Стремление обеспечить стабильность ценовой конъюнктуры на топливных рынках сопряжено с возникновением структурных внутриотраслевых диспропорций, вызываемых недостаточной системностью подхода к сочетанию рыночного механизма и государственного регулирования. Несоответствие принципов ценообразования в оптовом и розничном сегментах повышает финансовые риски для независимых ритейлеров. Первым шагом к решению этой проблемы может стать учет роли рыночного механизма в сегменте нефтепродуктов в Генеральной схеме развития нефтяной отрасли до 2035 года.

### *Статистика*

**Макроэкономика.** Кризисные явления III квартала 2021 г. сказались на динамике ВВП развивающихся стран: экономики Китая и Бразилии стагнировали, в России отмечено сокращение ВВП на 0,8% кв/кв, а рост в Индии позволил лишь компенсировать спад предыдущего квартала. Но в октябре – ноябре в мире наметилось оживление промышленности, в частности за счет частичного восстановления автопрома.

10

**Нефть и нефтепродукты.** В конце ноября – первой половине декабря 2021 г. темп снижения среднемесячных цен на нефть ускорился. Наибольшее с апреля дневное падение цен зафиксировано 26 ноября – на фоне заявления ВОЗ о новом штамме COVID-19. Средние за 1 – 23 декабря котировки Brent опустились ниже 74 долл./барр., WTI – ниже 71 долл./барр. Риски введения новых ограничений из-за коронавируса, а также планируемое открытие нефтяных резервов США, Китая и ряда других стран предполагают сохранение нисходящего ценового тренда в I квартале 2022 г. Страны ОПЕК+ пока не корректируют параметры сделки ввиду оптимистичных оценок динамики спроса.

11

**Природный газ.** До середины ноября газовые котировки европейского рынка находились стабильно ниже отметки в 1000 долл./тыс. куб. м, а затем возобновили умеренный рост. Однако вторая декада декабря началась с нового ценового максимума индекса TTF (2158,6 долл./тыс. куб. м на 21 декабря 2021 г.), чему способствовали ожидания неблагоприятных погодных условий, высокий отбор газа из ПХГ Европы, сокращение прокачки по газопроводу «Ямал-Европа» в связи с ростом российского внутреннего спроса.

14

**Уголь.** Добыча угля в России в ноябре 2021 г. выросла на 12,5% г/г, экспорт – на 0,5% г/г. Ценовые индексы на энергетический уголь на европейском и азиатском рынках снизились впервые за текущий год: на 35,8% м/м (Европа, индекс API2) и на 25,9% м/м (Азия, индекс FOB NWC). Цены на коксующийся уголь также уменьшились относительно прошлого месяца (-7,7% к октябрю 2021 г. для премиальных марок).

16

**Электроэнергетика.** В ноябре 2021 г. выработка электроэнергии в ЕЭС России выросла на 6,3% г/г при росте объема внутреннего потребления на 5,0% г/г. Экспорт из России вырос до 2,6 млрд кВт·ч (в 2,1 раза г/г), установив новый рекорд за 2017 – 2021 годы. В ценовой зоне Сибири индекс РСВ превысил отметку в 1000 руб./МВт·ч впервые с июня 2019 г. при незначительном росте цены относительно октября 2021 г. (+0,6 м/м).

17

## Цены на топливо: между рынком и регулированием

Волатильность рынков нефти и нефтепродуктов в 2020 – 2021 годах, а также принятие новой Генеральной схемы развития нефтяной отрасли Российской Федерации на период до 2035 года актуализируют дискуссию о соблюдении баланса между свободным рыночным ценообразованием и стабильностью топливных цен. Применяемые в целях сокращения ценовых колебаний на внутреннем рынке механизмы порождают ряд структурных дисбалансов. Эти механизмы не обеспечивают достаточного уровня доходности розничным ритейлерам. Коридор рентабельности независимых АЗС сокращается, с одной стороны, под воздействием роста оптовых цен, а с другой – в связи с ограничением динамики розничных цен уровнем инфляции. Формируется несколько путей выхода из сложившейся ситуации: от корректировки демпферного механизма до расширения масштабов биржевой торговли и, как следствие, свободного рыночного ценообразования. Однако в Генеральной схеме развития нефтяной отрасли Российской Федерации на период до 2020 года значимость рыночных принципов не акцентирована. Теперь этот фактор необходимо учесть при доработке проекта новой Генсхемы.

### Генеральная схема развития нефтяной отрасли

Генеральная схема развития нефтяной отрасли Российской Федерации на период до 2020 года, утвержденная приказом Минэнерго России от 6 июня 2011 г. № 212 (далее – Генсхема-2020), конкретизировала цели и задачи долгосрочного развития нефтяной отрасли России. Среди основных целевых индикаторов Генсхемы-2020 были обозначены: стабилизация ежегодной добычи нефти и конденсата; рациональное использование попутного нефтяного газа (далее – ПНГ); увеличение глубины переработки нефти; достижение заданных объемов накопленной с 2009 года добычи нефти и ежегодной ее переработки.

#### Таблица 1

#### Плановые и фактические значения основных индикаторов Генсхемы-2020 на 2020 год

Показатель	Целевое значение	Фактическое значение
Стабилизация ежегодной добычи нефти и конденсата	505 млн т в год	512,8 млн т в год
Объем накопленной добычи (с 2009 года)	> 5 млрд т	6,3 млрд т
Рациональное использование попутного нефтяного газа	95%	82,6%
Объем ежегодной переработки нефти	230-240 млн т	270 млн т
Глубина переработки нефти	85%	84%

Источник: данные Минэнерго России, Росстат

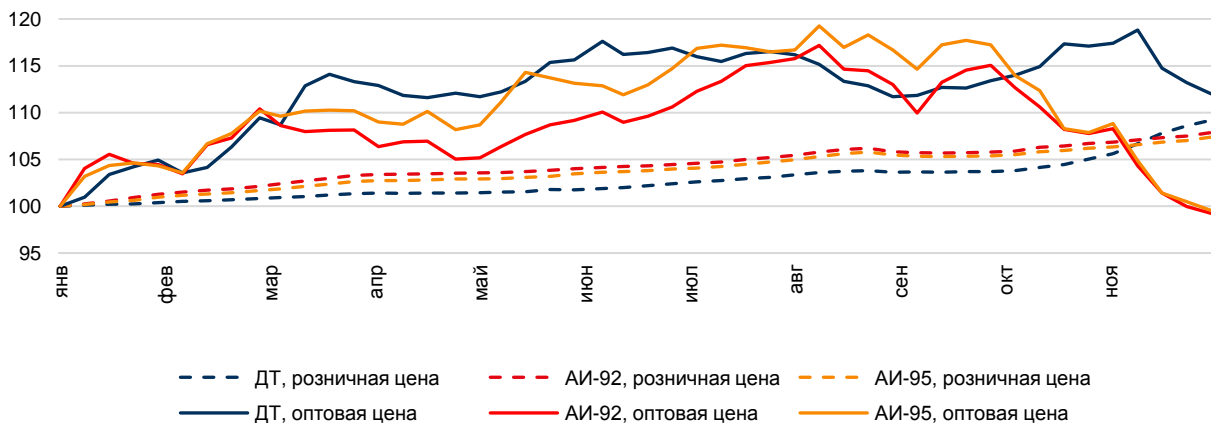
По данным Минэнерго России, большинство значений индикаторов Генсхемы-2020 достигнуто (Таблица 1). Удалось превысить целевые уровни ежегодных объемов добычи нефти, несмотря на сокращение квоты нефтедобычи в 2020 году в рамках сделки ОПЕК+. Неполное достижение целевого показателя рационального использования ПНГ объясняется введением в эксплуатацию новых месторождений с высоким газовым фактором без обеспечения необходимой инфраструктуры для полезного использования ПНГ. Выход на запланированную глубину переработки нефти не был осуществлен по причине переориентации игроков рынка на производство нефти и дизельного топлива при снижении маржинальности глубокой переработки в кризисных условиях.

