

# На нефтегазовом рынке сохраняется высокая степень неопределенности

*Площадка Петербургского экономического форума явилась одной из ключевых для дискуссий по энергетической тематике. Дискуссии оказались весьма продуктивными и привлекли большое количество представителей компаний-партнеров из различных стран и регионов мира, а также всех интересующихся данной проблемой. Показательно, что все места в зале заседаний были заняты уже за полчаса до начала сессий.*

*Развитию энергетического сектора было посвящено ряд мероприятий, из которых можно выделить Саммит глав энергетических компаний и панельную сессию «Мировые рынки газа: энергополитика и энергобезопасность». Саммит был посвящен проблемам развития нефтяного рынка, панельная сессия исключительно рынку газа.*

**Ключевые слова:** энергетический рынок, энергобезопасность, саммит, спотовые цены.



**Л. В. Ларченко,**  
д. э. н., профессор, Национальный  
исследовательский университет «Высшая  
школа экономики» – Санкт-Петербург  
lubalar@mail.ru

**П**роблемы, поднятые на этих двух мероприятиях, имели существенные различия. Поэтому в данном обзоре будет представлено обсуждение на форуме проблем развития современного энергетического рынка углеводородов с разбивкой на нефтяную и газовую составляющие.

Саммит глав энергетических компаний был представлен главами энергетических компаний, министрами соответствующих ведомств из многих зарубежных стран, среди которых: бывший исполнительный директор Международного энергетического агентства Нобуо Танака, главный исполнительный директор ВР Роберт Дадли, председатель Совета директоров и главный исполнительный директор ExxonMobil Даррен Вудс, главный исполнительный директор Total Патрик Пуянне, министр энергетики РФ Александр Новак, министр нефти Венесуэлы Нельсон Мартинес, президент и главный исполнительный директор GE Oil&Gas Лоренцо Симонелли, главный исполнительный директор Statoil Эльдар Сэтре, заместитель председателя совета директоров Chevron Майкл Вирт, главный исполнительный директор Glencore Айван Глазенберг, президент и главный исполнительный директор Mitsui Тацую Ясунага, вице-председатель IHS Markit Дэн Йергин, президент ОАО «НК «Роснефть» Игорь Сечин и др.

На Саммите был обсужден ряд актуальных проблем, среди которых можно выделить следующие. Цены на нефть не стабилизировались, и снова наблюдается их падение, инвестиции в добычу и разведку нефти сокращаются несколько лет подряд, на рынке по-прежнему сохраняется высокая степень неопределенности. В то же время в мире растет спрос на энергию. Каковы перспективы цен на нефть? Достаточно ли этого уровня цен для того, чтобы восстановилась инвестиционная активность? В какой мере ВИЭ го-

товы взять на себя роль основного ресурса покрытия растущего спроса? Какова роль производства сланцевой нефти в балансе спроса, предложения и ценообразования на среднесрочную перспективу? Увеличится или уменьшится энергобезопасность развитых стран при переносе принятия решений в новые географии в сравнении с сегодняшней распределенной моделью принятия решений?

На форуме было констатировано, что период низких нефтяных цен пришел надолго. За прошедший год волатильность рынков и неопределенность значительно выросли. Аналитики уже рассматривают сценарии с ценовыми параметрами \$50-40 и даже \$30 за баррель. В результате длительная балансировка рынка на уровне \$40 за баррель выведет практически половину производства на уровень убыточности — прежде всего, на глубоководных проектах Бразилии, нефтяных канадских песках, создаст проблемы и для сланцевых производителей, за исключением высокоэффективных участков Пермского бассейна.

На предыдущем форуме говорилось о том, что ожидается последовательное восстановление нефтяных цен. Однако этого не произошло. Основная надежда была на договоренность ОПЕК и стран, не входящих в ОПЕК, о снижении добычи нефти. Она дала рынку некоторую «передышку», однако существует большое количество крупных производителей, которые не участвуют в данных договоренностях, активно используют конъюнктуру для усиления собственной рыночной позиции, что скорее создает предпосылки для новой нестабильности, нежели для выхода на траекторию устойчивого развития. Так, добыча в США достигла максимума за последние 21 месяц, составив свыше 9,3 млн барр./сут., значительно вырос и экспорт сырой нефти из США — до 1,3 млн барр./сут.

