

# Кризис нефтяного рынка и перспективы выхода из него



**И. И. Сечин**

Председатель Правления ОАО «НК «Роснефть»

Лондон / 10.02.2016

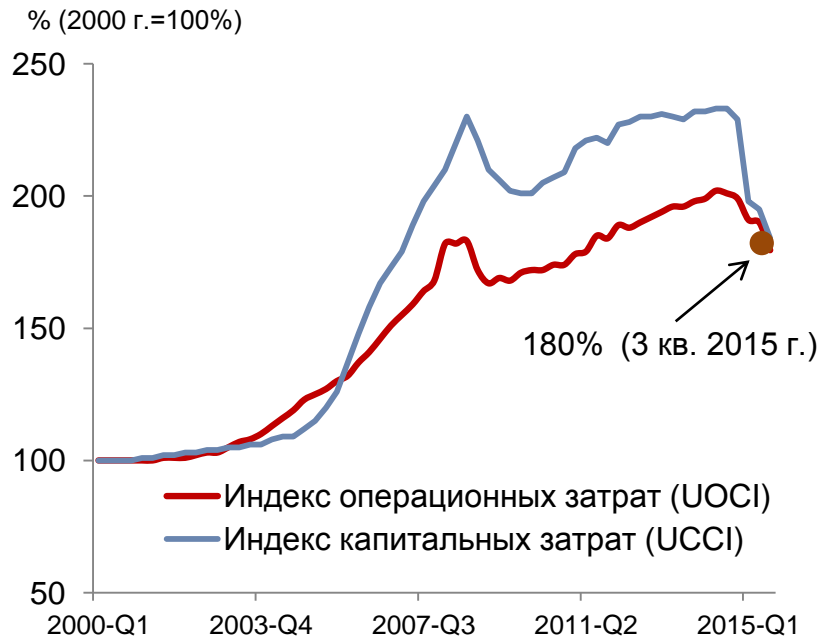
# Цены на нефть аномально низки



## Цена нефти в номинальном и реальном выражении



## Индексы операционных и капитальных затрат в нефтедобыче



- ▶ Текущие цены на нефть в постоянных долларах - на 15 % ниже средних цен 2000-2003 гг., в то время как удельные издержки - в 1,8 раза больше. Текущие цены в реальном выражении близки к величинам, которые наблюдались в 90-е годы.



Информация, содержащаяся в данной презентации, была подготовлена Компанией. Представленные здесь заключения основаны на общей информации, собранной на момент подготовки материала, и могут быть изменены без дополнительного извещения. Компания полагается на информацию, полученную из источников, которые она считает надежными; тем не менее, она не гарантирует ее точность или полноту.

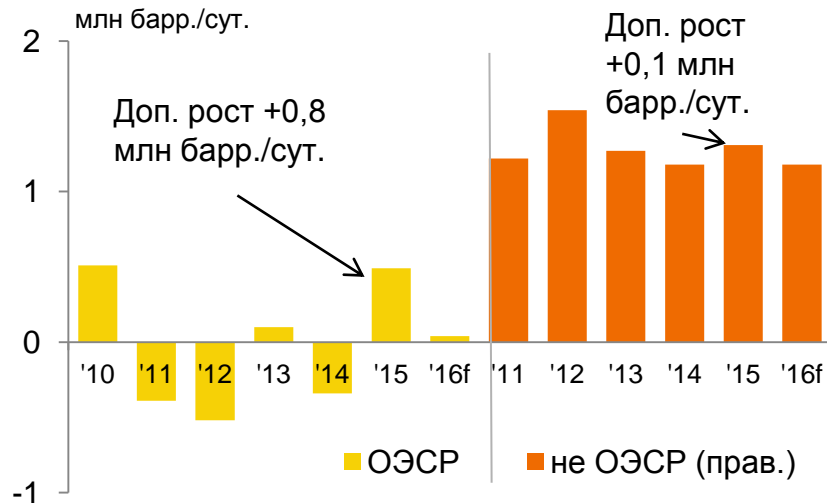
Данные материалы содержат заявления относительно будущих событий и пояснения, представляющие собой прогноз таких событий. Любые утверждения в данных материалах, не являющиеся констатацией исторических фактов, являются прогнозными заявлениями, сопряженные с известными и не известными рисками, неопределенностями и прочими факторами, в связи с которыми наши фактические результаты, итоги и достижения могут существенно отличаться от любых будущих результатов, итогов или достижений, отраженных в или предполагаемых такими прогнозными заявлениями. Мы не принимаем на себя никаких обязательств по обновлению любых содержащихся здесь прогнозных заявлений с тем, чтобы они отражали бы фактические результаты, изменения в допущениях либо изменения в факторах, повлиявших на такие заявления.

Настоящая презентация не представляет собой предложение продажи, или же поощрение любого предложения подписки на, или покупки любых ценных бумаг. Понимается, что ни одно положение данного отчета/презентации не создает основу какого-либо контракта либо обязательства любого характера. Информация, содержащаяся в настоящей презентации, не должна ни в каких целях полагаться полной, точной или беспристрастной. Информация данной презентации подлежит проверке, окончательному оформлению и изменению. Содержание настоящей презентации Компанией не выверялось. Соответственно, мы не давали и не даем от имени Компании, ее акционеров, директоров, должностных лиц или служащих, или любых иных лиц, никаких заверений или гарантий, как ясно выраженных, так и подразумеваемых, в отношении точности, полноты или объективности содержащейся в ней информации или мнений. Ни один из директоров Компании, ее акционеров, должностных лиц или служащих, или любых иных лиц, не принимает на себя никакой ответственности за любые потери любого рода, которые могут быть понесены в результате любого использования данной презентации или ее содержания, или же иным образом в связи с этой презентацией.

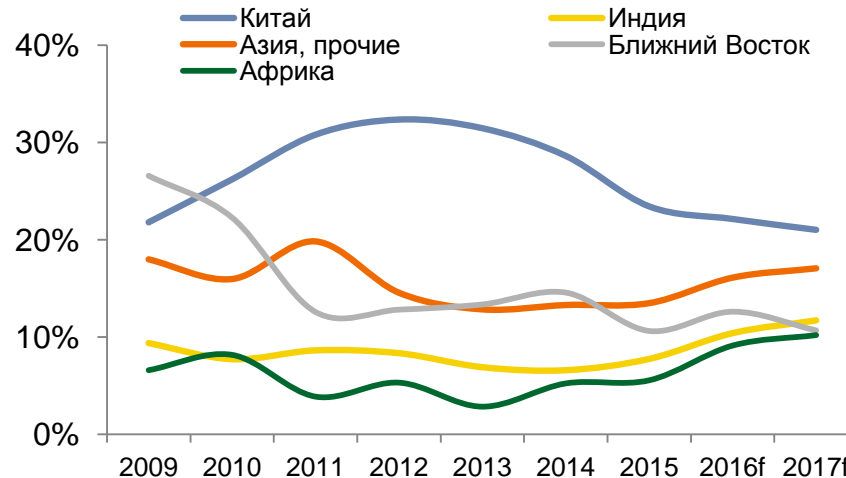
# Падение цен привело к ускорению спроса в 2015 году при диверсификации структуры спроса



## Рост потребления жидких углеводородов (ЖУВ)



## Доля развивающихся регионов в приросте мирового потребления ЖУВ



- В 2015 г. мировое потребление ЖУВ выросло на 1,8 млн барр./сут., что вдвое больше роста 2014 г. (МЭА)
- На снижение цен в большей степени отреагировали развитые страны. Ускорение потребления ЖУВ в развивающихся странах составило всего 0,1 млн барр./сут.