Показатели реализации Генсхемы-2020 в целом соответствовали основным направлениям развития upstream и downstream секторов, однако не охватывали сбытового топливного сегмента, в том числе не вызвали необходимости расстановки приоритетов по обеспечению стабильности цен или же поддержке их либерализации. Положение осложнили резкие изменения конъюнктуры на внутреннем и внешнем рынках нефти и нефтепродуктов. Колебания

цен на нефть значительно повлияли и на сектор downstream: в России при волатильности внешних рынков несоответствие принципов ценообразования в оптовом и розничном нефтепродуктовых сегментах формирует диспаритет темпов роста цен. Это привело к внутриотраслевым дисбалансам.

График 1

**Базисные национальные индексы розничных и оптовых цен на нефтепродукты в России (к 11 января 2021 г.), %**



\* Значения приведены с интервалом в 1 неделю с 11 января 2021 г. по 6 декабря 2021 г.  
Источник: Росстат, СПбМТСБ

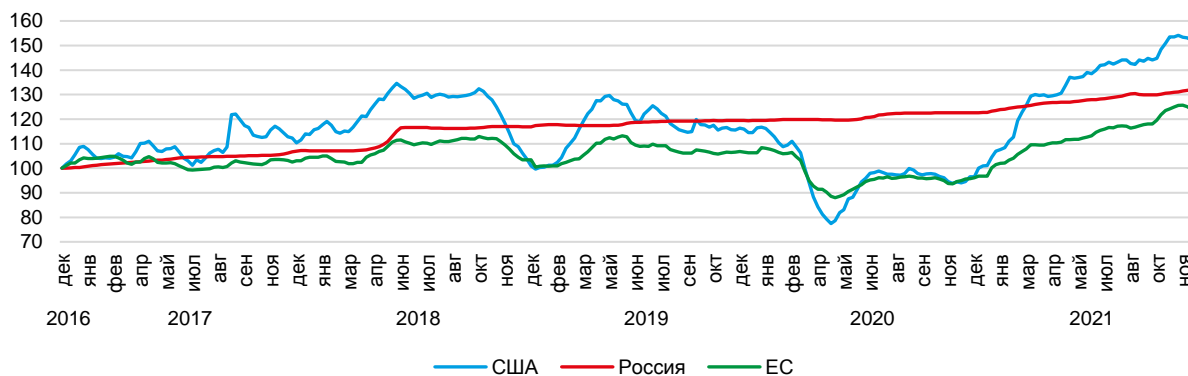
Особенно чувствительными эти дисбалансы оказались для розничного сегмента. О том, что существующие механизмы стабилизации являются невыгодными для АЗС, не входящих в ВИНК, и фактически повышают их финансовые риски, представители отрасли неоднократно заявляли в СМИ. Коридор рентабельности независимых АЗС сокращается, с одной стороны, под воздействием роста оптовых цен, а с другой – в связи с ограничением динамики розничных цен уровнем инфляции. По данным Росстата, потребительские цены с января по ноябрь 2021 г. выросли на 7,5%, рост же оптовых цен на нефтепродукты в 2021 году превышал 20-30%. В итоге на протяжении большей части 2021 года оптовые цены на дизельное топливо, бензин АИ-92 и бензин АИ-95 росли быстрее розничных (График 1). Обозначенные тренды по итогам года могут привести к ситуации, при которой впервые с 2018 года розничные ритейлеры будут вынуждены повысить цены, опережая уровень инфляции.

### *Внутренний и внешний рынки нефти и нефтепродуктов*

Динамика розничных цен на основные виды автобензина в России, США и ЕС отражает стабилизационный эффект, оказываемый действующим в России демпферным механизмом на колебания конъюнктуры на отечественном рынке (График 2). Однако долгосрочный тренд роста розничных цен на топливо в России, несмотря на функционирование демпферного механизма, сохраняется. Так, за последние 5 лет цена на АИ-95 выросла на 32,4%, что выше уровня инфляции, накопленной за аналогичный период, по данным Росстата, на 7,5 п.п. В странах ЕС за рассматриваемый период розничные цены на бензин Euro-super 95, по данным Еврокомиссии, в среднем выросли на 21,9%. Учитывая, что уровень накопленной с декабря 2016 г. по декабрь 2020 г. инфляции в ЕС достиг 16%, а по состоянию на 30 ноября 2021 г. инфляция в ЕС в годовом выражении составила 4,9%, рост розничных цен на бензин в ЕС в декабре 2021 г. к декабрю 2016 г. превысил уровень инфляции лишь на 0,2 п.п. (21,9% к 21,7% соответственно).

График 2

**Базисные индексы розничных цен (в нац. валюте) на бензины в России, США и ЕС (к 5 декабря 2016 г.), %**

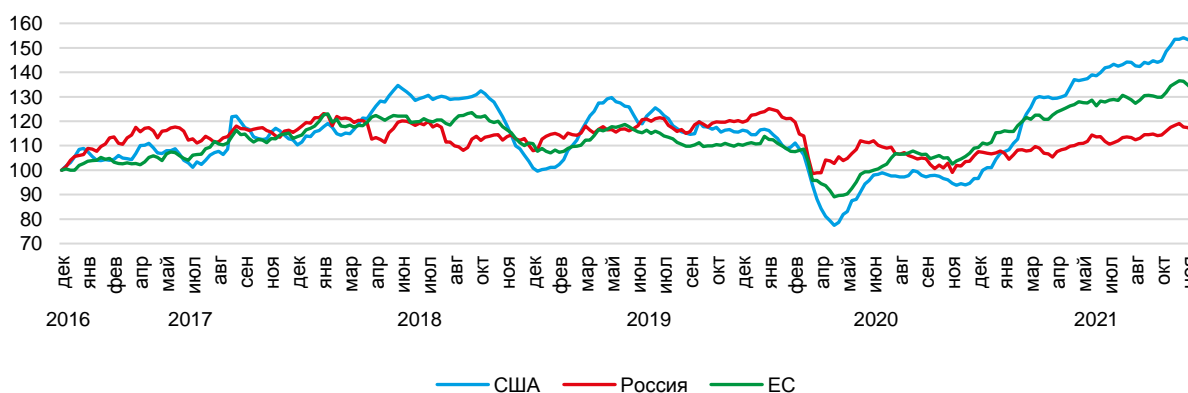


\* Значения приведены с интервалом в 1 неделю с 5 декабря 2016 г. по 6 декабря 2021 г. Показана динамика средних цен на бензин Regular grade в США (по методологии U.S. EIA), АИ-95 в России и Euro-super 95 в ЕС. Источник: U.S. Energy Information Administration, European Commission, Росстат

Период 2020 – начала 2021 года показал, что в кризисных условиях, когда в странах с преимущественно рыночным ценообразованием, например в США, розничные цены на топливо существенно сокращаются (так, 20 апреля 2021 г. цена составляла 79,2% от уровня 5 декабря 2016 г.<sup>1</sup>), в России цены продолжают уверенный рост в условиях демпферных выплат компаний в бюджет. С одной стороны, «отрицательный акциз» позволяет нивелировать диспаритет между внутренними оптовыми и экспортными ценами: в случае, если цена поставок на экспорт превышает условную среднюю цену, государственный бюджет компенсирует нефтяным компаниям часть недополученной выручки. В противном случае, если условная средняя цена превышает экспортную цену, компании выплачивают в государственный бюджет часть «сверхвыручки». С другой стороны, в этих условиях подрывается стимулирующий эффект рыночного механизма, позволяющий снижать цены на топливо вслед за динамикой рынка.

