

Новая старая роль ОПЕК

Семинар ИМЭМО РАН «Новая роль ОПЕК: цены и добыча»

Мария Белова

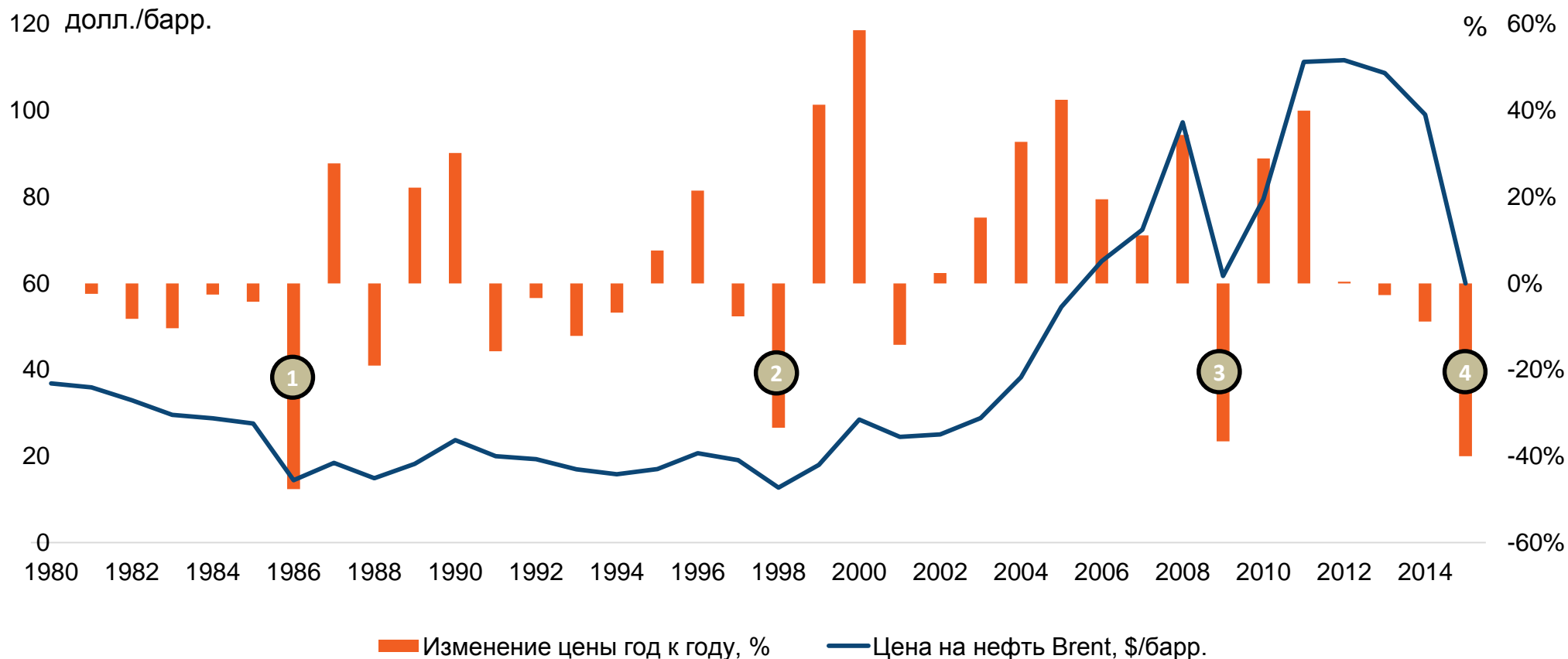
Старший аналитик

10 февраля 2015 г.



Резкое падение цен на нефть 2014-2015 гг. стало уже четвертым случаем за последние тридцать лет