- Однако, развивающиеся страны продолжают оставаться основным локомотивом роста мирового потребления ЖУВ
- В 2012 – 2015 гг. доля Китая в приросте мирового спроса последовательно снижается. Доля Индии, других азиатских стран и Африки, напротив, последовательно растёт

# Взрывной рост добычи сланцевой нефти в США в 2013-2014 гг. прекратился в 2015 г.

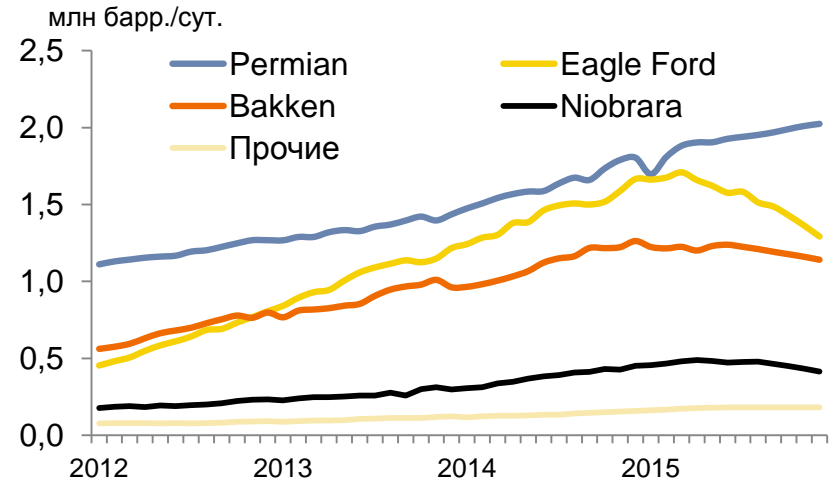


## Добыча и чистый импорт сырой нефти в США



- ▶ В 2015 г. добыча нефти в США стабилизировалась на уровне 9,3–9,4 млн барр./сут. Снижение добычи обусловлено ее сокращением на сланцевых пляях
- ▶ С начала 2015 г. прекратилось падение чистого импорта сырой нефти в США, которое наблюдалось в течение последних лет

## Добыча нефти на основных сланцевых пляях США

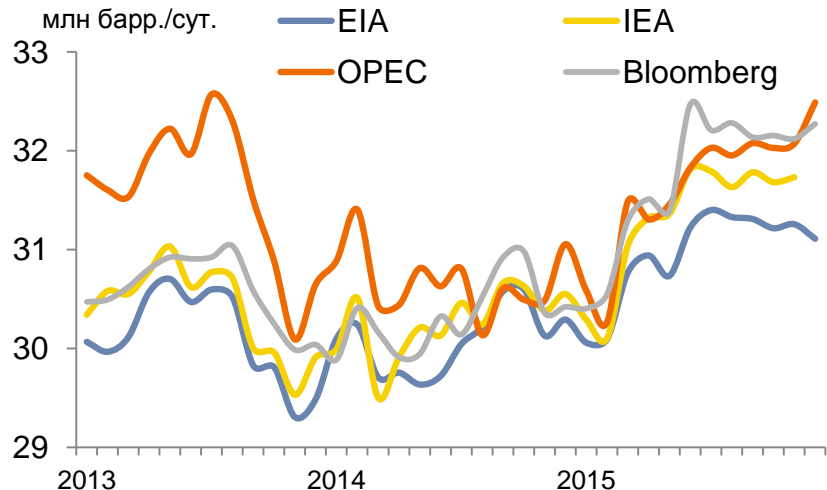


- ▶ В декабре 2015 г. добыча на ключевых сланцевых пляях США сократилась на 5,4% до 5,05 млн барр./сут.
- ▶ Особенно сильное снижение наблюдается на плее Eagle Ford, где добыча сократилась с 1,7 млн барр./сут. в апреле 2015 г. до 1,3 млн барр./сут. в декабре 2015 г. Рост добычи наблюдается только на плее Permian

# Действия ОПЕК усилили ситуацию дисбаланса на нефтяном рынке

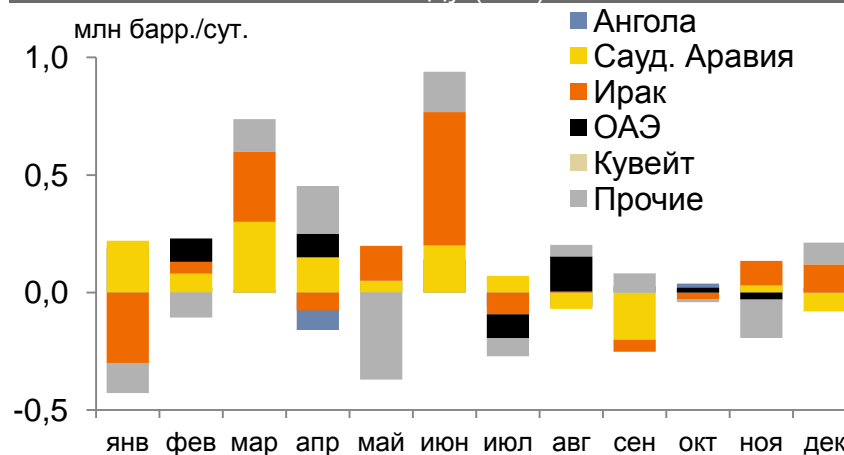


## Добыча сырой нефти в ОПЕК (исключая Индонезию)



- Совокупный объем добычи нефти ОПЕК существенно превышает официальную квоту в 30 млн барр./сутки и потребность мирового рынка в нефти ОПЕК
- На последнем заседании ОПЕК в декабре 2015 г. впервые не была объявлена квота на добычу, что свидетельствует о серьезных разногласиях между участниками картеля

## Прирост добычи сырой нефти в ряде стран ОПЕК в 2015 году (м/м)

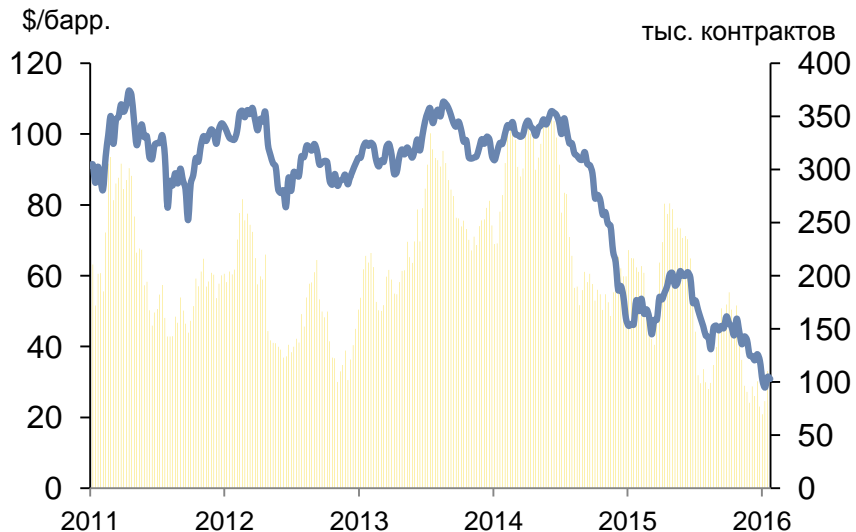


- В декабре 2015 г. добыча нефти в ОПЕК выросла на 2,6 млн барр./сут. (г/г)
- Основной рост добычи ОПЕК в 2015 г. был обеспечен ростом добычи в Ираке (+740 тыс. барр./сут.) и в Саудовской Аравии (+750 тыс. барр./сут.)