График 3

**Базисные индексы розничных цен (в долл. США) на бензины в России, США и ЕС (к 5 декабря 2016 г.), %**



\* Значения приведены с интервалом в 1 неделю с 5 декабря 2016 г. по 6 декабря 2021 г. Показана динамика средних цен на бензин Regular grade в США (по методологии U.S. EIA), АИ-95 в России и Euro-super 95 в ЕС, пересчитанных в долл. США по валютным курсам ЦБ России. Источник: U.S. Energy Information Administration, European Commission, Росстат

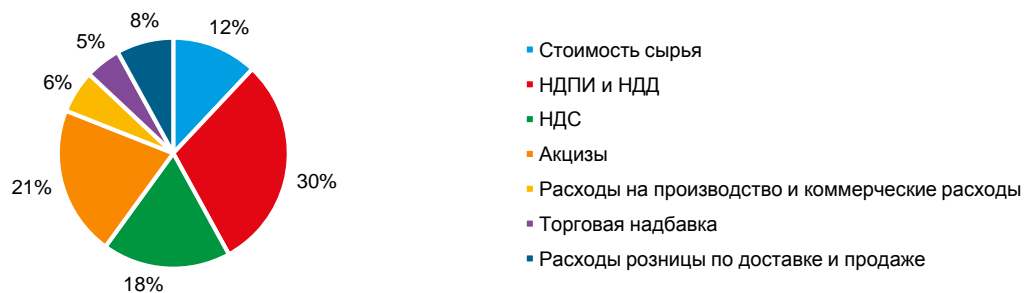
<sup>1</sup> Для оценки долгосрочной динамики рассмотрен пятилетний период: индексы рассчитаны к 5 декабря 2016 г.

Базисные индексы розничных цен, пересчитанные в долларовой эквивалент (График 3), показывают, что динамика цен на бензин для конечного потребления в России в целом движется по параллельным траекториям со своими зарубежными аналогами, хотя и отличается меньшей амплитудой колебаний в связи с действием демпферного механизма. Кроме того, менее значительные колебания цен на российское топливо по сравнению с ценами в США и ЕС также связаны с курсовой разницей. Так, во время снижения цен на нефть на мировом рынке обычно происходит ослабление рубля, которое, в свою очередь, приводит к относительному удорожанию продуктов нефтепереработки в рублевом эквиваленте и не позволяет внутренним ценам следовать за отрицательной динамикой нефтяных котировок.

Рост цен на нефтепродукты в России также в высокой степени зависит от динамики налогов и сборов, так как цены на автобензины и дизельное топливо для конечного потребителя характеризуются относительно<sup>2</sup> высокой долей налоговой компоненты (График 4). Так, доля налогов в цене в 2020 году, по данным Росстата, составляла 69% (НДПИ, НДД, НДС и топливные акцизы), а на торговую надбавку в среднем приходилось лишь 5%. При этом в 2021 году принято решение об увеличении с 2023 года акциза на бензин ниже 5 класса до 14 736 руб./т (+8%), на бензин 5 класса – до 14 345 руб./т (+11%), на дизельное топливо до 9 938 руб./т (+8%), что продолжает стимулировать рост оптовых цен.

График 4

## Структура розничной цены на бензины в России в 2020 году (%)



Источник: Росстат

Таким образом, существующая конструкция демпферного механизма в целом оказывает стабилизационный эффект на колебания рыночной конъюнктуры, но не решает проблемы внутриотраслевых дисбалансов, повышая финансовые риски для независимых ритейлеров. В этой связи видится целесообразным доработать демпфер, решив проблему структурных диспропорций, вызванных несоответствием механизмов ценообразования в оптовом и розничном сегментах. Решение может заключаться в пересмотре сочетания разных принципов ценообразования. Обсуждение с отраслевыми экспертами<sup>3</sup> позволило выявить основные пути выхода из сложившейся ситуации. Предложения представителей отрасли могли бы найти отражение в Генеральной схеме развития нефтяной отрасли Российской Федерации до 2035 года (далее – Генсхема-2035).

<sup>2</sup> В США доля налогов и сборов в розничной цене автобензина в среднем в ноябре 2021 г. составляла 15%. В Великобритании в ноябре 2021 г. эта доля колебалась около 56%. В Германии аналогичный показатель по состоянию на 13 декабря 2021 г. достигал 55%.

<sup>3</sup> Круглый стол на площадке Аналитического центра, 17 ноября 2021 г. «Система обратного акциза на нефть с демпфирующей компонентой: устойчивость к волатильности внешних рынков» с участием представителей Минэнерго России, ФАС России, Российского топливного союза, а также ПАО «Лукойл» и других нефтяных компаний.

### *Государственная политика в нефтяной отрасли*

Подходы к решению возникшей проблемы можно разделить на две большие группы: донастройка регуляторных механизмов с целью поддержки независимых ритейлеров и изменение вектора в сторону рыночного ценообразования. Первый блок подходов содержит меры, направленные на повышение рентабельности розничных ритейлеров не только с корректировкой демпферного механизма, но и посредством других каналов. Так, целесообразным видится стимулирование диверсификации бизнеса независимых АЗС путем повышения роли нетопливной розницы в структуре выручки ритейлеров. У отдельных российских ВИНК доля такого бизнеса достигает 25% в структуре продаж, в то время как у небольших региональных сетей и независимых АЗС, по данным KPMG, нетопливные доходы формируют только 0-5% выручки. Основным бенефициаром таких мер являются независимые АЗС.

Более того, независимые ритейлеры выступают за введение запрета на экспорт зимнего дизельного топлива, учитывая сильное влияние сезонного фактора на рыночную конъюнктуру. Дизельное топливо остается лидером роста цен среди топливных нефтепродуктов в 2021 году: по данным СПБМТСБ, биржевые средние цены на летнее, межсезонное и зимнее дизельное топливо по состоянию на ноябрь 2021 г. выросли к уровню января 2021 г. на 15%, 17% и 29% соответственно, тогда как среднемесячные цены на бензины АИ-92 и АИ-95 за тот же период увеличились не более чем на 3%. В качестве основной причины резкого роста цен на дизельное топливо в ноябре 2021 г. отмечается шок спроса, связанный с резким наступлением холодов. Еще одним предложением экспертов, затронувшим сферу внешнеторговой политики, стало увеличение экспортных пошлин на светлые нефтепродукты (в том числе на нефть) с целью уменьшения привлекательности их поставки на внешние рынки. Однако такая стратегия может быть заранее проигрышной в долгосрочной перспективе из-за потери российскими компаниями, преимущественно ВИНК, доли мирового рынка. В качестве альтернативы выдвигались предложения относительно создания регулярно действующего механизма в дополнение к демпферному, суть которого сводилась бы к сглаживанию колебаний рыночной конъюнктуры путем аккумулирования резервов и предложения их на рынке в кризисные периоды. Такой инструмент мог бы оказаться весьма перспективным, однако он требует создания дополнительных институциональных и технических условий, что связано с существенным временным лагом принятия решений.

