

Доклад
Председателя Правления ОАО «НК «Роснефть»
на Конференции «FT COMMODITIES - THE RETREAT»,
7 сентября 2015 г.

Слайд 1. Заголовок доклада. Нефть как сырьевой товар: спрос, доступность и факторы, влияющие на состояние и перспективы рынка.

Уважаемые дамы и господа!

Приветствую организаторов и участников конференции, которая стала площадкой для объективного и всестороннего обмена мнениями по действительно актуальным для сегодняшнего дня и важным на перспективу вопросам. Благодарю за предоставленную возможность поделиться с Вами своими представлениями по заявленной теме моего доклада.

Слайд 2. Важное замечание

Поскольку в докладе содержится ряд дискуссионных положений прогнозного характера, считаю уместным сделать определенные оговорки, касающиеся ограничения ответственности.

Слайд 3. Динамика цен на различные сырьевые товары ведет себя сходным образом; это говорит о том, что первостепенным фактором является спрос

Как известно, группа сырьевых товаров, объединяемых понятием «Commodities», это товары сельского хозяйства, металлы и энергоносители. Несмотря на то, что эти товары являются продуктами производства совершенно различных отраслей, имеют абсолютно разную структуру издержек, географию производства и

потребления, динамика их цен ведет себя сходным образом, отражая общее состояние экономики.

Сходная долгосрочная динамика цен рассматриваемых товаров, при условии их доступности, может свидетельствовать о том, что сегодня фактор спроса стал ключевым при формировании цен на них.

В настоящее время спрос находится под воздействием механизмов торможения роста мировой экономики, в т.ч. следующих:

- Структурный кризис в Европейском союзе, обостренный проблемами долга периферийных стран-членов ЕС.
- Нестабильный посткризисный рост экономики США, перегруженной государственным долгом и дефицитом бюджета, а также скрытой безработицей; приближение в США выборного сезона.
- Замедление роста практически всех стран группы БРИКС, за исключением Индии.

Слайд 4. Ключевым фактором роста мировой экономики и роста цен на сырьевые товары в последние годы была экономика Китая

Важность фактора экономики Китая в формировании ценовых трендов на рынках сырьевых товаров основана на том, что вклад экономики Китая в рост мирового ВВП поднялся с 10% в 80-е годы до 30% во время финансового кризиса 2008-2009 гг. При этом темпы роста китайской экономики в этот период были двухзначные. В текущем десятилетии мы стали свидетелями замедления темпов роста экономики Китая до 7%, с ожиданиями дальнейшего понижения темпов.

При этом доля мирового спроса, приходящаяся на Китай, существенно различается между разными видами сырья:

- Например, Китай потребляет более 60% мировой добытая железной руды. На рынках таких металлов, как алюминий и никель, его доля составляет почти 50%.
- Доля Китая в мировом потреблении нефти составляет не более 10%.

Слайд 5. Наиболее существенное влияние экономика Китая оказала на спрос на металлы и энергоносители

В то же время впечатляющей стала доля Китая в динамике мирового спроса на различные сырьевые товары. За последние 10 лет наиболее высоким был рост спроса на металлы. Следующим, по скорости роста, идет спрос на нефть – Китай обеспечивал до 2/3 роста мирового спроса на нефть. Поэтому в глазах многих аналитиков произошло отождествление роста спроса на нефть в мире и в Китае.

Важно отметить, что сейчас, в период сниженных цен и перестройки китайской экономики, этот взгляд стал устаревшим. Китай продолжает быть растущим потребителем жидких углеводородов, но в 2014 году его доля в этом росте снизилась примерно до 20-25%.

Остановимся чуть подробнее на факторах такого драматического изменения роли Китая.

Слайд 6. Темп роста промышленности и потребления электроэнергии в Китае замедляется

Темп роста промышленного производства в Китае в текущем году замедлился до 6.0% в июле по сравнению с 6.8% в предыдущем месяце.