С другой стороны, неопределенность на рынке приводит к обострению борьбы за рынки потребления, а это, в свою очередь, приводит к тому, что в настоящее время всеми участниками рынка ведется подготовка к увеличению объемов добычи и усилению борьбы за рынки сбыта. Таким образом, нельзя говорить о стабилизации или устойчивом переломе негативных рыночных тенденций.

На форуме было подчеркнуто, что впервые с 2010 г. наблюдается рост экономической активности одновременно в развитых и развивающихся странах. Растущая мировая экономика предъявляет повышенный спрос на энергию в ее различных формах. Решение этой проблемы ложится, главным образом, на углеводороды и возобновляемые источники энергии (ВИЭ). Перед участниками был поставлен вопрос: в какой мере ВИЭ готовы взять на себя роль основного ресурса покрытия растущего спроса?

В связи с поставленным вопросом далее особое внимание было уделено проблеме развития рынка электромобилей. В результате дискуссии пришли к выводу, что, скорее всего, в отдаленной перспективе электромобили займут свое место в растущем парке средств обеспечения мобильности населения и бизнеса. Это в определенной степени скажется на темпах потребления, но не приведет к вытеснению нефтепродуктов и использованию газа на транспорте. Так, по оценкам ведущих инвестиционных банков, для снижения мирового потребления нефти всего на 2% к 2035 г. необходимо будет построить в 2020-2030 гг. предприятия по выпуску аккумуляторов мощностью производства более 500 гигавайт-часов аккумуляторного заряда. При этом запланированные к вводу до 2020 г. мощности не превышают 35 гигавайт-часов, т. е. требуется 15-кратное увеличение мощностей.

Таким образом, до тех пор, пока отрасль электро-транспорта не станет столь же удобной и привлекательной для потребителей, как и автомобили с двигателями внутреннего сгорания, перспективы электромобилей остаются в значительной степени неопределенными. Те же самые проблемы касаются и других источников альтернативной энергии.

Необходимо отметить, что некоторая угроза уровню потребления нефтепродуктов в связи с использованием электромобилей существует. И этому подтверждение столь большое внимание представителей нефтяного бизнеса, которое было уделено данной проблеме на форуме.

В результате дискуссии пришли к выводу, что доля жидких углеводородов в покрытии мирового энергопотребления несколько снизится, но и в дальней перспективе будет выше 25-28%, роль газа, как высокоэкологичного источника, будет только расти.

Участниками форума были обсуждены риски нефтесбыта. Основные из них:

- значительное снижение объемов инвестиций в новые проекты, прежде всего, в геологоразведку. В результате прирост запасов нефти не компенсирует добычу. Так, в 2014-2016 гг. инвестиции в разведочное бурение упали в 2,7 раза, что через 5-7 лет может сказаться дисбалансом в соотношении мирового спроса и предложения;

- недостаток надежно обоснованных данных по состоянию рынка, что мешает скоординированному поведению участников отрасли;
- спекулятивная торговля фьючерсными контрактами, что усиливает волатильность на рынке;
- функционирование нефтяного финансового рынка все больше развивается по собственным законам и в соответствии с интересами рыночных спекулянтов, при этом оказывая сильное воздействие на развитие физического рынка.

Было отмечено, что российские компании активно выходят на новые рынки, наладив эффективный диалог с партнерами в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Отечественные компании наращивают инвестиции в импортозамещение, активно реализуя проекты с зарубежными компаниями. Российский нефтяной рынок, по оценкам Financial Times и Wall Street Journal, успешно развивается и привлекает капитал.

Участниками форума было отмечено усиление национальных нефтегазовых компаний, в том числе Saudi Aramco, Qatar Petroleum, китайских CNPC и Sinopec. В частности, китайские национальные нефтегазовые компании ведут активную работу по усилению международного присутствия, приобретая доли в проектах не только в развивающихся странах, но и в США, Канаде, Великобритании. Идет политическая и экономическая интеграция стран Шелкового пути. Аналогичные стратегии реализуют и индийские компании, политика которых поддерживаются на высоком государственном уровне.