# Позиции крупных спекулянтов на фьючерсных рынках WTI и Brent

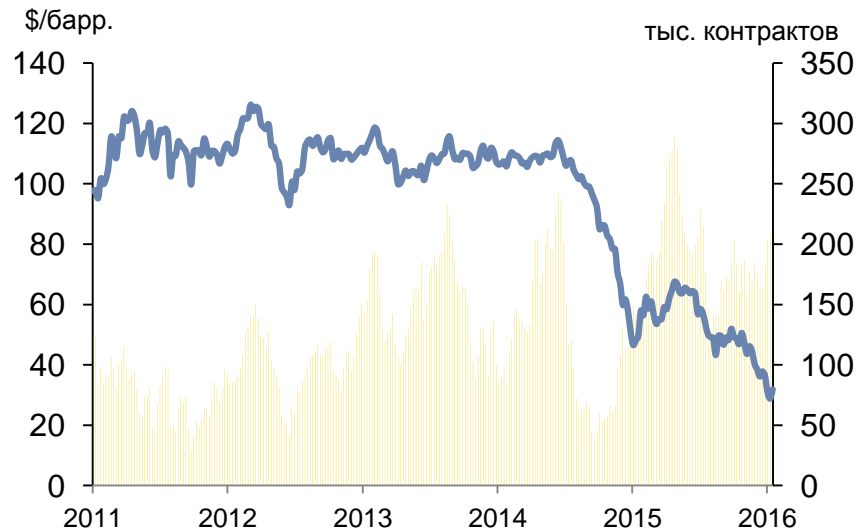


## Цены WTI и спекулятивные позиции на NYMEX



■ Нетто-позиция managed money по WTI на NYMEX — Цена WTI

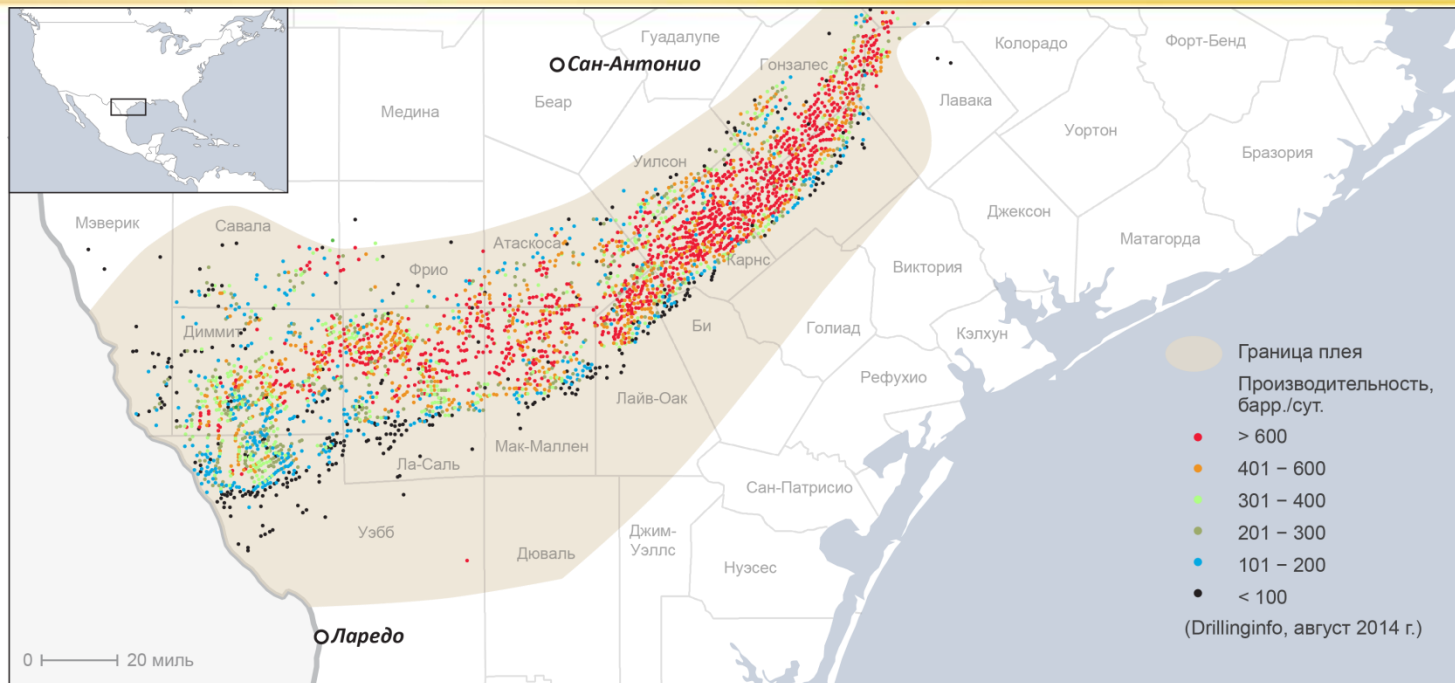
## Цены Brent и спекулятивные позиции на ICE



■ Нетто-позиция managed money по Brent на ICE — Цена Brent

- В начале 2016 г. чистая позиция крупных спекулянтов (managed money) на фьючерсном рынке WTI достигла минимальных исторических значений, что означает рекордные «медвежьи» настроения на рынке
- На фьючерсном рынке Brent наблюдается меньшая корреляция между динамикой цен и крупными спекулятивными позициями

# Распределение зон разной продуктивности на плей Eagle Ford



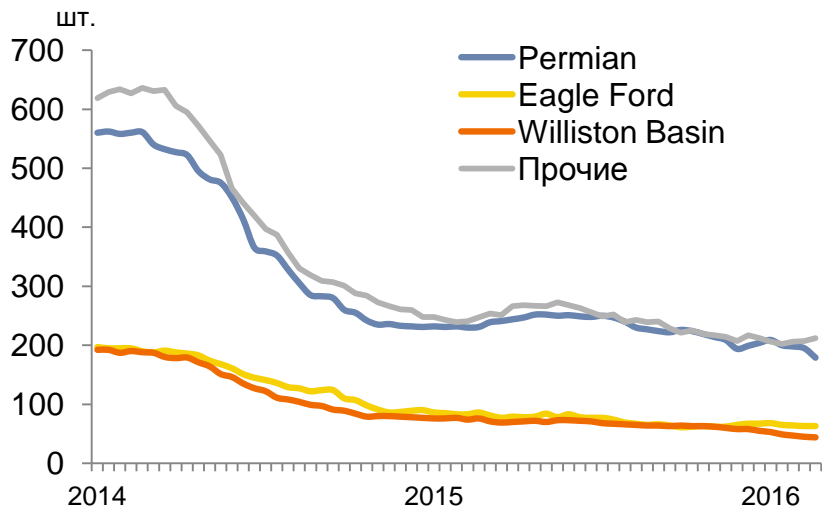
- ▶ Важным фактором стала концентрация бурения на самых продуктивных зонах, так называемых sweet spots. Так, на плей Eagle Ford на такие участки в июле 2015 года приходилось 81% добычи
- ▶ При этом зона со скважинами наивысшего качества составляет малую долю от общей площади плей, так что этот резерв повышения производительности уже близок к исчерпанию



# Сценарный прогноз добычи нефти и газового конденсата на сланцевых формациях в США в 2016 г.

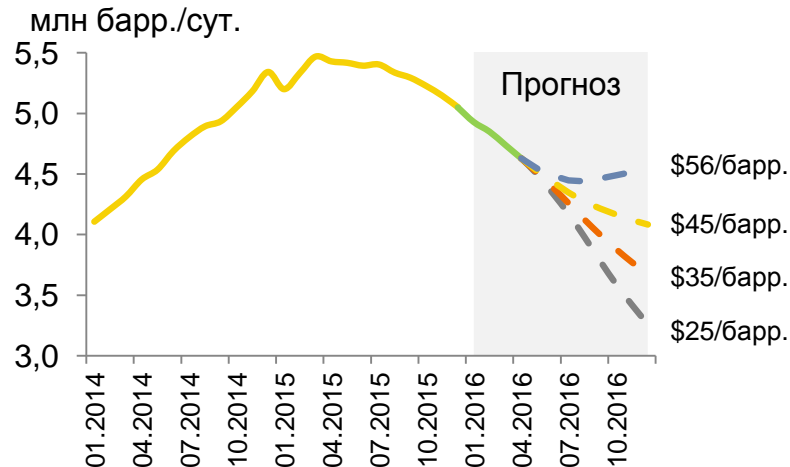


## Количество действующих нефтяных буровых установок в США



- Число буровых установок в США за последние 12 месяцев сократилось примерно в 3 раза с 1482 до 498 единиц.
- Снижение числа буровых усиливает негативные ожидания будущей динамики добычи

## Прогноз добычи нефти и газового конденсата на сланцевых формациях в США

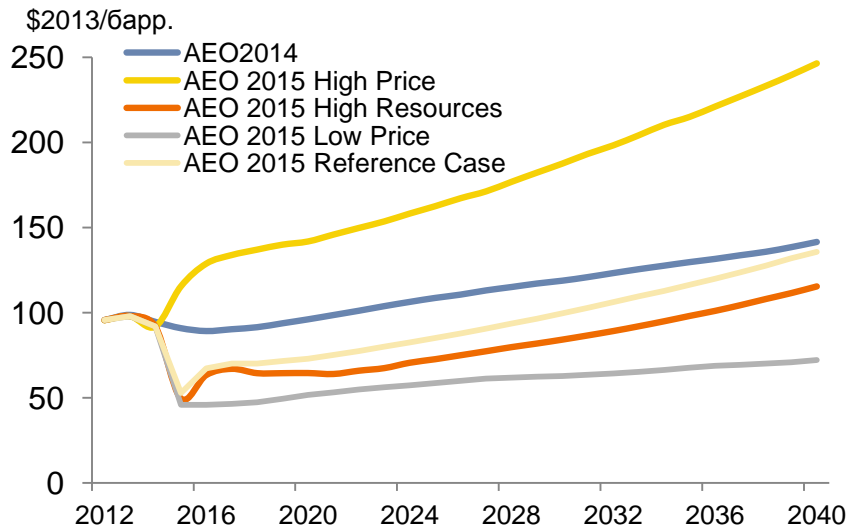


- Если цены на нефть сохранятся на уровне \$35/барр., то в конце 2016 г. на сланцевых месторождениях США будет добываться 3,7 млн барр./сут.
- Стабилизация сланцевой добычи в США возможна лишь при цене нефти не ниже \$50/барр. Тогда уровень добычи к концу года составит не более 4,6 млн барр./сут.