Обозначенные выше подходы могут компенсировать возникшие дисбалансы, но при этом не способны решить системную проблему – несоответствие принципов ценообразования в оптовом и розничном сегментах. По этой причине одним из направлений развития рыночных механизмов могло бы стать увеличение минимальных требований к объемам биржевой торговли в оптовом сегменте (до 15% – по бензинам и до 10% – по дизельному топливу). Увеличение объемов биржевой торговли, благодаря рыночному ценообразованию, способно обеспечить независимым АЗС доступ к заключению контрактов с поставщиками на более конкурентных условиях. Вместе с тем расширение масштабов биржевой торговли поддерживается спросом: многие игроки, особенно в регионах ДФО, переключаются с продаж мелким оптом на биржевую торговлю именно по причине большей ценовой привлекательности биржевых контрактов. Основным недостатком такого пути является высокая волатильность биржевых цен (как уже отмечалось, цены на топливо на СПБМТСБ в рамках 2021 года могли колебаться в диапазоне 20-30% от цены на начало периода), сохраняющаяся даже в условиях увеличения объема биржевых торгов. При этом не исключается необходимость обеспечения конкурентных торгов и мониторинга действий доминирующих игроков со стороны ФАС России.



---

К учету роли рыночных механизмов призывают представители не только независимых ритейлеров, но и крупных ВИНК. В частности, предлагается: продолжить увеличение масштабов биржевой торговли для балансировки интересов нефтеперерабатывающих заводов и организаций нефтепродуктообеспечения; расширить применение неналоговых механизмов. Также, по мнению представителей ВИНК, следует продолжить мониторинг ситуации на внутреннем рынке моторных топлив со стороны ФОИВ, чтобы при принятии решений о корректировке демпферного механизма учитывать ценовой эффект, оказываемый на объемы добычи нефти.

Наиболее перспективным видится сочетание изложенных подходов. Увеличение объемов биржевой торговли обеспечивает наличие более достоверного бенчмарка для установления условной цены, используемой в демпферном механизме. Вместе с тем донстройка демпфера сопряжена с существенным временным лагом в принятии решений из-за необходимости корректировки налогового законодательства – таким образом, отсутствует гибкая реакция на изменяющиеся условия. Поэтому в качестве основного стимулирующего инструмента предлагается использовать механизм адаптации экспортных пошлин: закрепление зависимости экспортной пошлины от индикативной цены на сырье. Аналогичный механизм уже предложен Минэкономразвития России в отношении рынка зерна.

Видится перспективным и установление нижнего порога действия демпферного механизма, чтобы стабилизационные меры не наносили ущерб благосостоянию потребителей в продолжительные периоды низких цен на нефтепродукты, как это было в 2020 – начале 2021 года. В этой связи оправданным является также предлагаемое экспертами уменьшение до 3-5% допустимого роста отпускной средней цены бензина АИ-92 и дизельного топлива на заводах европейской части страны относительно индикативной цены, при котором выплаты по демпферу со стороны бизнеса обнуляются. Сейчас методика расчета показателя основана на подсчете простого среднего значения цен летнего, межсезонного и зимнего топлива: такой подход занижает отклонения от индикативной цены и не способствует гибкости демпферного механизма.

В 2022 году демпферный механизм претерпит изменения согласно уже принятому Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации закону. В рамках этих корректировок предполагается снижение условной индикативной цены для применения демпфера на бензин на 2%, а также сокращение запланированного увеличения индикативной цены для дизельного топлива: прирост составит 3% вместо 5%. Выпадающие доходы бюджета будут возмещаться увеличением НДС на нефть (параллельно с предоставлением льгот для месторождений с трудноизвлекаемыми запасами). В рамках решения региональных проблем ДФО демпферный механизм не будет применяться к этому региону, вместо него будет назначена субсидия в размере 4 тыс. руб. за тонну. Принятые меры призваны разрешить ряд отраслевых проблем, но вопрос учета роли рыночного механизма остается в некоторой мере открытым, а потому ранее изложенные предложения сохраняют свою актуальность.

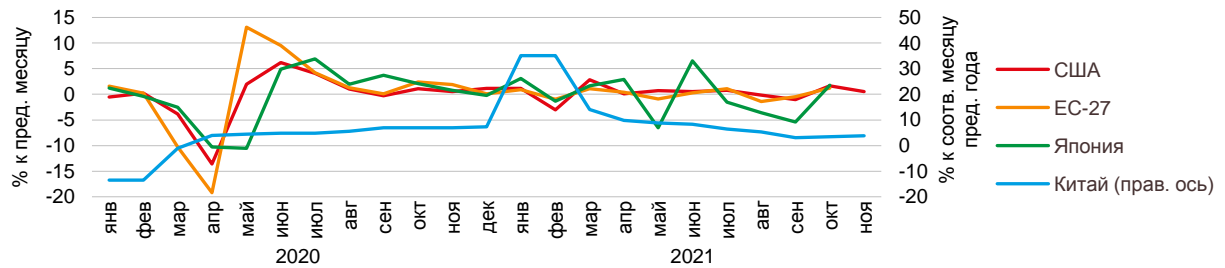
Таким образом, определение роли рыночного механизма и его сочетания с государственным регулированием при ценообразовании на нефтепродуктовых рынках могло бы стать дополнением к уже принятым решениям по донстройке демпферного механизма. Без выведения на уровень Генсхемы-2035 целеполагания по развитию рыночного механизма и его принципов эффективность как предлагаемых, так и уже принятых решений может быть снижена.

## Статистика

### Макроэкономика

График 5

Промышленное производство крупнейших экономик, прирост (сезонное сглаживание)

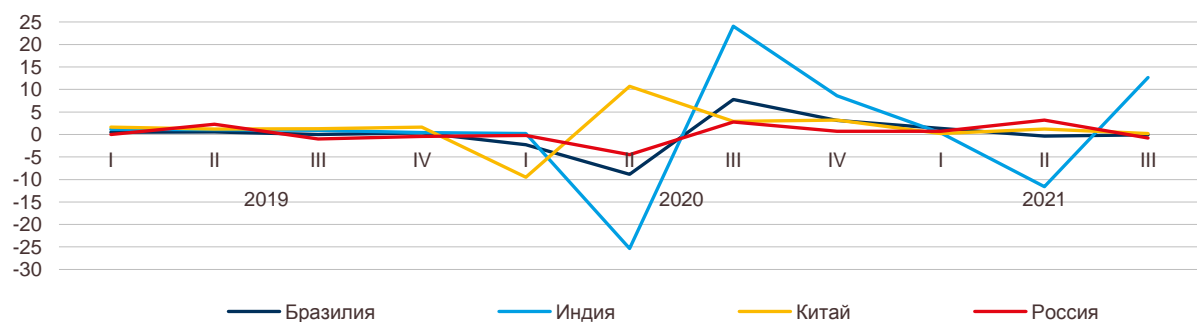


Источник: национальные статистические службы

**Оживление промышленности в октябре** было отмечено в Европе и Японии на фоне частичного восстановления производства в автопроме. Выпуск в автомобильной промышленности Японии в октябре повысился почти на 16%, в Евросоюзе – более чем на 8% к сентябрю после сильного спада в предыдущие два месяца (на 39% и на 16% соответственно). Это стало фактором перелома негативных тенденций в промпроизводстве. Автопром стал одним из основных драйверов роста и в промышленности США в ноябре, хотя здесь общий темп прироста промпроизводства замедлился до +0,5% м/м. В ноябре немного повысился темп роста китайской промышленности (+3,8% г/г после +3,5% г/г месяц назад), причем теперь заметно улучшение и в обрабатывающем секторе (+2,9% г/г после +2,5% г/г в октябре).