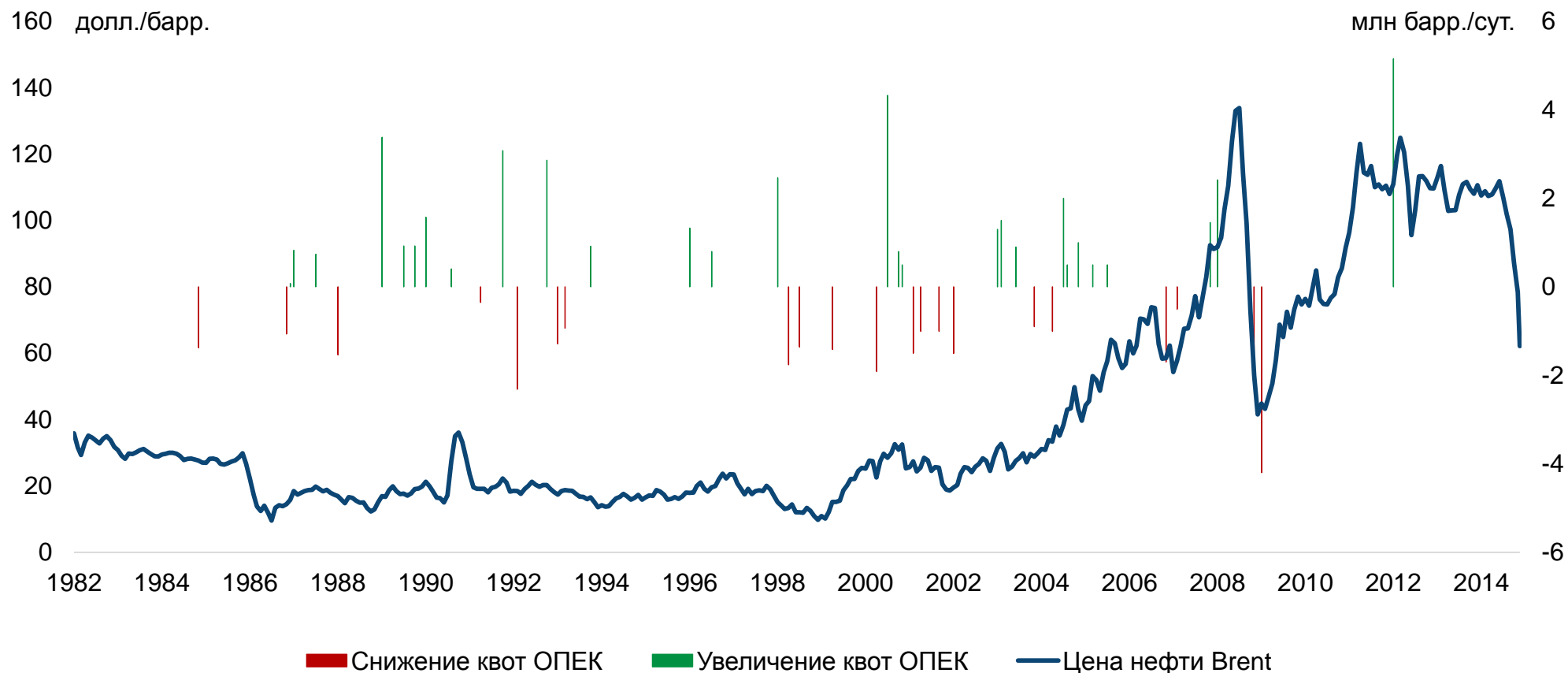
Исторические изменения цен на нефть



И только на этот раз ОПЕК не отреагировал снижением квот

«Организация должна выработать пути и средства обеспечения стабильности цен... с целью ликвидации вредных и ненужных колебаний»

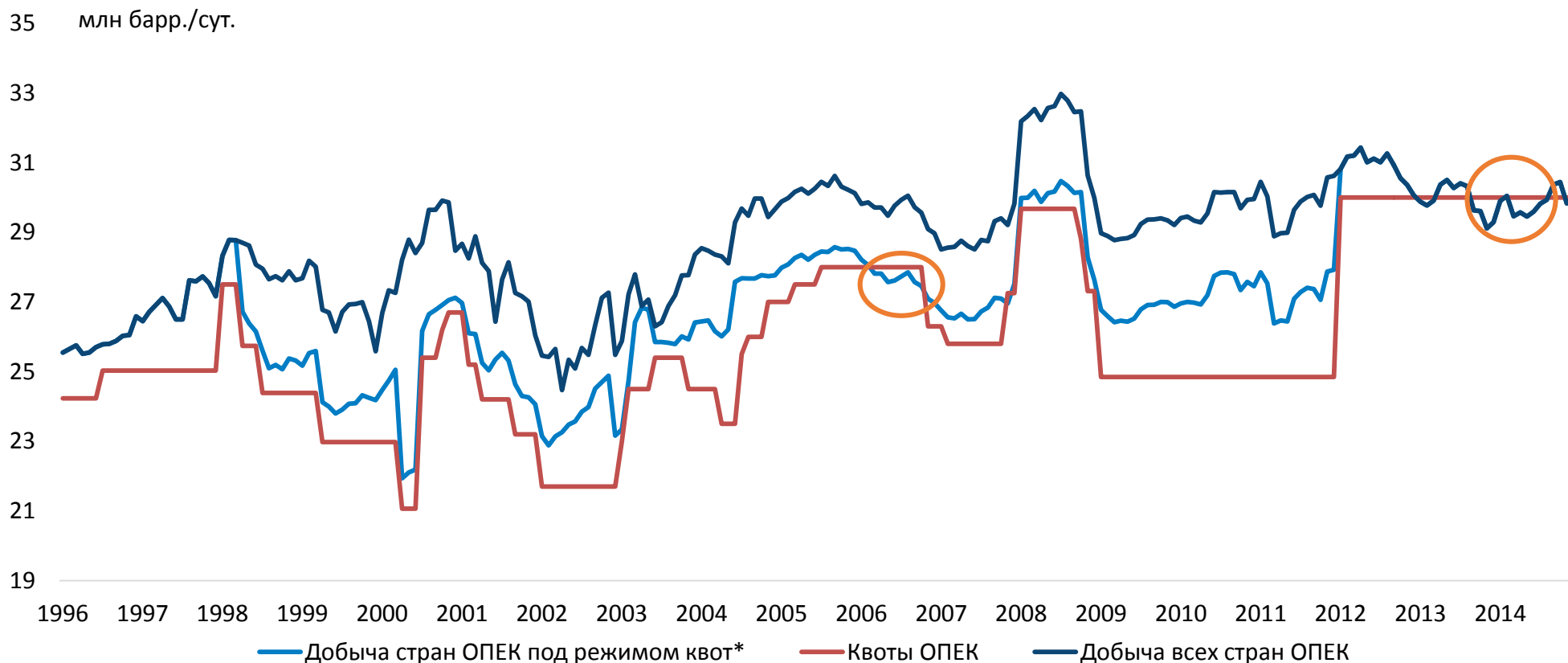
Цена нефти Brent и решения об изменении добычи странами ОПЕК



ОПЕК объявляла о максимальном единовременном сокращении добычи сырой нефти на 4,2 млн барр./сут.

Фактическое сокращение добычи странами ОПЕК всегда было меньше объявленного в среднем на 1,2 млн барр./сут.

Добыча сырой нефти и официальные квоты ОПЕК 1996-2014 гг.