# Будущая динамика добычи нефти в США серьезно зависит от ценовой конъюнктуры

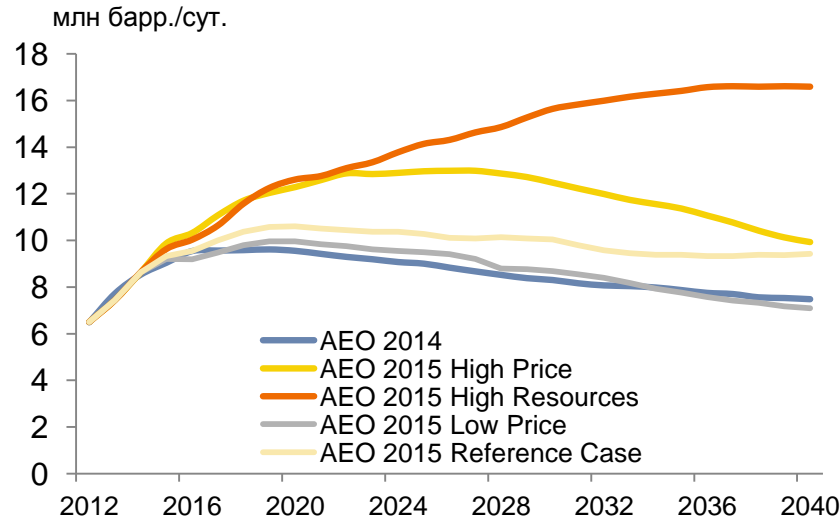


## Прогноз цен на нефть в различных сценариях АЕО



- Позиция EIA состоит в том, что высокие цены стимулируют разработку более дорогих сланцевых ресурсов. Соответственно, чем выше цена, тем больше добыча. Но в долгосрочной перспективе даже сверхвысокие цены (выше \$200/барр.) не «спасают» от спада добычи нефти в США

## Прогноз добычи сырой нефти в США в различных сценариях АЕО

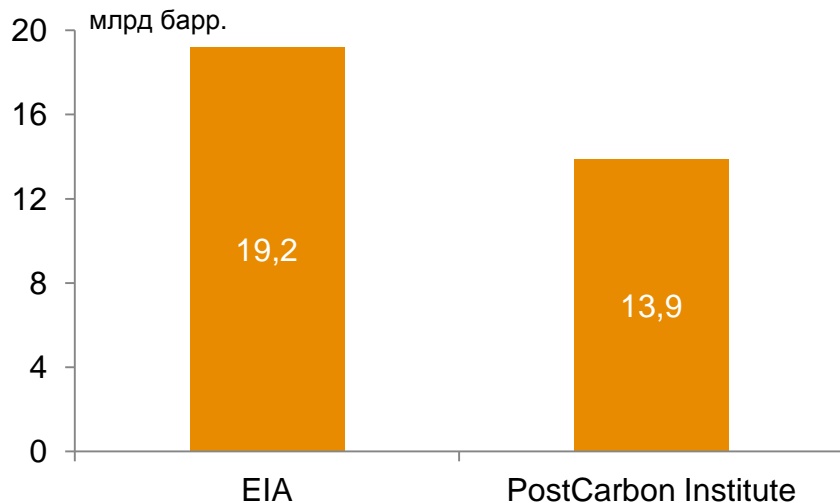


- С другой стороны, «низкие цены» (\$50/барр в период до 2020 года) не приводят на этом горизонте к падению добычи в США! Это в целом подтверждается опытом после «шока декабря 2014 года»

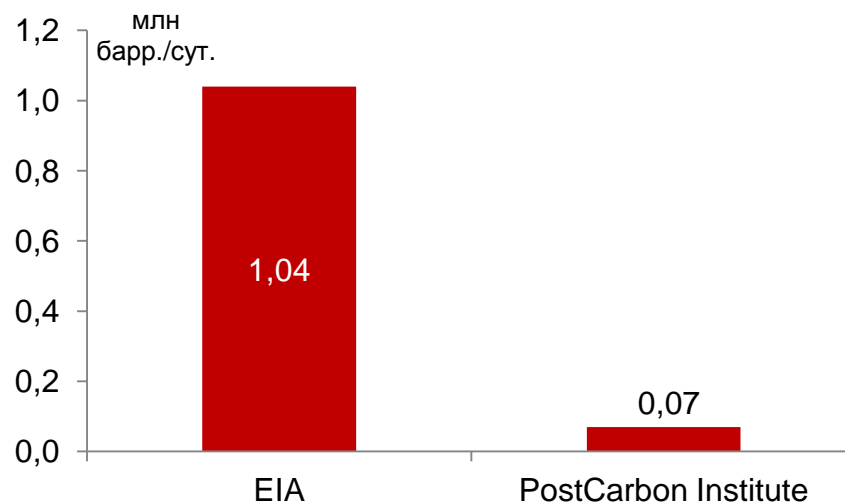
# Существуют серьезные альтернативные представления об оценках перспектив сланцевой нефтедобычи



Накопленная добыча в 2012-2040 гг. на пляях Bakken и Eagle Ford США по данным EIA и оценкам отчета "Drilling Deeper"



Суточная добыча в 2040 г. на пляях Bakken и Eagle Ford США по данным EIA и оценкам отчета "Drilling Deeper"

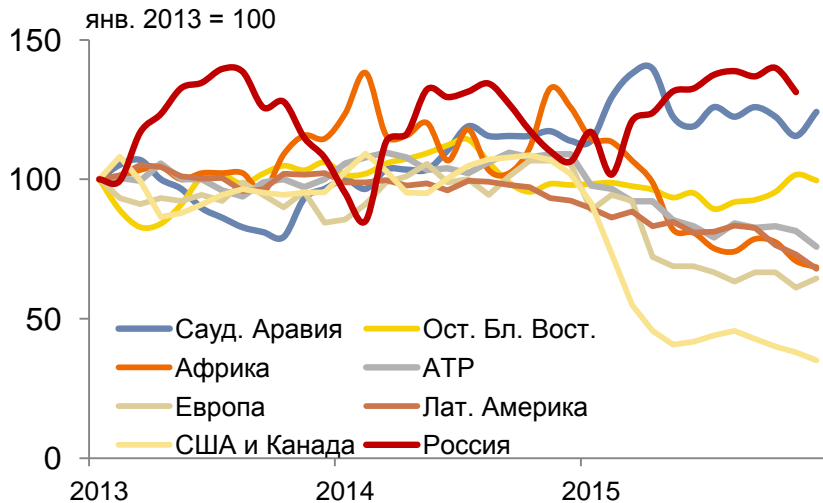


- Прогнозы EIA и PostCarbon Institute практически совпадают по времени достижения пиковой добычи для пляев Bakken и Eagle Ford
- EIA предсказывает значительно более плавное падение добычи, так что накопленная добыча на этих пляях между 2012 и 2040 г. составит 19,2 млрд баррелей, в то время как PostCarbon Institute дает цифру 13,9 млрд баррелей.
- Прогнозы суточной добычи на данных пляях в 2040 г. серьезно расходятся между собой