График 6

ВВП крупнейших развивающихся экономик, прирост (% к предыдущему кварталу, сезонное сглаживание)

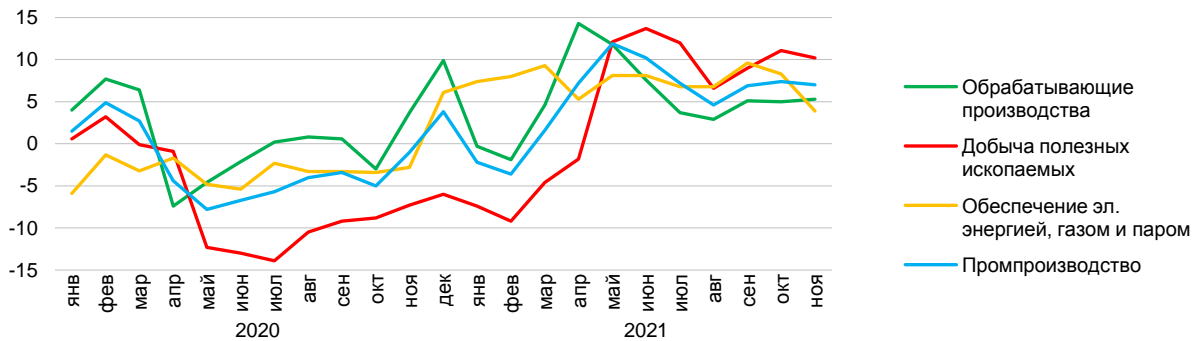


Источник: национальные статистические службы, OECD.Stat

**По итогам III квартала динамика ВВП свидетельствует о не самом нелегком состоянии развивающихся экономик.** ВВП Китая и Бразилии в III квартале почти не изменился по сравнению с предыдущим кварталом (+0,2% кв/кв и -0,1% кв/кв соответственно). ВВП Индии значительно вырос, но это лишь компенсировало спад предыдущего квартала. В России и вовсе зафиксировано сокращение ВВП на 0,8% кв/кв: на это повлиял спад в сельском хозяйстве (-3,2% кв/кв) из-за невысокого урожая, сказалось и сокращение торговли (-1,1% кв/кв) на фоне карантинных ограничений. Спад (-0,6% кв/кв) отмечен и в обрабатывающей промышленности в условиях дефицита комплектующих, в частности в автопроме.

График 7

## Промышленное производство России, прирост (% к соответствующему периоду предыдущего года)



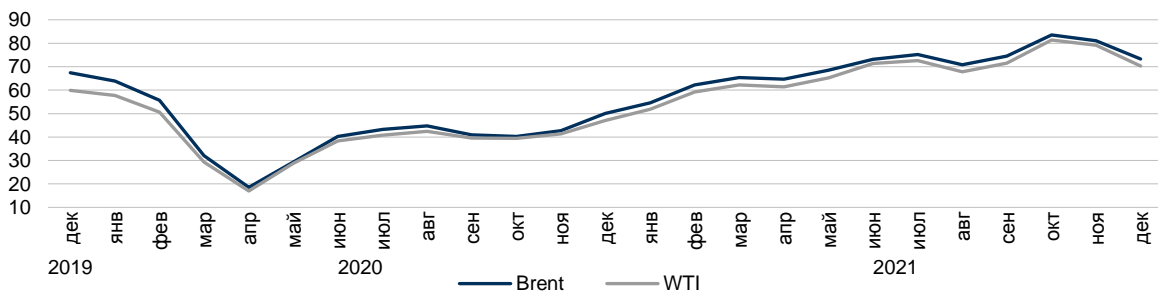
Источник: Росстат

**Показатели российской промышленности по итогам ноября стабильны.** Рост промпроизводства в годовом выражении чуть замедлился: с 7,4% до 7,0% г/г (+0,2% м/м с исключением сезонного и календарного факторов). Произошло некоторое улучшение в обрабатывающей промышленности (с +5,0% до +5,3% г/г), при этом сохранилось, хотя и стало гораздо менее тяжелым сокращение в автопроме (-6,9% г/г после -16,5% г/г в октябре).

## Нефть и нефтепродукты

График 8

## Среднемесячные цены на нефть WTI и Brent (долл./барр.)



Цены-спот за декабрь 2021 г. рассчитаны как средние за период 1 – 23 декабря.

Источник: Thomson Reuters

**В декабре 2021 г. среднемесячные цены на нефть продолжили снижаться по отношению к ноябрю ускоряющимся темпом: котировки Brent опустились ниже 74 долл./барр., WTI – ниже 71 долл./барр.** Наибольшее с апреля 2020 г. дневное падение цены – около 10 долл./барр. – пришлось на 26 ноября на фоне заявления ВОЗ о новом штамме COVID-19. Замедление экономической активности из-за возможных локдаунов и открытие нефтяных резервов могут создать излишек предложения уже в I квартале 2022 г. Участники альянса ОПЕК+ не отреагировали на снижение цен сокращением квоты ежедневной добычи, сохранив прирост добычи в 0,4 млн барр./день на январь 2022 г. В течение декабря котировки оставались относительно стабильными под влиянием разнонаправленных факторов: риски распространения «Омикрона» способствовали снижению цен, тогда как оптимизм ОПЕК в отношении спроса на нефть, формирующий позитивные инвестиционные ожидания, ослабление доллара и снижение запасов нефти в США – повышению котировок.

**Таблица 2**  
**Прогноз цен на нефть<sup>1</sup> (долл./барр.)**

Марка нефти	I кв. 2022	2021	2022
Brent (Thomson Reuters <sup>2</sup> )	78,7	71,3	75,3
WTI (Thomson Reuters <sup>2</sup> )	76,6	68,5	73,3
Brent (УЭИ США <sup>3</sup> )	73,0	70,6	70,1
WTI (УЭИ США <sup>3</sup> )	69,7	67,9	66,4
Средняя цена <sup>4</sup> (МВФ)	-	65,7	64,5
Средняя цена <sup>4</sup> (ВБ)	-	70,0	74,0

1. Среднее значение за указанный период.

2. Консенсус-прогноз – 30 ноября 2021 г.

3. Прогноз – 7 декабря 2021 г.

4. Средняя цена нефти, прогноз МВФ – октябрь 2021 г., прогноз ВБ – октябрь 2021 г.

Источник: Thomson Reuters, УЭИ США, МВФ, Всемирный банк

**Таблица 3**  
**Производство и потребление нефти в мире (млн барр./день)**

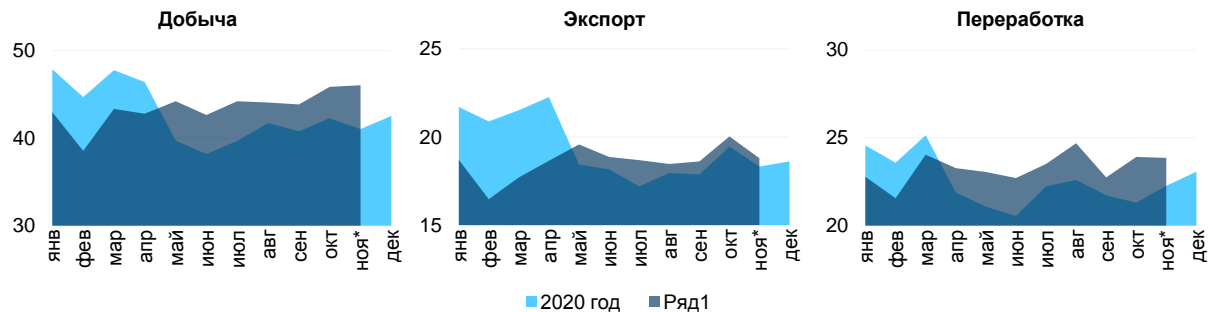
	2021				2022	I кв. 2022 / I кв. 2021, %
	I	II	III	IV (прогноз)	I (прогноз)	
<b>Производство нефти</b>						
ОПЕК	30,4	30,7	32,1	-	-	-
Сауд. Аравия	10,3	10,4	11,5	-	-	-
США	15,6	16,8	16,7	17,4	17,3	+10,4
Россия	10,5	10,8	10,9	11,2	11,5	+8,8
Мир	92,3	94,1	96,4	-	-	-
<b>Потребление нефти</b>						
Китай	14,6	15,2	15,2	15,1	15,2	+3,8
Европа (ОЭСР)	11,9	12,6	13,8	13,4	13,0	+9,3
США	18,6	20,2	20,4	20,4	19,9	+6,5
Мир	93,3	95,2	97,6	98,6	97,9	+4,9