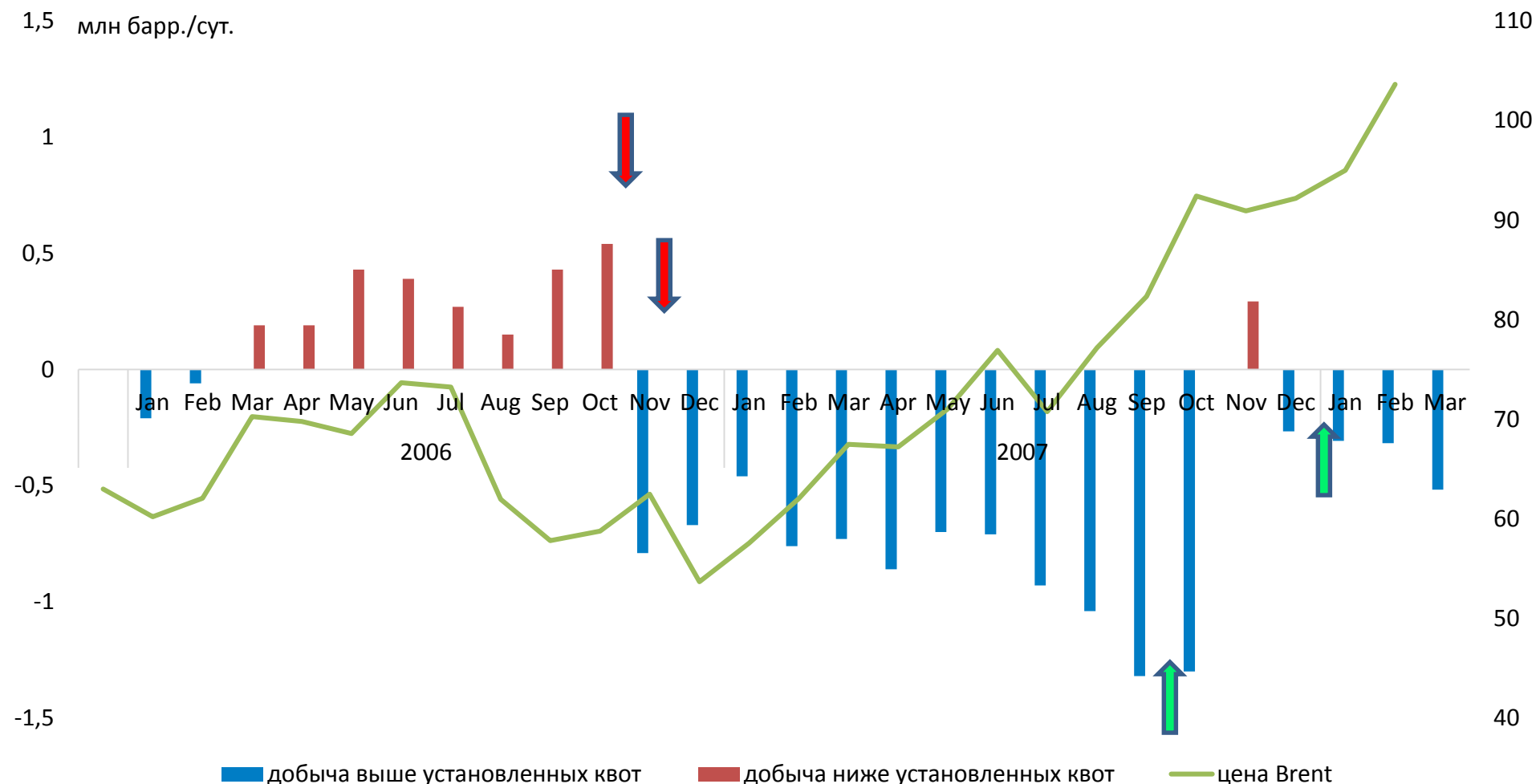


* Из-под режима страновых квот с апреля 1998 г. освободился Ирак (по конец 2011); с апреля по июнь 2000 г. – Иран

- Квотируемая добыча сырой нефти стран ОПЕК лишь дважды находилась ниже уровня установленных квот
- Максимальные отклонения реальной добычи от квот показывали Саудовская Аравия (+0,4 млн барр./сут.), Алжир (+0,2 млн барр./сут.) и Венесуэла (-0,15 млн барр./сут.).

Примеры изменения квот: адаптация к рынку и к изменению состава своих участников

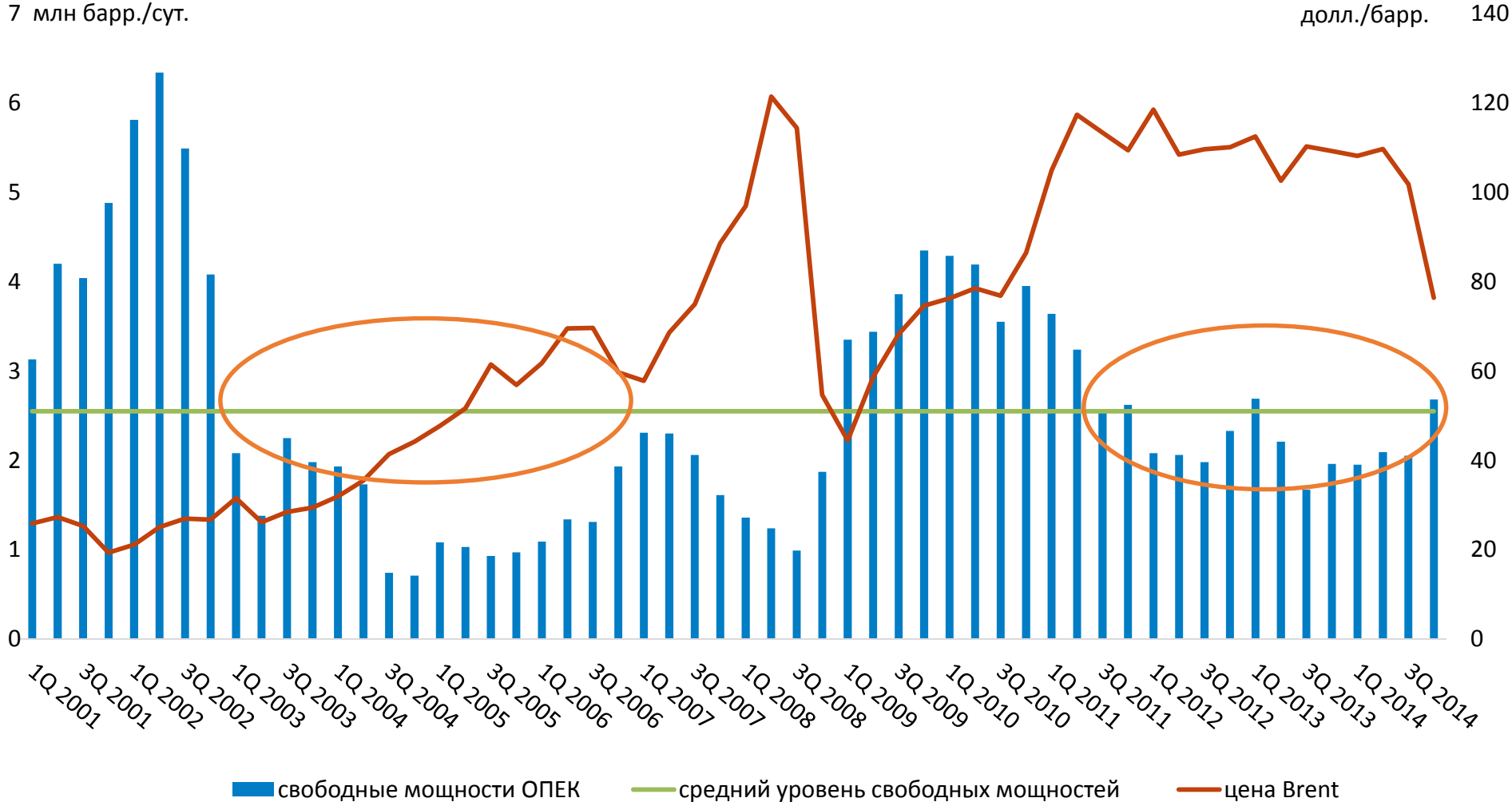
Динамика превышений фактической добычи сырой нефти странами ОПЕК над установленными квотами, цен на нефть марки Brent и принятий решений об изменении квот на интервале 2006-2008гг.