# Буровая активность и объем инвестиций сократился во всех регионах, кроме России и Саудовской Аравии



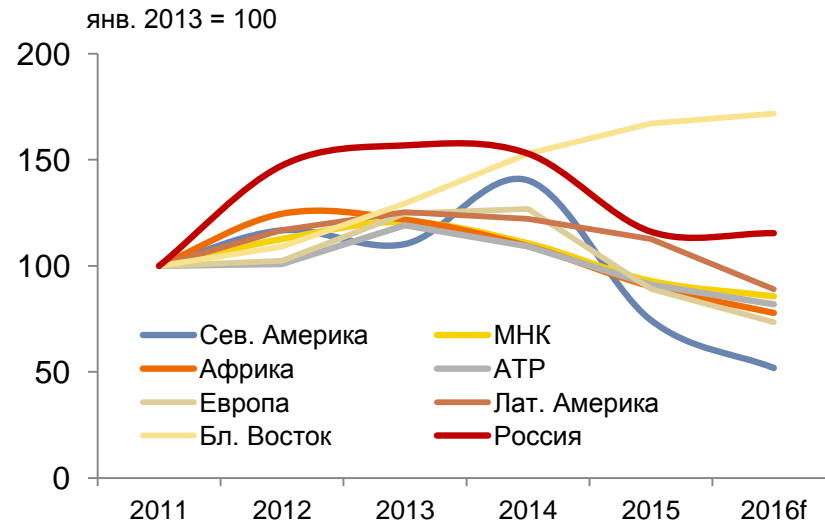
## Динамика количества действующих буровых нефтяных установок\* в мире



\*Для России указаны данные о динамике разведочного и эксплуатационного бурения

- В 2015 г. число действующих нефтяных буровых установок в мире сократилось примерно на 44%
- Если исключить Северную Америку, то сокращение составило 17%

## Динамика инвестиций в сектор Upstream

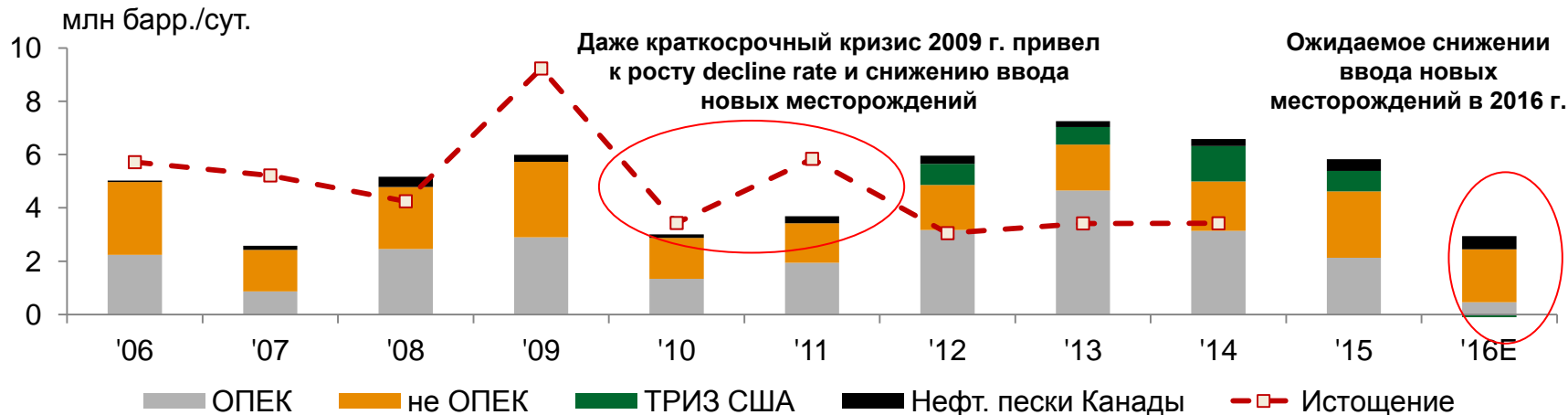


- Сокращение инвестиций в сектор Upstream в 2015 г., по оценке Bloomberg, составило около 23% до \$545 млрд
- Ожидается, что в 2016 г. сокращение инвестиций продолжится, по оценке Bloomberg, еще на 13%

# Значительное и устойчивое сокращение бурения и инвестиций может привести к дефициту предложения в среднесрочном периоде



Объем ввода новых месторождений и оцениваемый объем истощения по decline rate

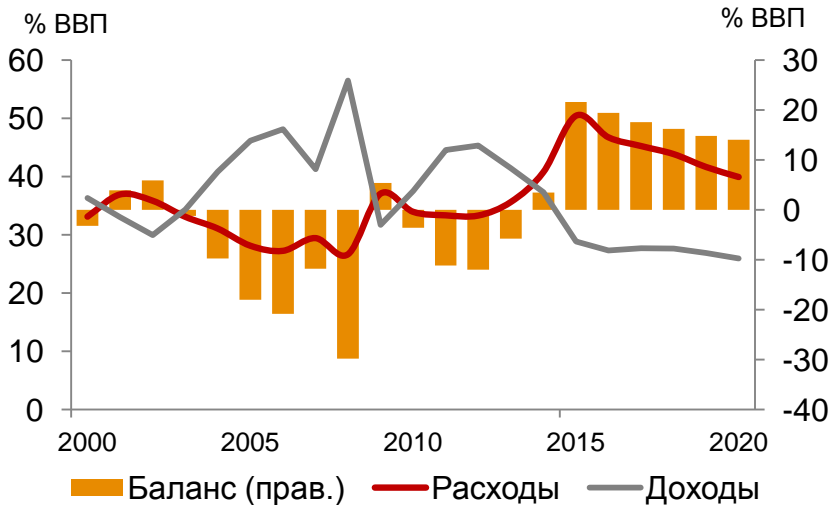


- ▶ Текущий рост предложения нефти обусловлен увеличением добычи на уже действующих месторождениях
- ▶ Откладывание и перенос запуска новых проектов может серьезно повлиять на предложение через 3-5 лет
- ▶ Для США снижение добычи уже наблюдается в том числе и по причине короткого инвестиционного цикла
- ▶ Также снижение капиталовложений может привести к росту темпов истощения существующих месторождений, поскольку снижаются расходы на увеличение КИН и на бурение дополнительных скважин на существующих месторождениях, а также увеличение добычи на существующих месторождениях ведет к их ускоренному истощению.

# Бюджетные и социально-экономические проблемы в странах ОПЕК, их возможное развитие



## Доходы, расходы, баланс бюджета Саудовской Аравии



- ▶ По оценкам МВФ, дефицит бюджета Саудовской Аравии в 2016 г. составил около 19,6% ВВП и сохранится свыше 15% ВВП в течение 2016-2020 гг.
- ▶ Международные резервы страны сократились с августа 2014 г. по январь 2016 г. на \$130 млрд (-17,3% г/г) до \$616,4 млрд

## Изменение добычи и доходов от продажи нефти на душу населения в странах ОПЕК

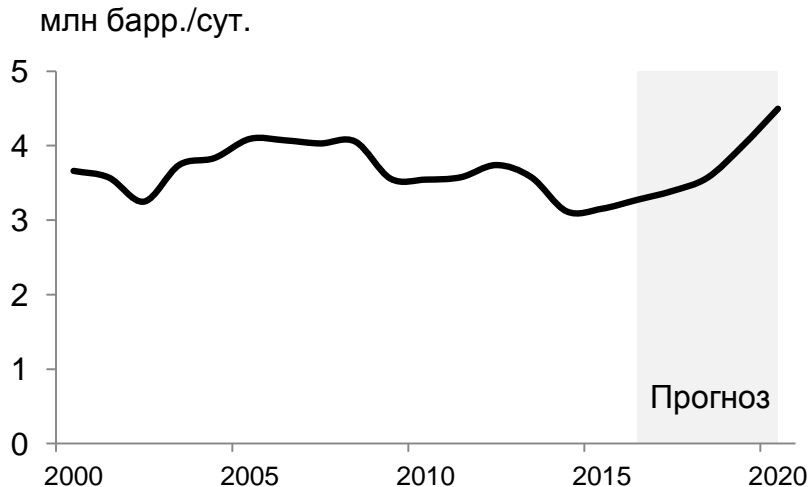


- ▶ По оценкам МЭА сокращение цены на нефть приводит к аналогичному (в пропорции 1:1) сокращению нефтяных доходов в расчете на душу населения в странах ОПЕК.
- ▶ При этом данное сокращение будет наблюдаться даже в условиях увеличения добычи стран ОПЕК на 7,5%