Источник: МЭА

**В декабре 2021 г. МЭА снизило прогноз потребления нефти в мире на IV квартал 2021 г. в связи с введением дополнительных противовирусных ограничений из-за распространения нового штамма COVID-19 «Омикрон».** При этом прогноз добычи в России не претерпел существенных изменений, что связано с сохранением в декабре 2021 г. текущих параметров нефтяной сделки ОПЕК+. В то же время оценка предложения нефти в США была увеличена из-за благоприятной ценовой конъюнктуры (с 17,2 млн барр./день в ноябрьском отчете до 17,4 млн барр./день – в декабрьском).

В I квартале 2022 г. МЭА прогнозирует снижение глобального спроса (в основном за счет США и Европы). Вместе с тем в начале 2022 года вероятно резкое увеличение предложения, вызванное открытием нефтяных резервов США, Китая и ряда других крупных потребителей: такой сценарий уже отразился на прогнозе динамики цен, однако никаких ответных мер государства ОПЕК+ пока не приняли. Реакция членов ОПЕК+ станет известна 4 января 2022 г., когда пройдет очередная министерская встреча стран альянса. Как ожидается, ключевым ориентиром для государств-членов ОПЕК+ при принятии решения в январе 2022 г. относительно дальнейшего ограничения объемов добычи будет динамика пандемии COVID-19.

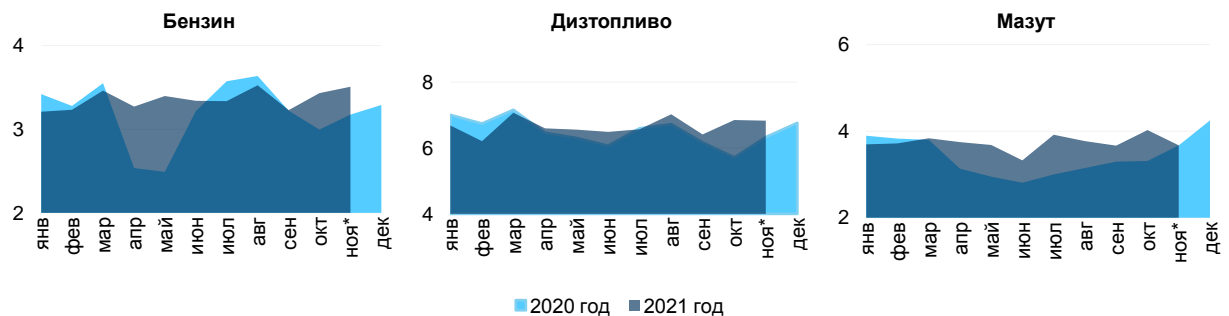
График 9  
Нефть в России (млн т)



\* ЦДУ ТЭК (на основе предв. данных)  
Источник: Минэнерго России, ЦДУ ТЭК

В ноябре 2021 г. прирост среднесуточного объема добычи нефти (+3,8% м/м) не привел к увеличению ее среднесуточной переработки (-0,2% м/м). Среднесуточный прирост добычи в ноябре текущего года составил 0,4 млн барр./день к октябрю 2021 г. Увеличение добычи позволило нарастить среднесуточный объем поставок сырья на внешние рынки на 3,8% м/м. По итогам месяца объем экспорта нефти в абсолютном выражении незначительно увеличился к аналогичному периоду 2020 года (+2,5% г/г).

График 10  
Производство нефтепродуктов в России (млн т)



\* ЦДУ ТЭК (на основе предв. данных)  
Источник: Минэнерго России, ЦДУ ТЭК

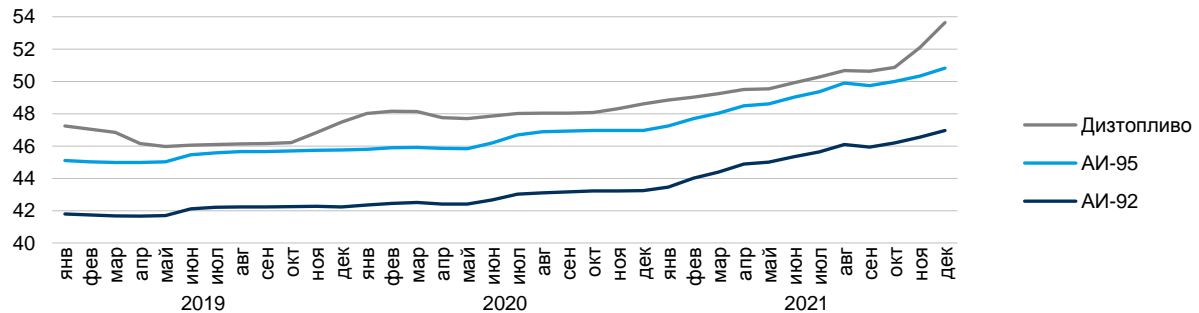
Рост среднесуточных объемов производства дизельного топлива (+3,0% м/м) в ноябре 2021 г. не позволил остановить интенсивный рост топливных цен. Несмотря на значительное увеличение объемов производства дизельного топлива и в годовом выражении (+10,4% г/г), компенсировать сезонный рост спроса не удалось. В частности, это привело к ускорению роста цен на дизельное топливо.

Таблица 4  
Добыча и экспорт нефти, нефтепереработка в России (млн т)

	ноя* 2021	% к ноя 2020	янв – ноя* 2021	% к янв – ноя 2020
Добыча	46,1	+12,2	478,6	+1,8
Экспорт	18,8	+2,5	204,6	-4,3
Переработка, в том числе производство:	23,9	+7,1	256,1	+3,7
бензина	3,5	+10,4	36,9	+5,3
дизтоплива	6,8	+7,9	73,3	+2,8
мазута	3,7	+0,1	41,1	+11,4

\* ЦДУ ТЭК (оценка на основе предв. данных)  
Источник: Минэнерго России, ЦДУ ТЭК

График 11

Розничные цены на бензины и дизтопливо в России (руб./л)<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Значения приведены с интервалом в 4 недели с 28 января 2019 г. по 13 декабря 2021 г.  
Источник: Росстат