Так же, как и на предыдущих форумах были рассмотрены проблемы и перспективы развития нефтяной отрасли трех крупнейших стран – производителей нефти – Саудовской Аравии, США, России.

**Саудовская Аравия.** Важным фактором как для ОПЕК в целом, так и для Саудовской Аравии, является предстоящее публичное размещение акций (IPO) крупнейшей нефтяной компании Saudi Aramco. Это станет одним из самых значимых событий в мировой энергетике, поскольку Саудовская Аравия владеет наибольшими запасами нефти в мире. Вполне вероятно, что национальная нефтяная компания Саудовской Аравии Saudi Aramco, станет самой дорогой публичной компанией в мире. Предстоящее IPO позволит Saudi Aramco вести бизнес не только в рамках межгосударственных соглашений, но и в рамках корпоративных связей, что придаст им необходимую гибкость, повысит скорость принятия решений и позволит создавать коммерческие партнерства, основанные на рыночных отношениях.

**США.** Положение в сланцевой отрасли США по-прежнему очень неоднородно, но появились лидеры роста, и прежде всего это Пермский бассейн. Перспективы роста в 2018 г. значительны – порядка 1,5 млн барр/сут. В результате, сокращение добычи в рамках соглашения стран ОПЕК и стран не-ОПЕК может уже к середине 2018 г. быть в значительной мере компенсировано ростом добычи сланцевой нефти в США.

Вместе с добычей нефти в США увеличивается и добыча попутного газа, который может экспортироваться на рынки стран АТР и Европы. При этом на европейском газовом рынке конкуренция обещает

быть еще более жесткой, учитывая большие объемы поставок трубопроводного газа не только из России, но и из стран Африки и Норвегии.

**Россия.** Негативное влияние последних лет оказалось ограниченным, особенно на фоне реакции многих других участников, поскольку Россия обладает огромным ресурсным потенциалом, а российские нефтяные проекты рентабельны даже при низких ценах на нефть

Здесь необходимы некоторые комментарии. Снижение курса рубля относительно доллара компенсирует влияние опустившихся цен, в результате чего рублевые доходы нефтяной отрасли от экспорта нефти практически не изменились. Однако уменьшение стоимости рубля относительно доллара в дальнейшем приведет к негативным последствиям, поскольку расходы на приобретение импортного оборудования и оказание нефтесервисных услуг увеличатся в разницу курса. В результате под удар попадают высокозатратные малорентабельные проекты по добыче нефти на арктическом шельфе и трудноизвлекаемой нефти.

Игорь Сечин отметил, что Роснефть по объемам добычи нефти 210 млн т в год превосходит многие страны мира. Компания продолжила развитие интеграционных связей со странами Европы, Африки и АТР. Важным этапом стала интегральная приватизационная сделка по приобретению пакета ПАО АНК «Башнефть» и реализации 19,5% акций самой Роснефти новым стратегическим инвесторам. Необходимо отметить, что самой крупной сделкой была продажа Роснефтью в декабре 2016 г. 19,5% акций компании за \$11,3 млрд крупнейшему в мире суверенному фонду Qatar Investment Authority и ведущему на рынке сырьевому трейдеру и инвестору Glencore, что обеспечило рост иностранных инвестиций в 2,7 раза по отношению к прошлому году. Инвесторы заинтересованы в дальнейших инвестициях в перспективные проекты Роснефти, нацелены на рост капитализации и укрепление позиций компании на мировом рынке. Этот пример показывает, что только сотрудничество, а не санкции лежат в основе интересов компаний на энергетических рынках мира.

Правительством РФ подготовлены новые налоговые изменения, связанные с введением налога на дополнительный доход. Игорь Сечин отметил, что данная инициатива должна придать новый импульс привлечению инвестиций в отрасль и стать важным шагом в создании конкурентоспособной фискальной системы. Причем, это важно на фоне недавних инициатив Саудовской Аравии и США в поддержку своих компаний.