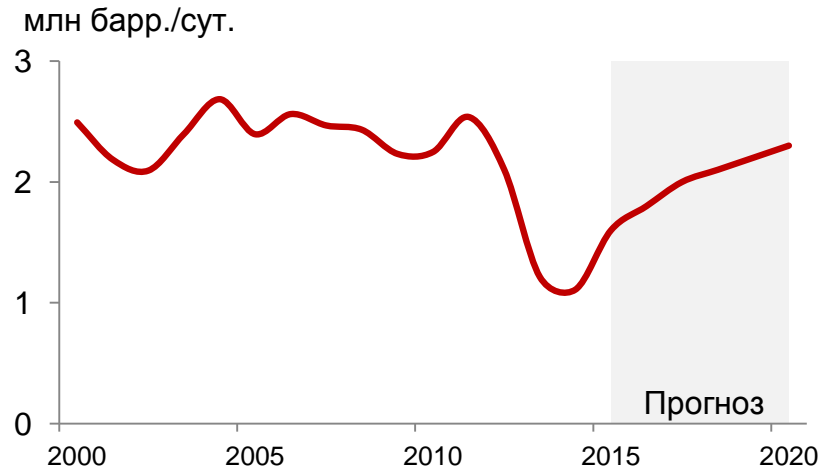
# Возможности Ирана в добыче и экспорте нефти



## Прогноз добычи нефти в Иране



## Прогноз экспорта нефти из Ирана

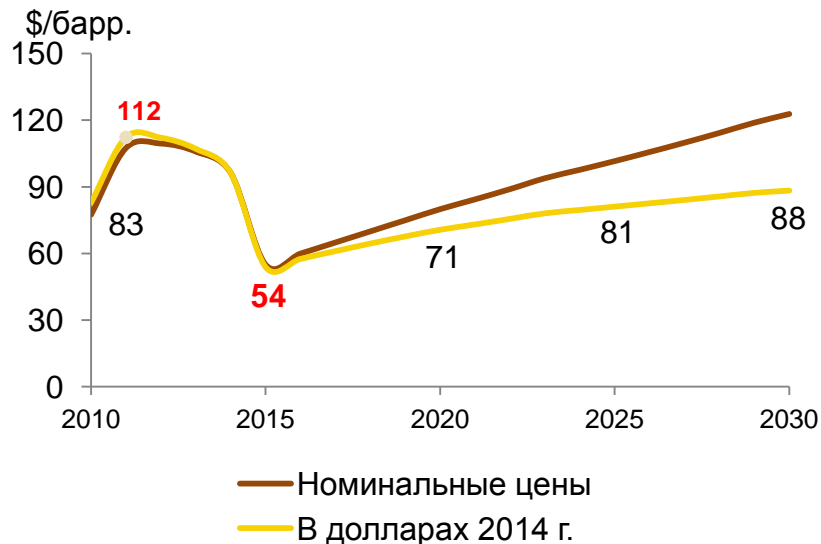


- ▶ За счет уже действующих либо законсервированных мощностей добыча нефти в Иране может быть увеличена на 1,35 млн барр./сут. - с 3,15 млн барр./сут. в 2015 г. до 4,5 млн барр./сут. в 2020 г.
- ▶ Объем нефти, доступной для экспорта из Ирана, увеличится на 1,13 млн барр./сут. - с 1,27 млн барр./сут. в 2014 г. до 2,4 млн барр./сут. в 2020 г. Прирост поставок в среднем за год не превысит 0,2 млн барр./сут.
- ▶ Фактором краткосрочного давления на рынок могут стать продажи 40 млн барр. сырой нефти и конденсата из запасов крупнотоннажного танкерного флота Ирана, находящегося в Персидском заливе

# Долгосрочный прогноз «Роснефти» и прогноз ОПЕК

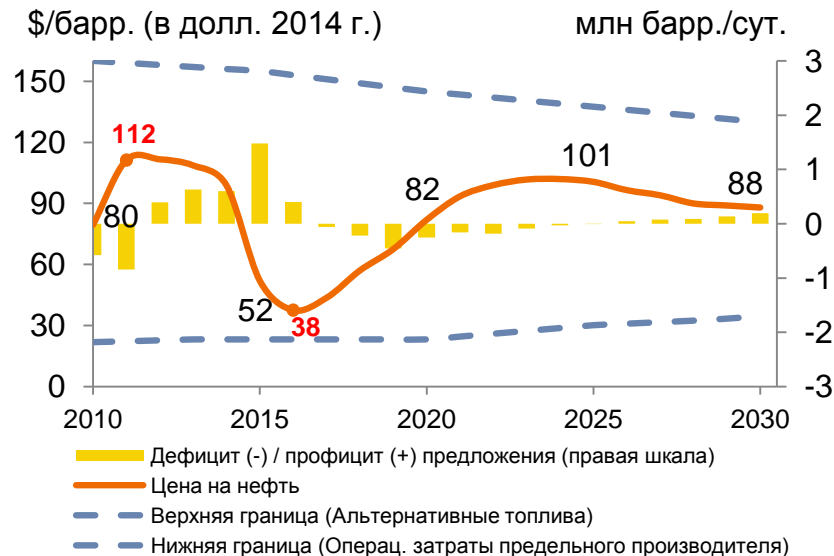


## Прогноз ОПЕК цен на нефть (до 2030 г.)



- ▶ По прогнозу ОПЕК (World Oil Outlook, октябрь 2015 г.) цены на нефть вырастут до \$65/барр. к 2018 г., до \$71/барр. к 2020 г. и до \$81/барр. к 2025 г. (в долларах 2014 г.)

## Прогноз «Роснефти» (до 2030 г.)



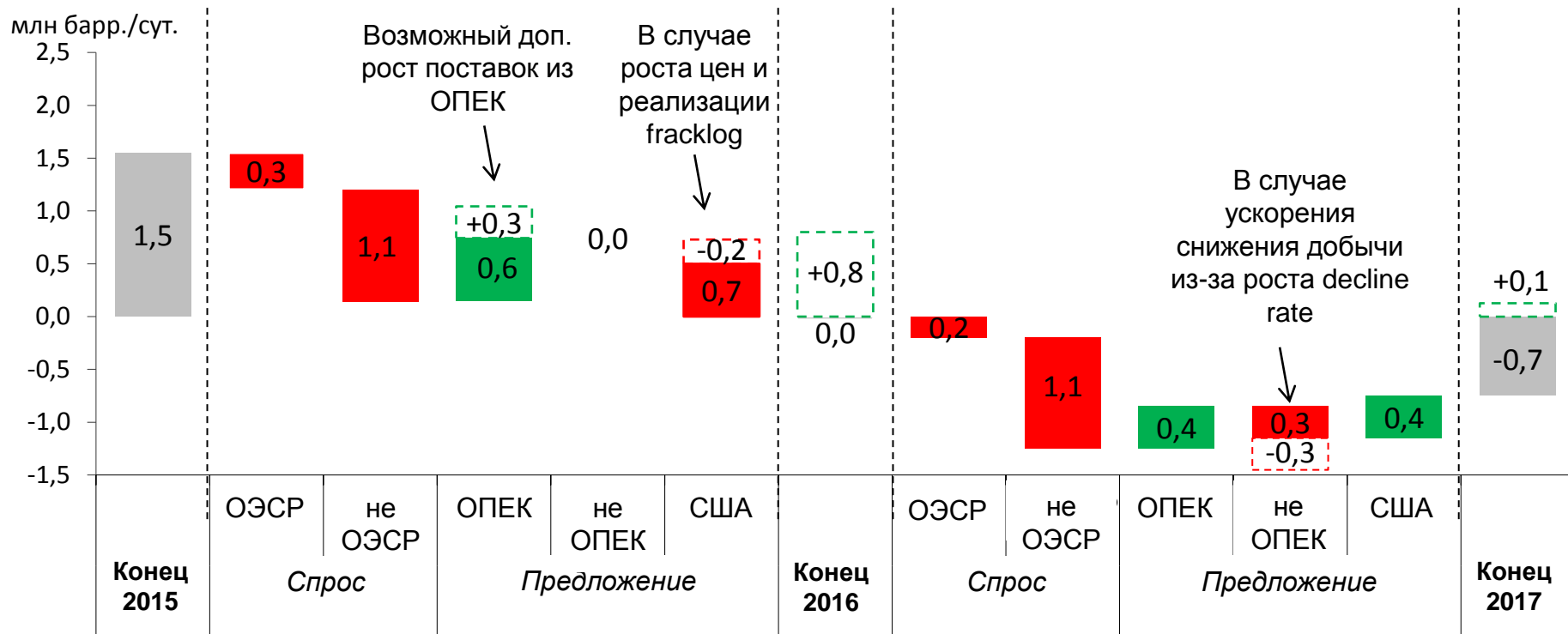
- ▶ С 2018 г. ожидается устойчивый дефицит мирового предложения нефти, что приведет к росту цен до \$57/барр. к 2018 г., до \$82/барр. к 2020 г. и до \$100/барр. к 2025 г. (в долларах 2014 г.)