Красные стрелки – решения о снижении квот на добычу; зеленые – увеличение квот на добычу

Достижение низких уровней свободных мощностей в случае опасения рынком нехватки предложения может приводить к появлению рискованной премии

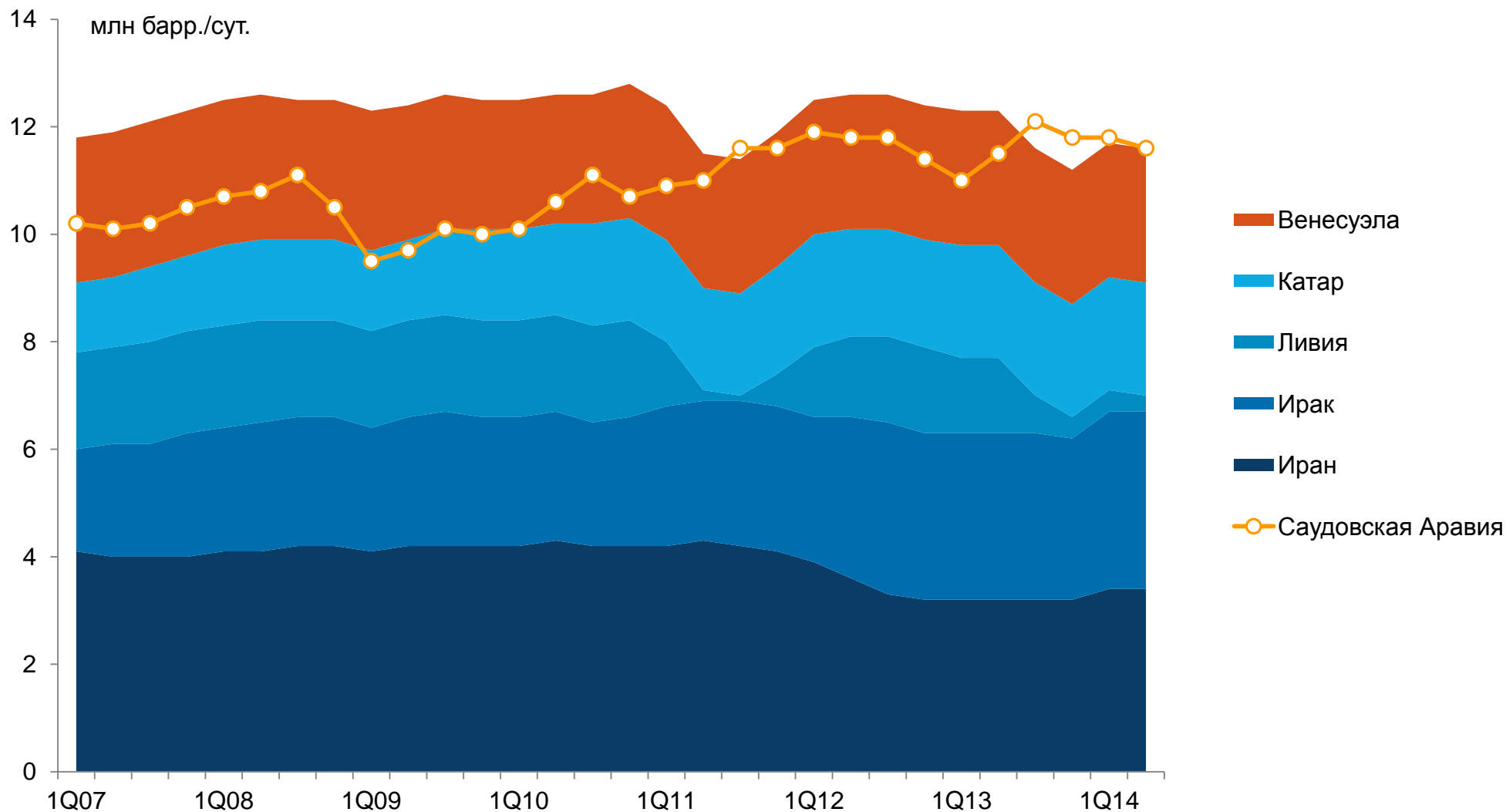
Динамика эффективных свободных мощностей стран ОПЕК и цены нефти марки Brent