На панельной сессии, посвященной развитию газового рынка «Мировые рынки газа: энергополитика и энергобезопасность», было отмечено, что основными факторами происходящей сегодня глобализации газового рынка являются: увеличение предложения газа за счет нетрадиционных источников, рост торговли СПГ и переход от долгосрочных контрактов к спотовым ценам. Все они в совокупности несут значительные угрозы для экспорта российского газа, как в отношении объемов, так и ценовых условий. В Европе создаются политически мотивированные институциональные

барьеры, затрудняющие реализацию ряда важных инфраструктурных проектов, призванных диверсифицировать поставки газа и снизить транзитные риски. Предлагаемые вопросы для дискуссии: «Какой в этих условиях должна быть газовая экспортная стратегия России? Будет ли меняться мировая карта рынка газа в ближайшей перспективе? Удается ли расширить географию поставок российского газа? Существуют ли решения основных проблем в части строительства крупных газотранспортных инфраструктурных проектов?»

Газовая проблематика вызвала большой интерес и привлекла значительное количество участников, среди которых: председатель правления, генеральный директор OMV AG, президент Российско-Германской внешнеторговой палаты Райнер Зеле; главный исполнительный директор Wintershall Holding GmbH Марио Мерен, заместитель председателя совета директоров, председатель правления ПАО «Газпром» Алексей Миллер, генеральный секретарь Международного энергетического форума (IEF) Сунь Сяньшэнь, генеральный секретарь форума стран – экспортеров газа (GECF) Саид Муххамед Хусейн Адели.

Одним из вопросов, обсуждаемом на форуме, была проблема конкурентоспособности торговли трубопроводным и сжиженным газом. Было отмечено, что соотношение объема торговли трубопроводным газом и сжиженным природным газом составляет 70 к 30%, остается в течение последнего времени стабильным и не подвергается сильным изменениям. Приоритет тому или иному виду газа зависит от дальности поставки газа. Чем больше расстояние, тем больше падает привлекательность трубопроводных поставок. Но увеличение объемов поставки трубопроводного газа делает его экономически привлекательным. Рост объемов торговли СПГ говорит о том, что рынок становится все более и более глобальным, и все большее количество стран в своих энергостратегиях опираются именно на этот ресурс.

На форуме было отмечено, что объемы импорта газа в Европу выросли больше, нежели объемы потребления, что обусловлено несколькими факторами:

- нарастающее снижение темпов добычи газа в европейских странах;
- газ все больше отвоевывает позиции в электроэнергетике преимущественно за счет уменьшения доли угля.

Несмотря на барьеры, затрудняющие реализацию ряда важных инфраструктурных проектов, Газпром наращивал объемы поставки газа в Европу, а 2016 г. стал для компании рекордным по абсолютным объемам экспорта — на европейский рынок было поставлено на 12,5% больше, чем в 2015 г., а с начала 2017 г. рост составил 15%. В 2016 г. прирост поставок газа в Германию составил 10% и приблизился к объему 50 млрд м<sup>3</sup> газа. Высокими темпами росли поставки в 2016 г. и продолжают расти на рынки Великобритании, Франции, Голландии, Дании, Австрии и Польши. И если темпы роста спроса на российский газ продолжатся теми же темпами, как последние полтора года, отмечают участники форума, то, по-видимому, и «Северного потока-2» будет недостаточно для того,

чтобы удовлетворять растущий спрос на российский газ на европейском рынке. При этом с ростом наших поставок газа на европейский рынок зафиксировано снижение объемов поставок газа Норвегией, Нидерландами и Катаром. Так, Катар поставил в 2016 г. на 4,4 млрд м<sup>3</sup> газа меньше, чем в 2015 г.

Нужно отметить, что поставки газа в Европу, в Австрию, начались в 1968 г., и в будущем году будет отмечаться 50-летие поставок газа не только в Австрию, но и на европейский рынок. За все эти годы Газпром зарекомендовал себя, как надежный партнер. Вместе с тем, несмотря на то, что в настоящее время существуют проблемы, связанные с политическими вопросами, инфраструктурные проекты должны быть введены строго в те директивные сроки, которые намечены.