# Механизм балансировки мирового рынка жидких углеводородов в 2016-2017 гг.



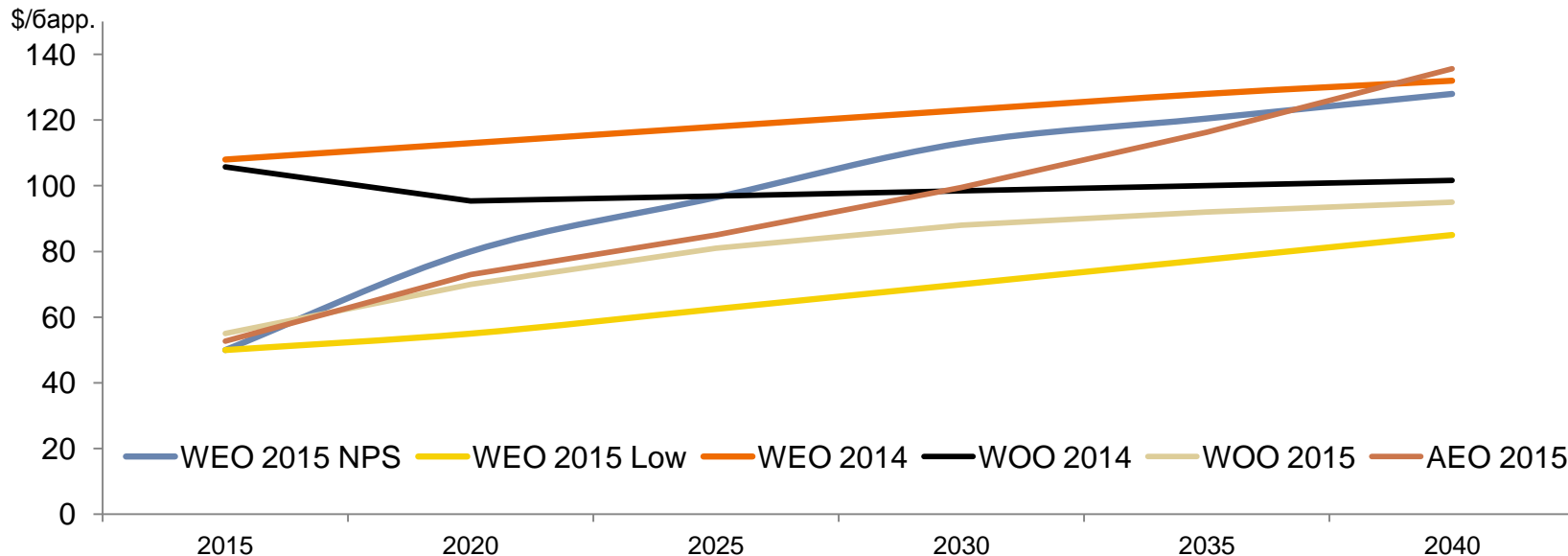
Механизм снижения избытка предложения ЖУВ на мировом рынке в 2016-2017 гг.



# Энергетические агентства ожидают рост цен на нефть в среднесрочной и долгосрочной перспективе



## Прогнозы цен на нефть в реальном выражении

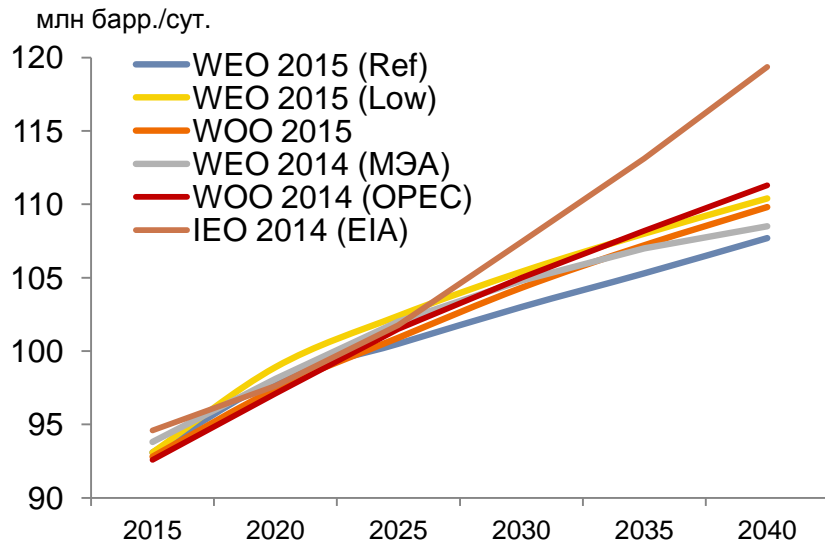


- В 2015 г. энергетические агентства серьёзно пересмотрели свои ценовые прогнозы
- Основные сценарии в 2015 г. предполагают, что после 2020 г. цены на нефть всё равно выйдут на долгосрочные кривые, которые ожидалось и в 2014 г., несмотря на текущее падение

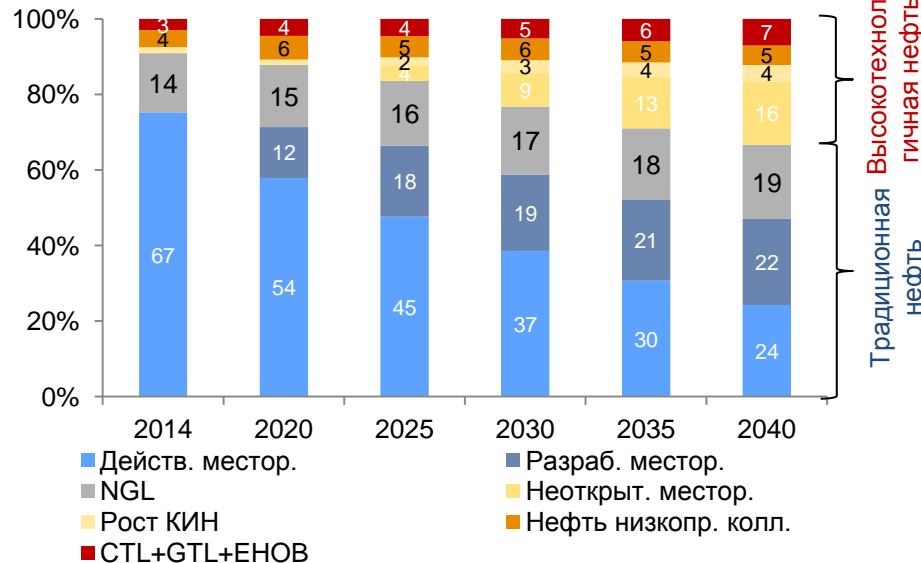
# Рост цен будет обусловлен ростом спроса и необходимостью добывать более высокотехнологичную нефть