Источник: EIA, VYGON Consulting

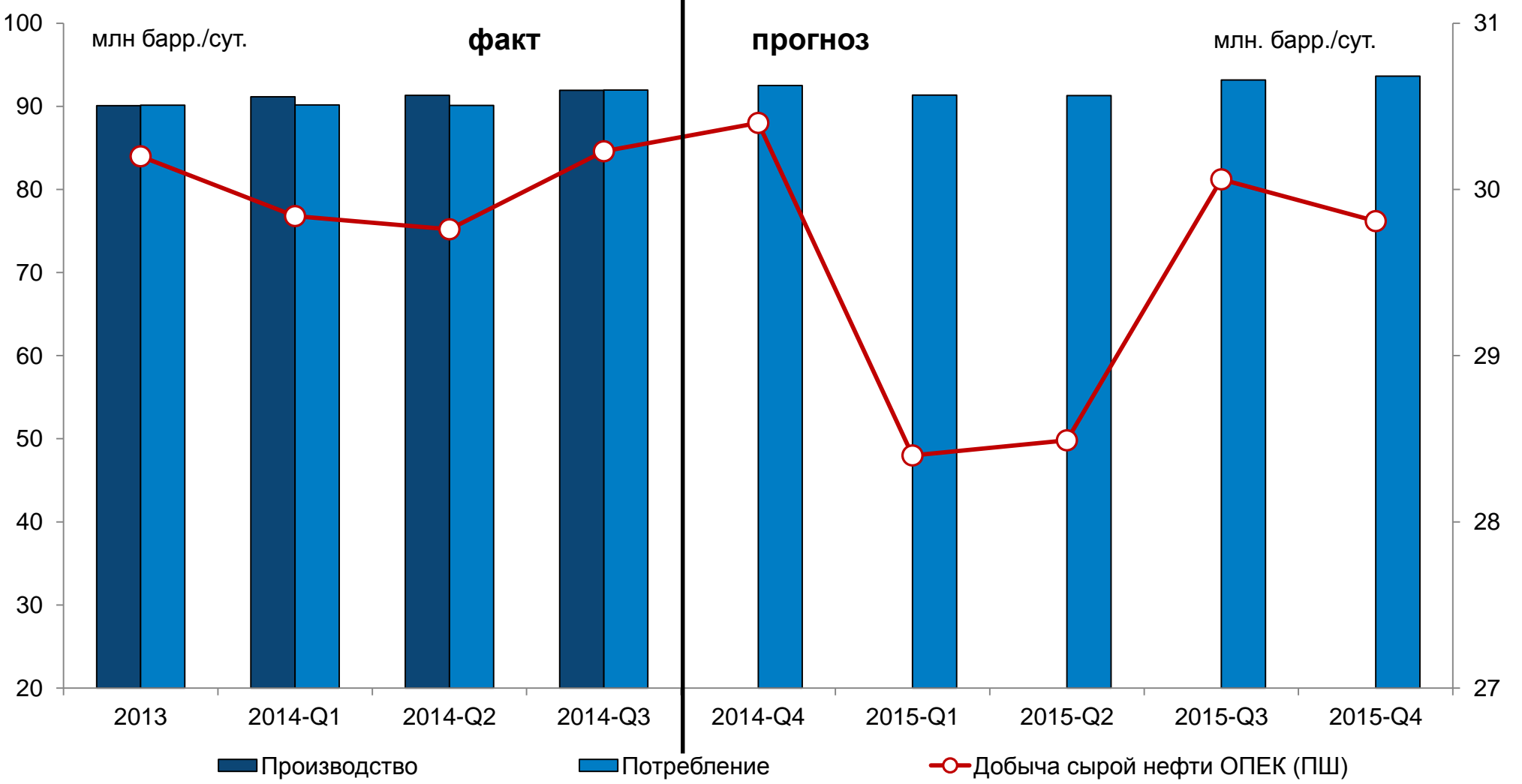
Из дюжины стран ОПЕК только в половине в последние годы наблюдаются значимые изменения добычи

Динамика добычи нефти в ряде стран ОПЕК



По оценкам ОПЕК для компенсации избытка нефти в 2015 г. потребуется в течении 6 месяцев сократить добычу на 2 млн барр./сут.

Баланс спроса-предложения жидких углеводородов в мире



Источник: OPEC, November issue 2014

Однако ОПЕК приняла решение о сохранении объемов добычи

Home ▶ Press Room ▶ Press Releases ▶ Press Releases 2014 ▶ OPEC 166th Meeting concludes

No 7/2014
Vienna, Austria
27 Nov 2014

OPEC 166th Meeting concludes

The 166th Meeting of the Conference of the Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC) was held in Vienna, Austria, on Thursday, 27th November 2014 under the Chairmanship of its President, HE Abdourhman Ataher Al-Ahirish, Libyan Vice Prime Minister for Corporations and Head of its Delegation.