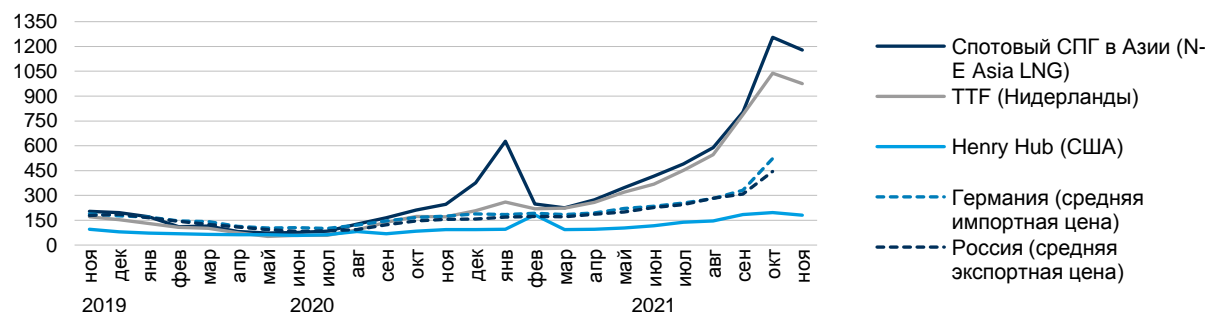
С 15 ноября по 20 декабря розничные цены на дизельное топливо выросли на 3,3%, биржевые – на 11,7%. За аналогичный период розничные цены на АИ-92 и АИ-95 увеличились на 1,1% и 1,2%, биржевые – снизились на 5,5% и 3,6% соответственно. Зимнее дизельное топливо продолжает дорожать, устанавливая исторические рекорды на площадке СПБМТСБ. На неделе с 13 по 20 декабря на фоне повышения цен на зимние виды дизеля (+2,0%) также выросли биржевые индексы межсезонного (+2,5%) и летнего (+3,9%) дизельного топлива, которые показывали отрицательную динамику 4 недели подряд. Минэнерго России связывает рост биржевых индексов с относительно высокими мировыми ценами на нефть и стратегиями биржевых трейдеров, которые формируют запасы в ожидании роста сезонного спроса. Снижение нефтяных котировок, завершение модернизации на ряде НПЗ, в том числе направленной на увеличение выпуска зимних сортов дизельного топлива, и окончание сезонного перехода на зимние виды топлива сглаживали тренд роста со второй декады ноября. Так, с 22 ноября по 20 декабря недельные темпы роста розничных цен на дизельное топливо постепенно снизились с 1,1% до 0,3%.

### Природный газ

Ожидания европейских потребителей относительно российских поставок несколько стабилизировали газовые рынки в начале ноября, однако со второй декады месяца рост цен возобновился. В середине месяца европейские и азиатские газовые индексы вновь превысили отметку в 1000 долл./тыс. куб. м. В третьей декаде ноября новость о введении США санкций против двух судов и компании Transadria Ltd, которые участвуют в строительстве газопровода «Северный поток-2», оказала дополнительное давление на ценовую динамику. Причинами дальнейшего резкого роста цен стали продолжительная остановка торгов на электронной площадке ООО «Газпром экспорт», рекордно высокий уровень отбора газа из ПХГ Европы и прогнозируемая холодная зима. Уже 21 декабря 2021 г. индекс ТТФ установил новый рекорд в 2158,6 долл./тыс. куб. м, поскольку рынки отреагировали на отказ ПАО «Газпром» от бронирования суточных мощностей прокачки по трубопроводу «Ямал-Европа», в связи с чем магистраль перешла в реверсный режим. Кроме того, холдинг также не приобрел дополнительной транзитной мощности на январь 2022 г. через территорию Украины, что при сокращении объемов ветрогенерации в регионе ускорило рост цен: с 1 по 21 декабря текущего года газовые котировки выросли на 86,4-88,9% (индексы ТТФ и NBP соответственно). В декабрьском прогнозе Thomson Reuters цены фьючерсов на газ в Европе и Азии выросли примерно в 1,5 раза по отношению к значениям ноября, в том числе из-за ограниченного предложения со стороны основных поставщиков.

График 12

Среднемесячные цены на газ в мире (долл./тыс. куб. м)



Источник: Thomson Reuters, BAFA, ФТС России

Таблица 5

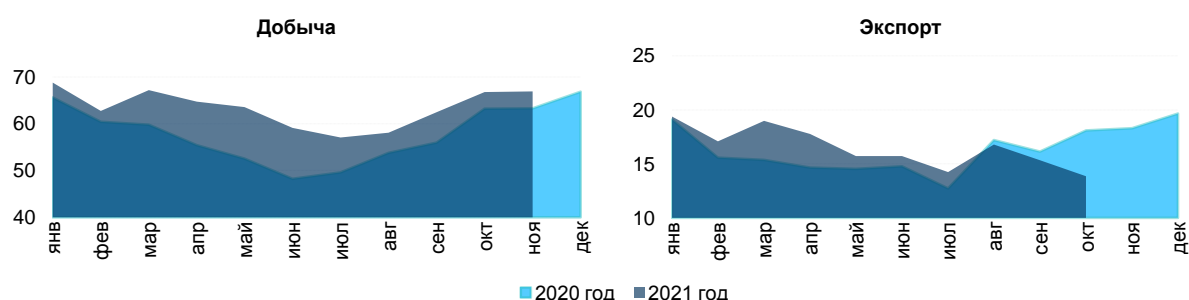
Добыча газа в России (млрд куб. м)

	ноя 2021	% к ноя 2020	янв – ноя 2021	% к янв – ноя 2020
Добыча	66,9	5,7%	696,8	11,1%

Источник: Росстат

График 13

Добыча и экспорт газа в России (млрд куб. м)



Источник: Росстат, ФТС России

В октябре 2021 г. экспорт трубопроводного газа из России резко сократился (-23,3% г/г и -9,6% м/м) в связи с ростом потребностей внутреннего рынка. Добыча ПАО «Газпром» (1,5 млрд куб.м/день) близка к предельным значениям производственных мощностей холдинга, однако в рамках долгосрочных и среднесрочных контрактов компания выполняет взятые обязательства. По заявлению российской стороны спотовые экспортные продажи на площадке ООО «Газпром экспорт» могут возобновиться после заполнения ПХГ в России. Осеннее сокращение потребления газа в промышленности ЕС в связи с ростом цен может изменить пропорции между потреблением, импортом и использованием запасов ПХГ, хотя новизна ситуации не позволяет оценить параметры таких изменений.

Таблица 6

Экспорт трубопроводного газа из России по основным направлениям\* (млрд куб. м)

	окт 2021	% к окт 2020	янв – окт 2021	% к янв – окт 2020
Всего	13,9	-23,3%	164,9	+4,2%
Дальнее зарубежье	11,1	-27,0%	137,4	+5,2%
СНГ	2,7	-3,2%	27,5	-0,4%

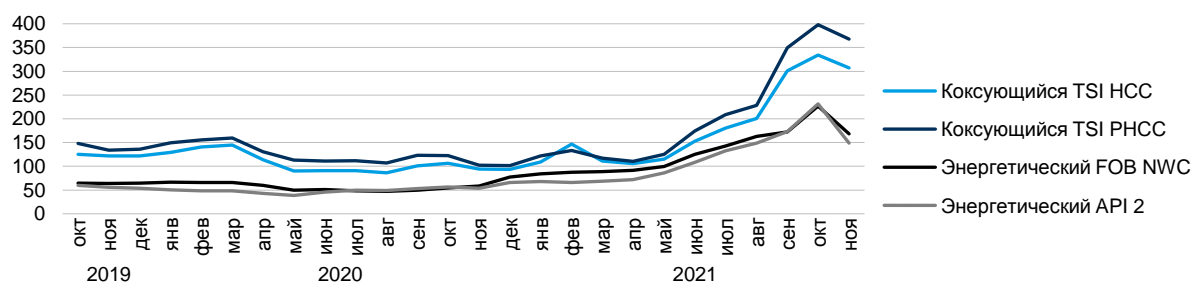
\* Общие поставки по контрактам (с возможностью спотовых операций и перепродажи).