Лидирующий индикатор «индекс деловой активности» PMI снизился до 47.1, что говорит о перспективе падения выпуска промышленной продукции.

В июле производство стали, электроэнергии и цемента снизилось соответственно на 1.9%, 2 % и 4.7% по сравнению с годом ранее.

Рост ВВП Китая поддерживается ускоренным развитием сектора услуг, в котором годовые темпы роста составляют 8% и более.

Такая динамика различных секторов экономики Китая свидетельствует о **структурном замедлении роста потребления сырьевых товаров**, в частности, металлов и энергоносителей.

Слайд 7. Замедление носит управляемый характер: роль фондового рынка в экономике невелика, рынок жилья – под контролем.

Некоторые даже предрекают "жесткую посадку" экономики Китая, т.е. снижение ее темпов роста до 3-4% в год и ниже. Однако, по нашему мнению, вероятность этого сценария не является высокой в силу хороших фундаментальных факторов, лежащих в основе роста китайской экономики.

Кризис на фондовом рынке Китая вряд ли затронет основы этого роста ввиду слабой связи реального сектора с привлечением ресурсов на финансовых рынках – за счет них финансируется менее 3% капиталовложений в стране. Вложения на фондовом рынке имеют менее 6% населения, причем у большинства из них эти вложения меньше 10 тысяч долларов.

Как каждая развивающаяся экономика, Китай проходит в этом развитии сложные этапы. К таковым относится и нынешняя перестройка структуры и драйверов роста. И надо отметить, что руководство Китая уже неоднократно продемонстрировало умение принимать верные решения и снова выходить на магистраль устойчивого развития. Мы верим, что так будет и на этот раз.

Слайд 8. Азиатские экономики сейчас намного более устойчивы, чем в кризис 1997 – 1998 гг.

В этой связи отметим, что **рынки стран АТР, включая Китай**, в 2015 году имеют гораздо **большой запас прочности**, чем в 1997- 1998 гг. Подобный вывод можно основывать на следующем:

- **Важность Азиатского рынка в мире** возросла, рост мировой экономики сильно зависит от Китая и АТР, поэтому странам других регионов приходится адаптироваться для поддержки своих азиатских торговых партнеров. Так, например, денежные власти **США при принятии решения о повышении ключевой ставки, отдавая приоритет внутренним факторам**, принимают во внимание и ситуацию на Китайском рынке.
- Общие валютные резервы Китая в **22 раза** больше месячного импорта, что намного выше уровня 1997 года и тех уровней, которые считаются минимально необходимыми для валютных резервов
- Большая часть **долга Китая** является внутренним и номинирована в национальной валюте, что значительно повышает ее устойчивость
- Текущий счет платежного баланса Китая существенно **положителен**
- **Низкая инфляция облегчает ЦБ Китая** определение политики стимулирования экономики

Все эти факторы обеспечивают **значительную гибкость** при выборе мер для регулирования экономики и делают ее **устойчивой** перед кризисными явлениями.

Слайд 9. Фундаментальный спрос на нефть стороны Китая носит устойчивый характер

До конца десятилетия мы ожидаем прирост потребления нефти со стороны Китая в среднем на 2% в год. Ряд факторов действует в пользу такого сценария:

- Количество легковых автомобилей на душу населения Китая в 3-5 раз отстает от показателей ведущих стран мира. Так в Китае в прошлом году зарегистрировано 160 автомобилей на 1000 человек, а в США – более 800.
- В условиях низких цен на нефть Китай активно наращивает свой стратегический резерв. Так, за первую половину 2015 г. для резерва было закуплено около 100 млн барр. Во второй половине года планируется закупить еще 50 млн барр.

Слайд 10. Снижение цен на нефть и нефтепродукты привело к ускорению спроса на жидкие углеводороды в развитых и развивающихся странах

На фоне замедления темпа роста спроса в Китае темп роста мирового спроса на жидкие углеводороды в первой половине 2015 года увеличился и продолжает расти. Кто же присоединился к Китаю и вошел в состав наиболее быстро растущих потребителей? Это целая группа стран. Причем среди них как новые быстро растущие экономики (Индия, Вьетнам, страны Южной Америки и Ближнего Востока), так и развитые страны – после долгого перерыва спрос стал расти, например, в США!