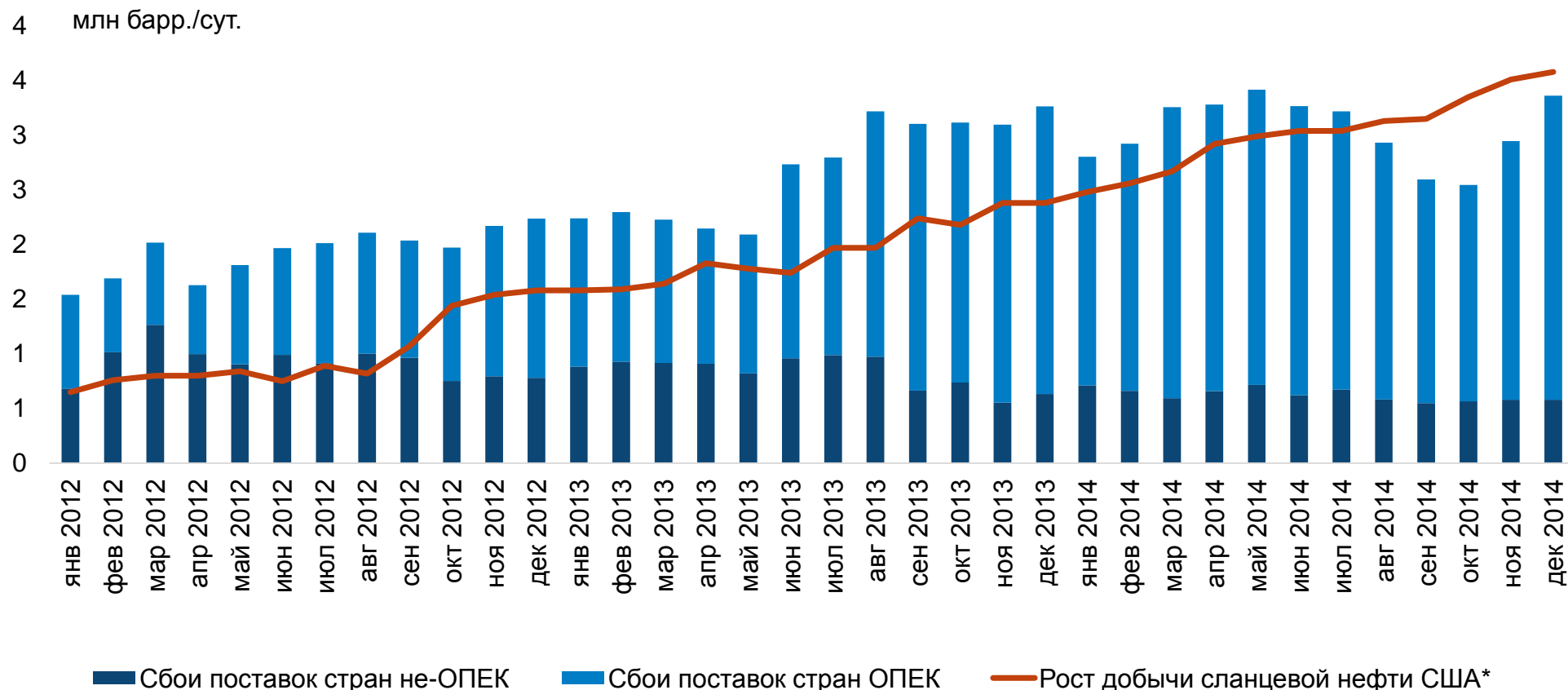
The Conference congratulated HE Adil Abd Al Mahdi on his appointment as Minister of Oil of Iraq, and thanked his predecessor in office, HE Abdul-Kareem Luaibi Bahedh, for his contribution to the work of the Organization.

....

Recording its concern over the rapid decline in oil prices in recent months, the Conference concurred that stable oil prices – at a level which did not affect global economic growth but which, at the same time, allowed producers to receive a decent income and to invest to meet future demand – were vital for world economic wellbeing. Accordingly, in the interest of restoring market equilibrium, the Conference decided to maintain the production level of 30.0 mb/d. as was agreed in December 2011. As always, in taking this decision, Member Countries confirmed their readiness to respond to developments which could have an adverse impact on the maintenance of an orderly and balanced oil market.

Последние три года на рынке наблюдался баланс предложения нефти

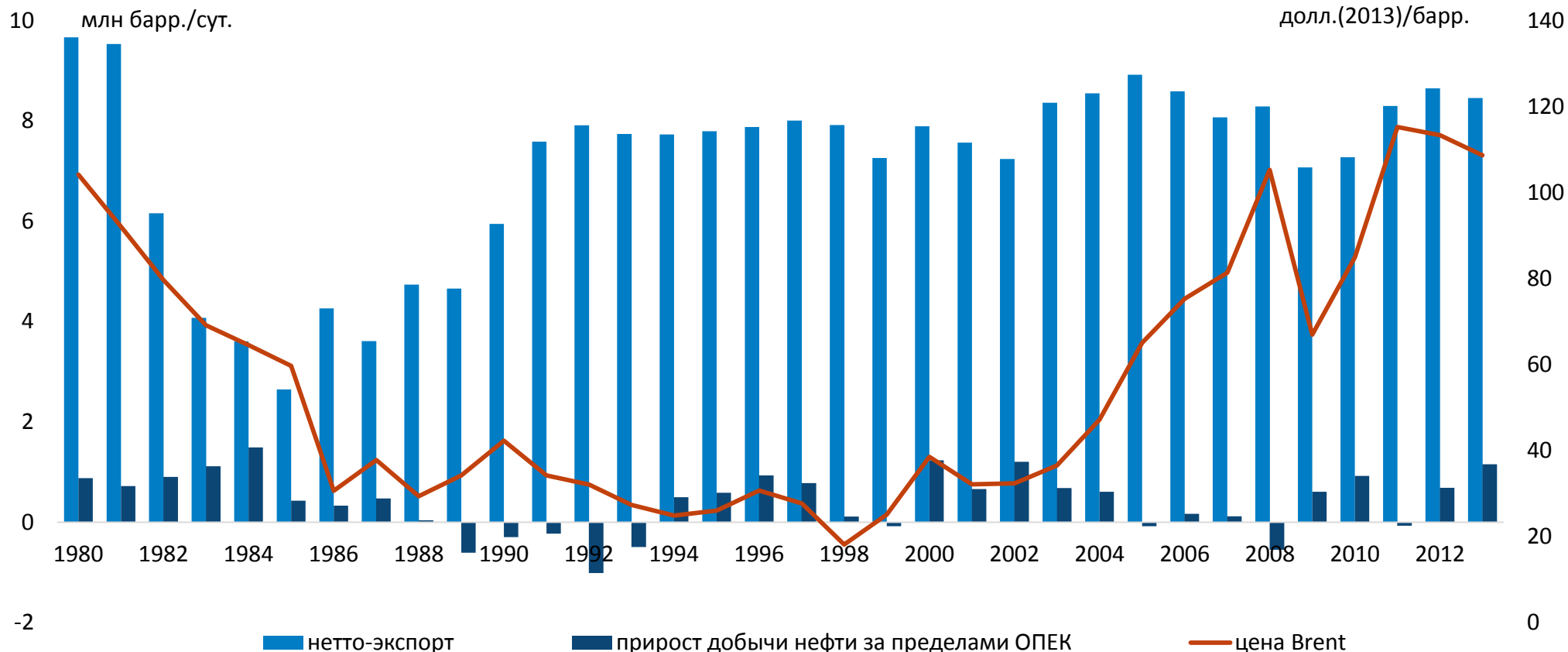
Динамика добычи нефти плотных пород США и перебои в поставках нефти стран ОПЕК и не-ОПЕК



