

# Снижение цен на нефть резко сократит пополнение национальных резервов России

28.02.2020

Падение нефтяных котировок на фоне сообщений о распространении коронавирусной инфекции COVID-2019 привело к тому, что разрыв между рыночной ценой на нефть и планкой отсеечения по бюджетному правилу (42,4 долларов США за баррель марки Urals в 2020 году) сократился до минимального значения за время действия последней версии бюджетного правила в России.

Согласно действующему с 2018 года бюджетному правилу (переходное правило было введено в 2017 году), все нефтегазовые доходы бюджета сверх установленной цены отсеечения (ежегодно индексируется на 2%, начиная с 40 долларов США в 2017 году) поступают в Фонд национального благосостояния (ФНБ), который является суверенной «подушкой безопасности».

Стоимость апрельского фьючерса на нефть марки Brent в ходе торгов 27 февраля составляла на минимуме 50,97 долларов США (по состоянию на 18:35 мск), следует из данных Bloomberg. Таким образом, превышение над ценой отсеечения достигло 8,5 долларов США — минимума за все время действия бюджетного правила с 2018 года, следует из расчетов РБК (в 2017 году в один момент разница опускалась до 4,8 долларов США). Рыночная цена Brent еще никогда не была ниже цены отсеечения в бюджетном правиле (в его последней редакции).

Контракт Brent с поставкой в мае (апрельский истекает 28 февраля) торгуется еще дешевле — на уровне 50,77 долларов США. За последнюю неделю (с 23 февраля) мировые цены на нефть упали на 13%. При этом российская нефть Urals обычно продается на физическом рынке с дисконтом к Brent (на 27 февраля он оценивается в 1,86 долларов США), то есть стоимость Urals уже опустилась ниже 50 долларов США за баррель.

Текущие котировки нефти упали ниже прогнозной цены, заложенной в федеральном бюджете на 2020 год. Согласно обновленному макропрогнозу правительства, оценка среднегодовой цены Urals на 2020 год была повышена с 57 до 57,7 долларов США (в 2021 году — 56 долларов США, в 2022 году — 55 долларов США).

Пока фактическая цена на нефть Urals превышает базовую, осуществляются операции по покупке валюты в объеме дополнительных нефтегазовых доходов, сообщили в пресс-службе Минфина. «В случае снижения фактических цен ниже этого уровня предусмотрено проведение операций по продаже валюты в объеме выпадающих нефтегазовых доходов», — добавили в ведомстве.

Бюджетное правило обеспечивало рынку снижение корреляции между движением валютного курса и ценой на нефть, но по мере приближения к цене отсеечения эта корреляция будет восстанавливаться. В отсутствие бюджетного правила годовое снижение цены на нефть на 10 долларов США за баррель дает ослабление курса на 5 рублей за доллар США. Поэтому приближение рынка к значениям 50 долларов США за баррель будет означать рост волатильности рубля.

В случае если нефтяные котировки упадут ниже 50 долларов США за баррель, зависимость рубля от нефти резко усилится — помешать не сможет даже эффект бюджетного правила, отмечали аналитики Sberbank CIB в августе 2019 года.

---

Адрес страницы: <http://moscowdebt.mos.ru/presscenter/news/detail/8724186.html>

---

[ГБУ города Москвы «Финансовое агентство»](#)