Слайд 11. В долгосрочной перспективе нефть будет сохранять ключевую роль в мировом энергобалансе

В целом, ведущие энергетические агентства регулярно пересматривают прогнозы по мировому спросу на нефть в положительную сторону. Самые свежие ожидания на 2015 и 2016 гг. следующие:

- Международное Энергетическое Агенство: 1.6% и 1.37%

- Секретариат ОПЕК: 1.37% и 1.34%
- Агентство Энергетической Информации Минэнерго США: 1.26% и 1.46%

Таким образом, **существует некий консенсус относительно устойчивого роста спроса, который ускоряется из-за низких цен на нефть**

Итак, **спрос на нефть растет, но этот рост становится более диверсифицированным**. Мне представляется это явление очень позитивным и обнадеживающим с точки зрения более долгосрочных перспектив нефтяного рынка.

Глядя в более отдаленную перспективу, нам не надо самообольщаться и вполне уместно обратить внимание на те, пусть и не вполне проявившие себя, потенциальные угрозы поступательному росту мирового спроса. Наш анализ показал, что пока рост доли возобновляемых источников энергии и таких технологий, как электромобили и гибридные автомобили, во многом базируется на широкомасштабных субсидиях либо представляет собой нишевый спрос. Формирующийся тренд умеренных нефтяных цен также играет против резкого роста этих продуктов. Даже в сценариях стимулирования их роста и разумных предположений о технологическом прогрессе пока не просматривается масштабное замещение ими нефти и в целом жидких нефтепродуктов.

Теперь обратимся к «стороне» предложения ресурсов.

Слайд 12. Фундаментальной причиной низкой цены нефти является превышение добычи нефти над конечным потреблением

Фундаментальной причиной низкой цены нефти является превышение добычи нефти над конечным потреблением.

Предпосылки к этому создавались в течение ряда лет, в условиях высоких нефтяных цен и интенсивных инвестиций в нефтедобычу и новые методы разработки ресурсов. Это превышение резко проявилось в 2014 году, прежде всего, под влиянием «взрывного» роста добычи сланцевой нефти в США.

Этот процесс имеет свои законы и масштабы развития, и при умеренном снижении цены на нефть и стабильном поведении крупных поставщиков балансирование рынка могло произойти на горизонте от одного до 2-3 лет.

В целом так обычно происходит и на других рынках сырьевых товаров. Однако в дело вмешались несколько специфических именно для рынка нефти факторов:

- нервная реакция ряда крупных участников ОПЕК, отказавшихся участвовать в балансировании рынка, а затем и целенаправленно повысивших предложение на нем. Стало ясно, что «золотой век» этой организации остался в прошлом, ее стабилизирующее влияние на нефтяной рынок по сути утеряно, внутри ОПЕК усиливаются противоречия стран-членов и их групп

- особая роль финансовых игроков и финансовых инструментов именно на рынке нефти; их повышенная и зачастую неадекватная реакция на происходящее как на самом этом рынке, так и в экономике стран-потребителей; при этом такое влияние используется США, с их ключевой ролью на финансовых рынках и в финансовых институтах для транслирования сигналов со своего нефтяного рынка на глобальные процессы

- волатильность, вызываемая возможной перспективой усиления вклада в поставки со стороны таких стран, как Иран. Сразу скажу, что эти опасения преувеличены, поскольку, по оценкам специалистов, для значительного роста добычи в этой стране требуются инвестиции в сотни миллиардов долларов – а как они

могут быть осуществлены, если при нынешних ценах либо возврат этих инвестиций будет проблематичен, либо доходность от этих проектов для бюджета страны-производителя будет сомнительной.