* изменение месячной добычи к уровню 2011 года

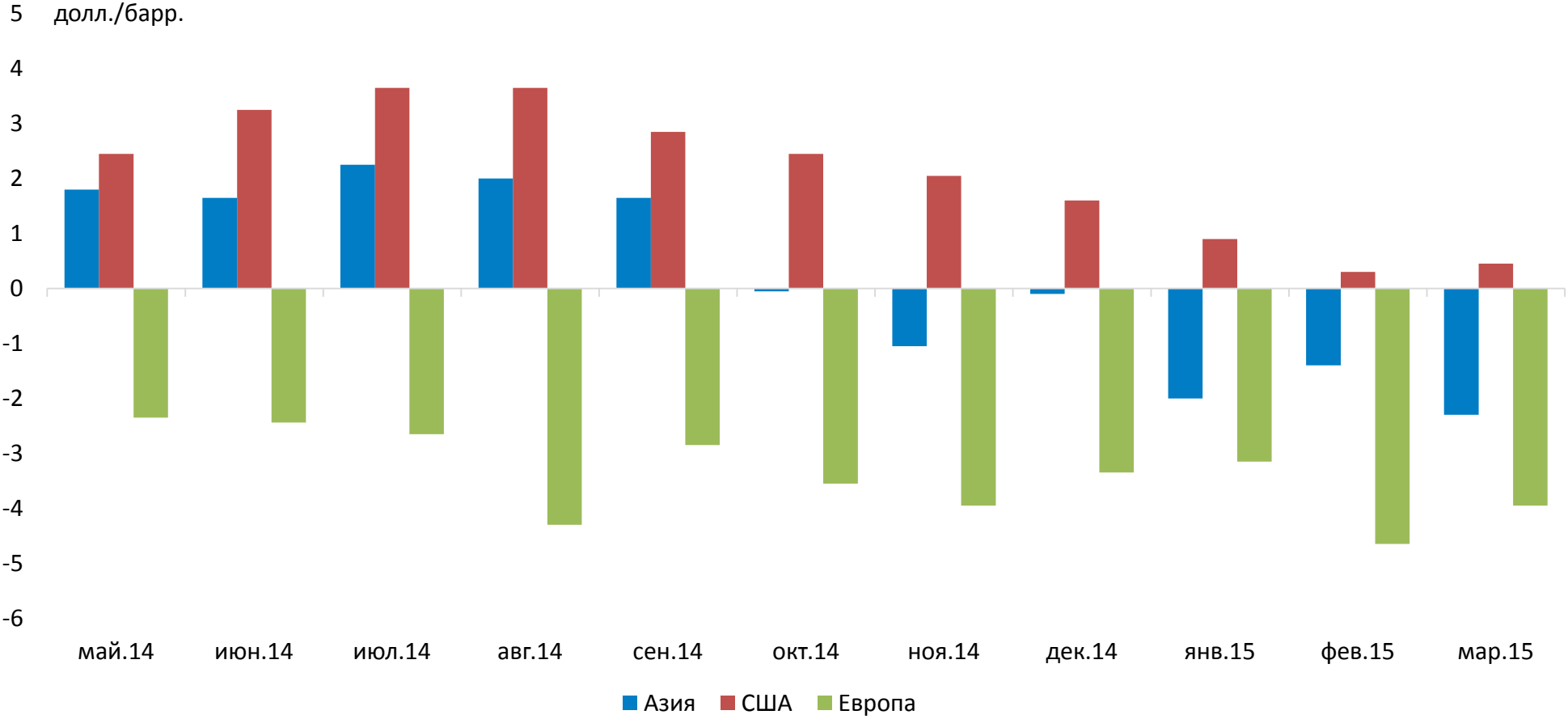
Поддерживать цены или сохранять долю: исторический опыт ОПЕК

Нетто-экспорт жидких углеводородов Саудовской Аравии, ежегодный прирост добычи нефти за пределами ОПЕК и цена нефти марки Brent



За сохранение своей рыночной доли Саудовская Аравия также борется с помощью гибкой системы ценообразования

Дифференциал официальной отпускной цены нефти сорта Arab Light в зависимости от направления поставки



Home ▶ Press Room ▶ Press Releases ▶ Press Releases 2011 ▶ OPEC 160th Meeting concludes

No 6/2011
Vienna, Austria
14 Dec 2011

OPEC 160th Meeting concludes

The 160th Meeting of the Conference of the Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC) convened in Vienna, Austria, on 14 December 2011, under the Chairmanship of its President, HE Eng Rostam Ghasemi, Minister of Petroleum of the Islamic Republic of Iran and Head of its Delegation, and its Alternate President, HE Abdul-Kareem Luaibi Bahedh, Minister of Oil of Iraq and Head of its Delegation.

The Conference congratulated HE Eng Rostam Ghasemi on his appointment as Minister of Petroleum of the Islamic Republic of Iran and HE Eng Abdurahman Benyezza on his appointment as Minister of Oil and Gas of Libya.

.....

In light of the foregoing and given the demand uncertainties, the Conference decided to maintain the current production level of 30.0 mb/d, including production from Libya, now and in the future. The Conference also agreed that Member Countries would, if necessary, take steps (including voluntary downward adjustments of output) to ensure market balance and reasonable price levels. In taking this decision, Member Countries confirmed their preparedness to swiftly respond to developments that might have a detrimental impact on orderly market developments. Given the ongoing worrying economic downside risks, the Conference directed the Secretariat to continue its close monitoring of developments in supply and demand, as well as non-fundamental factors, such as macro-economic sentiment and speculative activity, keeping Member Countries abreast at all times.