Источник: ФТС России

## Уголь

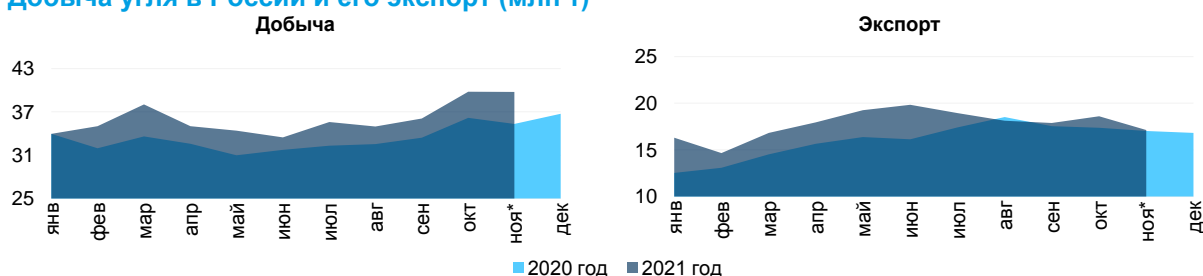
В ноябре 2021 г. впервые за 11 месяцев цены на энергетические и коксующиеся угли показали отрицательную месячную динамику как на европейском, так и на азиатском рынках. Ценовой индекс энергетического угля в Европе (API 2) снизился на 35,8% м/м, в Азии (FOB NWC) – на 25,9% м/м. Цены на коксующийся уголь твердых сортов (TSI HCC) и премиальных марок (TSI PHCC) также снизились: на 8,0% м/м и на 7,7% м/м соответственно. Значительный рост объемов добычи в Китае и увеличение предложения угля на внутреннем рынке, а также снижение стоимости природного газа в первой декаде ноября стали причиной падения ценовых котировок на мировых рынках угля. В краткосрочной перспективе ожидается дальнейшее снижение цен в связи анонсированием китайским правительством усиления контроля за внутренними угольными ценами.

График 14  
Цены на уголь в мире (долл./т, среднее за месяц)



Источник: Thomson Reuters, Argus Media, Platts

График 15  
Добыча угля в России и его экспорт (млн т)



\* ЦДУ ТЭК (оценка на основе предв. данных)

Источник: Минэнерго России

Таблица 7  
Добыча и экспорт угля в России (млн т)

	ноя*.21	% к ноя 2020	январь – ноя* 2021	% к январь – ноя 2020
Добыча	39,8	+12,6%	396,2	+8,6%
Экспорт	17,1	+0,5%	195,5	+11,0%

\* ЦДУ ТЭК (оценка на основе предв. данных)

Источник: Минэнерго России, ЦДУ ТЭК

Ожидания роста спроса на фоне высоких показателей экспорта в предыдущие месяцы сохранили положительную динамику добычи угля в России. В то же время российский угольный экспорт снизился в месячном выражении из-за роста конкуренции на международных рынках угля, в частности на азиатском рынке. Более того, в декабре 2021 г. изменения в регулировании китайского внутреннего угольного рынка могут привести к снижению мировых, а значит и российских экспортных цен на твердое топливо.



## Электроэнергетика

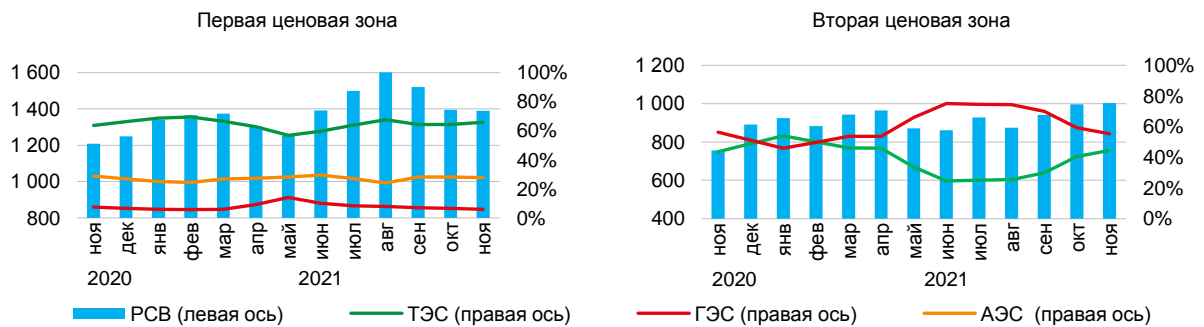
Таблица 8  
Баланс электроэнергии ЕЭС России (млрд кВт·ч)

	ноя 2021	% к ноя 2020	янв – ноя 2021	% к янв – ноя 2020
Потребление	97,0	5,0%	982,7	5,6%
Производство, в том числе	99,3	6,3%	1004,4	6,6%
ТЭС (тепловые)	56,0	10,4%	543,7	10,1%
ГЭС (гидравлические)	16,5	-2,1%	192,8	1,3%
АЭС (атомные)	20,2	2,4%	201,1	3,3%
ЭПП (промпредприятия)	6,0	2,9%	61,4	2,0%
ВИЭ (возобновляемые)	0,6	100,0%	5,4	80,0%

Источник: СО ЕЭС

В ноябре 2021 г. темпы роста как потребления, так и выработки электроэнергии замедлились относительно предыдущих 6 месяцев. Потребление электроэнергии в ЕЭС России выросло на 5,0% г/г, производство – на 6,3% г/г. При этом производство электроэнергии на ТЭС по-прежнему увеличивается значительнее выработки остальных генерирующих мощностей: на 10,4% г/г (в том числе за счет низкой базы прошлого года). Объемы экспорта электроэнергии, составив 2,6 млрд кВт·ч, продолжили устанавливать новые рекорды. Прирост российских поставок на внешние рынки в ноябре 2021 г. достиг 106,3% г/г за счет повышения спроса со стороны европейских потребителей. Также имеются перспективы расширения экспорта в страны СНГ. Так, Казахстаном и ПАО «Интер РАО» обсуждается [создание](#) совместного предприятия для осуществления трансграничных поставок электроэнергии.

График 15  
Индексы РСВ на покупку (руб./МВт·ч) и структура планового производства (%) электроэнергии в 1-й и 2-й ценовых зонах



Источник: АТС

Разрыв между ценами в первой и второй ценовых зонах, как и месяцем ранее, остался на уровне среднего значения за 2019 – 2021 годы (около 400 руб./МВт·ч). В ноябре 2021 г. индекс РСВ в ценовой зоне Европы и Урала сократился второй месяц подряд, однако темпы снижения замедлились (с 8,3% м/м в октябре до 0,3% м/м в ноябре 2021 г.). Увеличение планового потребления на 2,8% м/м обеспечено выработкой ТЭС (+5,0% м/м) и АЭС (+1,0% м/м) при весомом сокращении производства электроэнергии, выработанной на ГЭС (-8,9% м/м), в том числе за счет ремонтных работ на [Зеленчукской ГЭС](#) и [Волжской ГЭС](#). В ценовой зоне Сибири индекс РСВ превысил отметку в 1000 руб./МВт·ч впервые с июня 2019 г. Темпы роста цен замедлились с 5,9% м/м в октябре до 0,6% м/м в ноябре 2021 г. Выработка ТЭС в ноябре 2021 г. в границах ценовой зоны выросла на 14,8% м/м, однако на фоне избыточности предложения такое увеличение не отразилось на ценовой динамике.

ac.gov.ru



[facebook.com/ac.gov.ru](https://facebook.com/ac.gov.ru)



[twitter.com/AC\\_gov\\_ru](https://twitter.com/AC_gov_ru)



[youtube.com/user/analyticalcentergov](https://youtube.com/user/analyticalcentergov)