Все это привело к фактическому коллапсу нефтяных цен и их выходу на уровень, который не может быть признан устойчивым по целому ряду причин, главная из которых – произошло снижение цен до уровня операционных издержек, без покрытия затрат полного цикла, что стало барьером для инвестиций. Эта перспектива просматривалась и даже просчитывалась нами уже в ноябре 2014 года и ее можно было избежать, если бы были приняты более взвешенные решения.

Слайд 13. Буровая активность во всем мире замедляется. Исключение: Саудовская Аравия

Отметим важнейшие, на наш взгляд, процессы, характерные для текущего развития рыночной ситуации и ее восприятия участниками рынка:

- Во всем мире под воздействием низких цен на нефть буровая активность снижается с середины 2014 г. - в основных районах нефтедобычи (вне США, России и Саудовской Аравии) это снижение составило порядка 20% и выше
- В США реакцией на падение цен стало резкое – в 2-2,5 раза - снижение числа буровых установок во второй половине 2014 года и затем стабилизация их числа в первой половине 2015 года. Повышение эффективности применения современных усовершенствований технологий гидроразрыва пласта, вместе с сокращением издержек бурения, позволило временно стабилизировать уровень добычи.
- Буровая активность в Саудовской Аравии нарастала начала 2014 года, и суммарно число буровых установок в стране увеличилось на 40%. Выдвигаются объяснения этому

явлению, связанные с необходимостью обеспечить дополнительную выработку электроэнергии во время высоких летних температур воздуха, или с дополнительным спросом на нефть со стороны новых перерабатывающих мощностей, чья продукция предназначена, преимущественно, для внутреннего рынка Саудовской Аравии. Все так, но рынки не склонны вдаваться в эти «детали» и однозначно трактуют происходящее как рост предложения с целью усиления давления на цены и реализацию заявленной цели вытеснения с рынка «неэффективных» поставщиков. При этом в стране нарастают финансовые трудности, высок дефицит бюджета и снижаются объемы валютных резервов, страна вышла на рынок международных заимствований.

- В России буровая активность в целом поддерживается на стабильном уровне, идет расширение использование передовых технологий типа гидроразрыва пласта и наклонного бурения; это наряду с качеством ресурсной базы и доступностью инфраструктуры на действующих месторождениях позволяет поддерживать стабильный уровень нефтедобычи.

Слайд 14. Из-за снижения цен на нефть и сокращения буровой активности добыча жидких углеводородов в США падает

- Вызывает недоумение недооценка в течение последних месяцев участниками рынка того важнейшего факта, что уже на протяжении полугода происходит **последовательное падение общих объемов добычи нефти в США.**
- Такая недооценка связана, в частности, с тем, что **в США соответствующие статистические данные регулярно пересматриваются месяцы спустя после их выхода, причем на значительные величины.** Публикуемые «балансы» включают существенные компоненты

несбалансированности. Только что поступило сообщение об «изменении методики подсчета уровней добычи» и связанном с этим серьезным ретроспективным пересмотром уровней добычи.

- Все отмеченное подрывает доверие к этим публикациям и создает предпосылки для того, чтобы недобросовестные участники рынка создавали искаженное представление о его динамике и даже манипулировали им.
- Например, повышенное внимание к показателю изменения коммерческих запасов нефти в США, с учетом сказанного выше, является именно таким явлением.

Слайд 15. Ряд факторов может задержать балансирование мирового рынка нефти

- Многое по-прежнему **потенциально** связано с утратой ОПЕК ее регулирующих функций. Отмечу, что страны ОПЕК в настоящий момент превышают собственные квоты (30 млн. барр./сут.) на величину, по разным оценкам, от 1,5 до 2,5 млн. барр./сут. Если бы квоты выполнялись, то, по нашим оценкам и оценкам аналитиков Секретариата ОПЕК, мировой рынок нефти уже был бы сбалансированным, что, несомненно, положительно сказалось на цене нефти.
- Рынок ожидает возможного дальнейшего нарастания предложения со стороны Саудовской Аравии.
- В то же время ряд стран-членов ОПЕК проявляет растущую озабоченность низкими ценами, представляющими угрозу для их стабильности, и выдвигает соответствующие инициативы.
- Таким образом, есть политическая воля ряда стран, которая, как мы ожидаем, будет способствовать балансированию рынка нефти. Но крупнейшие производители нефти – Саудовская Аравия, Россия, США, в определенной мере Иран – имеют столь существенные расхождения по целому спектру своих интересов, в том числе геополитических и региональных, что