Прогнозы мирового спроса на жидкие углеводороды



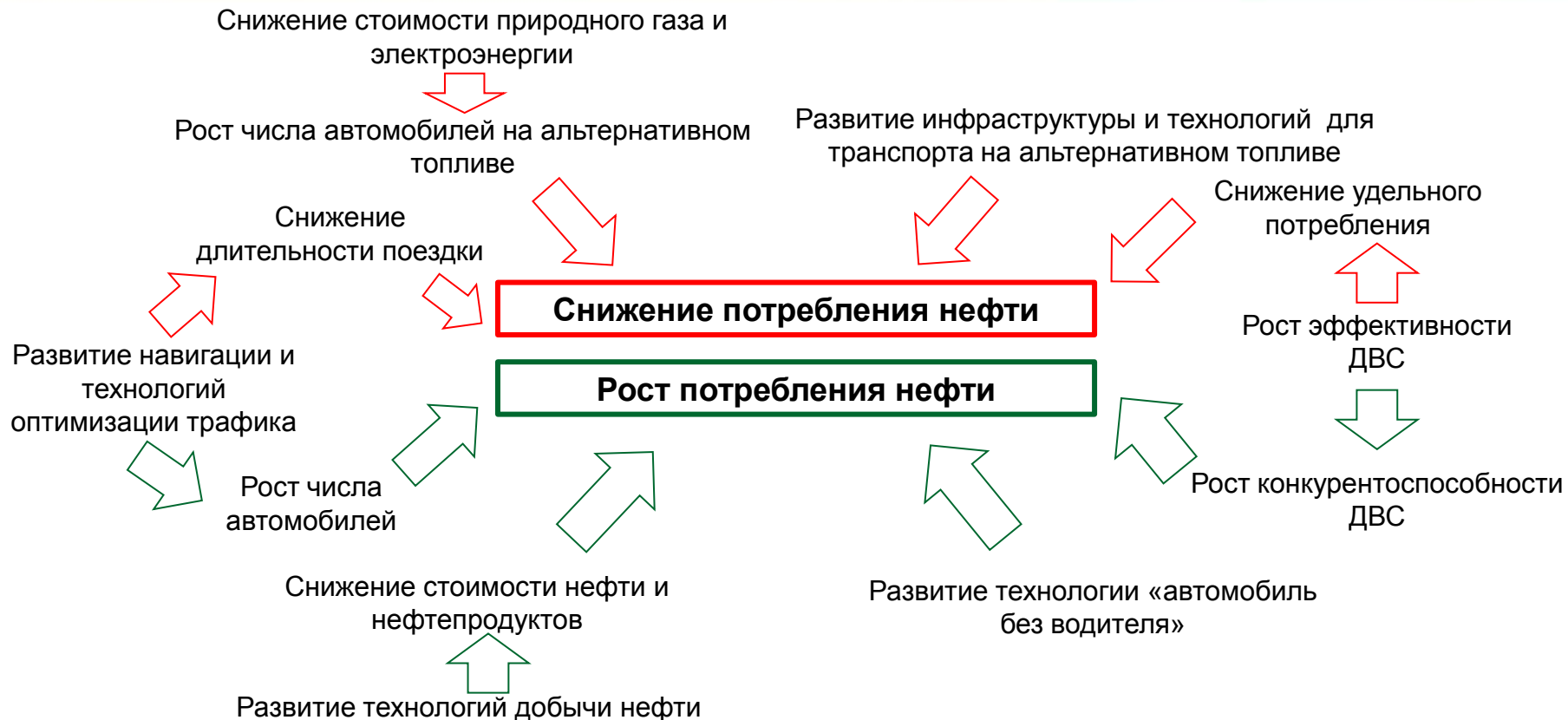
Прогнозная структура мировой добычи жидких углеводородов, %



➤ По оценкам большинства энергетических агентств спрос на ЖУВ в долгосрочном периоде будет неуклонно расти

➤ Традиционная нефть будет замещаться высокотехнологичной нефтью, доля которой будет неуклонно расти, приближаясь к 30%-40% в 2040 г.

# Глобальное развитие новых технологий не только риск, но и возможность для роста потребления нефти



# Структура текущей мировой добычи дает обманчивое представление об источниках будущей добычи, которая зависит от ресурсов



## СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

2187

230

17

- Высокая стоимость добычи и быстрое истощение месторождений
- Спекулятивные оценки потенциальных ресурсов

## РОССИЯ

1084

136

10,5

- **Крупные** резервы, существенные потенциальные ресурсы
- Разрабатываются **новые** крупные нефте-регионы (Восточная Сибирь, Арктика, шельф Сахалина)

## БЛИЖНИЙ ВОСТОК

1190

814

28

- Месторождения освоены давно
- **Ограниченные площади** для новой разведки

## АФРИКА

379

131

9

## АЗИЯ

202

45

8

## ЛАТИНСКАЯ АМЕРИКА

809

323

7

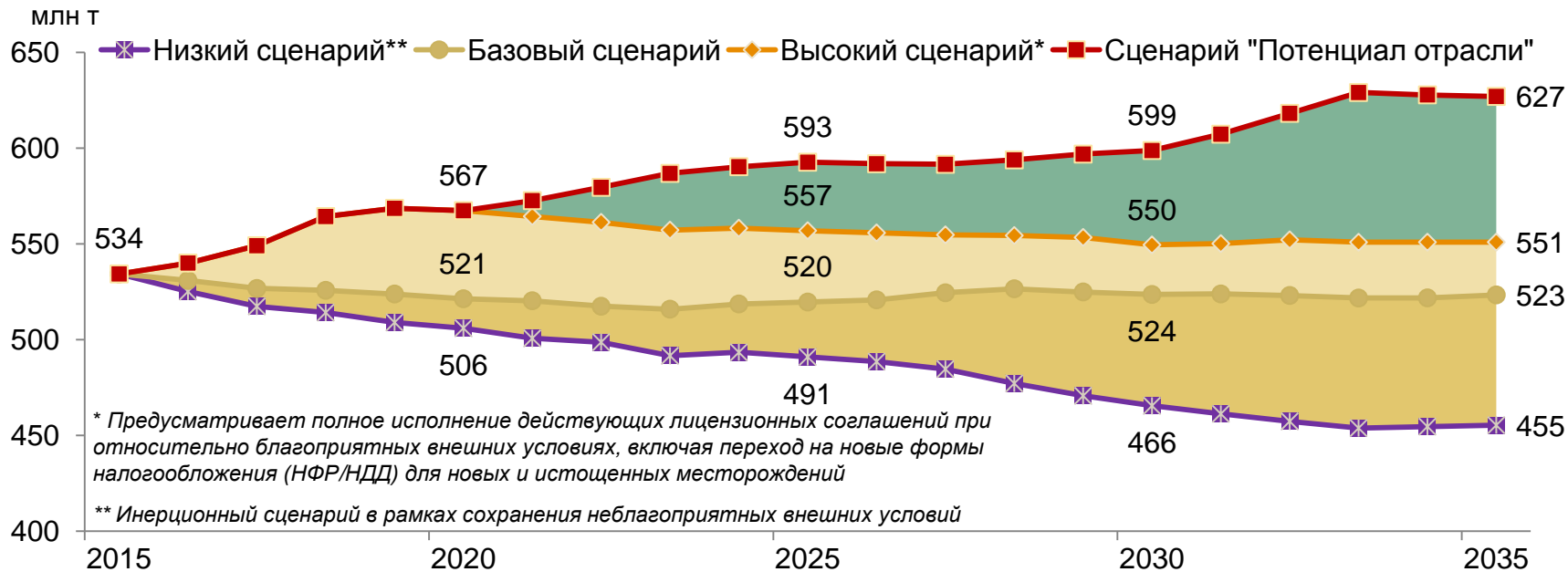
- Резервы добавлены в последние годы
- Нефть **трудно извлекаема** (битум)

- Потенциальные ресурсы, млрд барр.
- Доказанные запасы, млрд барр.
- Добыча, млн барр./сут.

# Дальнейшая динамика добычи нефти в России зависит от налоговых условий больше, чем от цен на нефть



Сценарии добычи нефти и газового конденсата в России в 2016-2035 гг.



- Ключевой параметр, определяющий перспективы добычи нефти в России – налоговые условия разработки ТРИЗ, истощенных залежей и месторождений континентального шельфа



Спасибо за внимание!

### Контактная информация

117997, г. Москва, Софийская наб., 26/1

Телефон: +7 (499) 517-88-99

Факс: +7 (499) 517-72-35

E-mail: [postman@rosneft.ru](mailto:postman@rosneft.ru)

10.02.2016