С 2012 года ОПЕК устанавливает потолок для суммарной добычи всех стран-членов картеля без регулирования квот для отдельных стран

Правда из первых уст



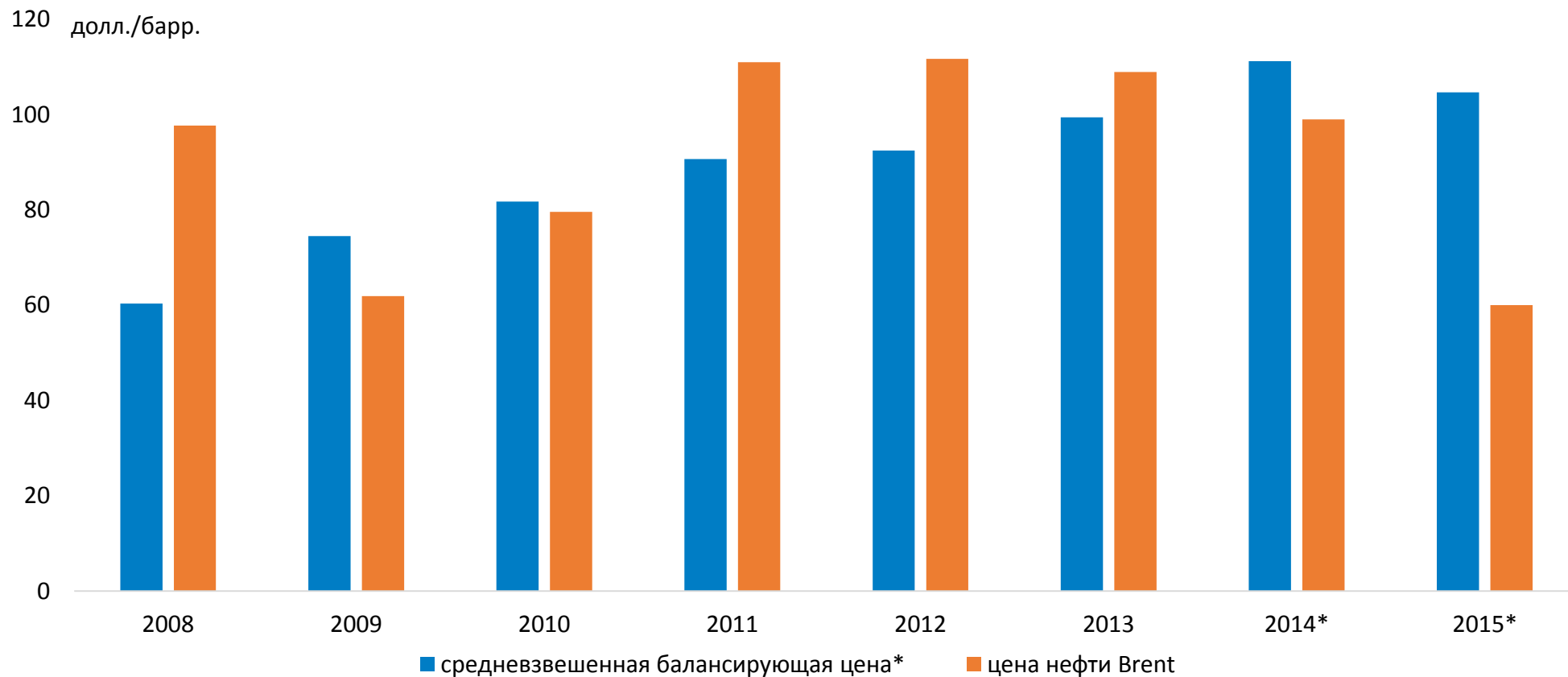
« Если бы мы сократили квоту [в ноябре], нам пришлось бы сокращать ее дальше в марте или апреле, а затем еще раз. Цены были бы выше, они [США] продолжали бы наращивать добычу, а ОПЕК – сокращать, и они бы заместили нас. Но они не смогут занять наше место при нормальных ценах, они способны на это только при очень высоких ценах. **Поэтому мы решили ничего не делать и позволить рынку урегулировать ситуацию.**

*генеральный секретарь ОПЕК
 Абдалла Салем аль-Бадри
 январь 2015*



При цене нефти ниже 105 долл./барр. странам ОПЕК придется отказываться от сбережений и инвестиций или сокращать госрасходы

Динамика средневзвешенной цены бездефицитности бюджетов стран ОПЕК и цены нефти марки Brent



* без учета Анголы и Эквадора; доля стран ОПЕК в мировой добыче сохраняется на уровне 2014 г.

Выводы

- Влияние картеля ОПЕК на нефтяной рынок определяется возможностью оперативно изменять предложение нефти. Ведущую роль в картеле играет Саудовская Аравия, обладающая 80% свободных мощностей организации.
- Решения ОПЕК могут оказывать значительное влияние на рынок в краткосрочном периоде, но эти решения могут лишь уменьшать или увеличивать амплитуду ценовых колебаний. Глобальные тенденции определяются фундаментальными факторами.
- Возможности по влиянию картеля на мировой нефтяной рынок ограничены несколькими факторами:
 - Невозможность поддержания сверхвысоких цен в долгосрочном периоде (это приводит к снижению доли ОПЕК в мировом предложении цен из-за роста добычи нефти в странах-не-ОПЕК и снижении спроса);
 - Невыгодность поддержки устойчиво-низких цен в долгосрочном периоде (рост экспорта стран ОПЕК не компенсирует потери от низких цен – суммарная выручка снизится);
 - Невозможность длительное время финансировать социальные программы при низких ценах;
 - Лимитированные возможности по управлению добычей нефти в странах картеля из-за разных интересов стран ОПЕК и сложности поддержания дисциплины соблюдения квот.
- С 2012 г. ОПЕК устанавливает потолок для суммарной добычи всех стран-членов картеля без регулирования квот для отдельных стран. Поскольку с тех пор картель не принимал решений об изменении добычи, может существовать некоторая неопределенность в отношении практической реализации таких решений, т.е. могут возникнуть проблемы с установлением необходимых к снижению объемов для каждой конкретной страны.
- В интересах ОПЕК – умеренно-высокая среднециклическая цена нефти, максимизирующая экспортную выручку картеля в долгосрочном периоде.

Контактная информация

123610
Россия, Москва,
Краснопресненская наб., д.12

телефон: +7 495 543 76 43

web: <http://vygon.consulting>

e-mail: info@vygon.consulting