Ряд дискуссий было посвящено спотовым ценам на газ. Проблема состоит в том, что долгосрочные контракты Газпрома рассчитываются на основе цен на нефть. Спотовый рынок газа учитывает текущее состояние рынка, которое в контракте на 2-5 лет вперед предусмотреть невозможно. Существующая разница между спотовыми и контрактными ценами — главная проблема разногласий Газпрома с европейскими и китайскими покупателями газа. Газпром перед выбором — или кардинально изменить политику, или потребители перейдут к более гибким поставщикам. Однако, по мнению А. Б. Миллера, в условиях пиковых спросов на газ цены на спотовых площадках были на десятки процентов выше цен долгосрочных контрактов Газпрома. Идея спота — это попытка отойти от привязки к ценам на нефть. Однако, если проследить корреляцию цен на спотовом рынке, то очевидно, что они в конечном итоге следуют в фарватере изменения котировок на нефть и нефтепродукты, а спотовая торговля на европейских газовых хабах в настоящее время не является надежным, стабильным источником ценообразования.

Что касается газотранспортной системы, то Северный коридор становится основным для поставки газа в Европу. И проект «Северный поток», и проект «Северный поток-2» являются логическим продолжением северного газотранспортного коридора в Российской Федерации. Причем, новые магистральные газопроводы в северном коридоре на сегодняшний день являются самыми современными в мире, а экономическая эффективность поставок значительно выше. При поставке по северному коридору на европейский рынок по сравнению с центральным коридором в объемах не менее 30 млрд м<sup>3</sup> газа в год Газпром экономит \$43 млрд за 25 лет и уже \$1,6 млрд к 2020 г.

Выступавшие вслед за А. Б. Миллером президент Российско-Германской внешнеторговой палаты Райнер Зеде и главный исполнительный директор Wintershall Holding GmbH Марио Мерен отметили Россию как надежного поставщика газа в Европу. Они также негативно оценили действия Еврокомиссии, которая, по их мнению, политизирует торговлю газом. «В период пикового спроса Газпром всегда был рядом,

мы не могли бы пережить эту зиму без российского газа», — подчеркнул Райнер Зеде.

На форуме рассмотрели азиатский газовый рынок. В настоящее время он является самым динамичным, быстро растущим и перспективным рынком в мире. Это преимущественно китайский и индийский рынки. Точно так же, как и в Европе, объемы собственной добычи в Китае не покрывают объемы роста спроса — объем импорта газа на китайский рынок в 2016 г. увеличился на 22%. Соотношение импорта газа 50% — трубопроводный газ, 50% — СПГ.

Контракт Газпрома на поставку 38 млрд м<sup>3</sup> газа в год в Китай существенно изменит соотношение поставок трубопроводного газа и СПГ. Газпром ждет продолжение роста спроса на газ в Китае из-за того, что газ придет на смену значительно менее экологичного топлива — угля. Доля газа в энергобалансе Китая увеличится почти вдвое, с 6 до 10%. Газпром и китайская компания CNPC вышли на коммерческие переговоры о строительстве второго газопровода для поставок российского газа в Китай с Дальнего Востока. Эти переговоры планируется завершить к концу года. Во время последнего визита российского президента Владимира Путина в Китай в середине мая Газпром также подписал еще три соглашения с китайскими компаниями, в том числе по строительству подземных хранилищ газа, созданию электромощностей и проектам по поставкам газа для автомобилей. В настоящее время Газпром строит газопровод «Сила Сибири», по которой в 2019-2021 гг. планирует начать поставки газа в Китай.

Рост объемов предложения СПГ, в том числе американского, обостряет конкуренцию на глобальном рынке, прежде всего в АТР, в направлении которого Россия предпринимает шаги по диверсификации своих поставок.

## **There is still high uncertainty in the gas and oil market**

**L. V. Larchenko**, Dr. of Sci (Econ), Professor, National Research University Saint-Petersburg Higher School of Economics.

The St. Petersburg International Economic Forum is the one of the key place for the discussions on energy issues. The Discussions have proved to be very productive and attracted a large number of representatives of partner companies from various countries and regions of the world, as well as all those who interested in this issue.

It is noteworthy that all the seats in the conference hall were already occupied half an hour before the sessions start. A number of events have been devoted to the development of the energy sector. The Energy Club Summit with heads of energy companies and the panel session «Global Gas Markets: Energy Policy and Energy Security» were among the important events.

The summit was devoted to the issues of the development of the oil market, and the panel session focuses exclusively on the gas market issues.

**Keywords:** energy market, energy security, summit, spot prices.