им трудно прийти к согласованным действиям в этом круге вопросов.

Слайд 16. Китай будет наиболее дефицитным по полиэтилену рынком в 2020; объемы экспорта всех избыточных по этому продукту регионов мира, прежде всего Ближнего Востока и Северной Америки

Сделаю еще одно замечание. Все более важными товарами становятся базовые продукты нефтегазохимии. Будучи продуктами первых стадий трансформации первичных сырьевых товаров, они не вполне подходят под изначальное понимание термина “commodities”, но ведь и металлы в чистом виде в природе не встречаются. Гораздо важнее то, что их роль и масштабы международной торговли ими будут только нарастать, существенно опережая темпы роста мировой экономики. В частности, будет расти потребление этих продуктов в Китае и других развивающихся странах и их потребность в импорте этих продуктов. На слайде представлен один из таких прогнозов по рынку полиэтилена. Пока мировые аналитики придерживаются традиционного взгляда, что источниками покрытия этой потребности будут страны Ближнего и Среднего Востока и, как ни странно, такие страны, как Япония, сами импортирующие сырье для производства этих продуктов. Мы уверены, что недооценивается роль России – ближайшего соседа этих стран, имеющего растущие ресурсы газовых жидкостей и продуктов нефтепереработки, все большая доля которых будет производиться в т.ч. на Российском Дальнем Востоке.

Слайд 17. Осуществленные инвестиции в добычу пока еще добавляют объемы на рынок, но происходящие сокращения инвестиций уже начинают оказывать влияние

- В перспективе нескольких лет, несомненно, скажется эффект осуществляемых сейчас программ снижения инвестиций, прежде всего, со стороны Транснациональных корпораций. Пока реализация их долгосрочных, начатых еще до нынешнего кризиса, инвестиционных программ выразилась даже в некотором росте добычи.

Слайд 18. Сокращение инвестиций в добычу: в 2015 году на \$137 млрд., до \$200-250 млрд. к 2016 году

- Но уже в 2014 году нефтяные гиганты заявили о **сокращении инвестиций** в добычу, в 2015 году дополнительные сокращения на 10-20% и выше были анонсированы такими мейджерами как BP, Shell, Chevron, Total. **Общая сумма сокращений инвестиций в добычу в мире составила около 140 млрд долларов, а к концу 2016 году увеличится до 200-250 млрд. долларов.** В перспективе 2-3 лет это неизбежно скажется на уровня добычи и будет иметь долгосрочный негативный эффект.
- Следует отметить, что к 2013 году средняя себестоимость добычи нефти была **в 5 раз выше**, чем в предшествующие 10 лет. Таким образом, высокие доходы для акционеров уже были под вопросом еще до снижения цен, поэтому сокращения инвестиций идут весьма интенсивно. Следует учитывать, что состояние ресурсной базы углеводородов постоянно ухудшается. Прирост мировых запасов «традиционной» нефти и газа в 2014 году стал самым низким за последние 20 лет, причем негативная тенденция снижения приростов продолжается уже 4 года. Более 30% новых ресурсов относится к трудноизвлекаемым (глубокая вода, тяжелая нефть, ультранизкопроницаемые коллектора, высокое содержание кислых газов). Средний размер новых открываемых месторождений в мире после 1975 г. неуклонно снижается. Коммерческая ценность новых традиционных ресурсов УВ, выраженная в IRR, за последнее десятилетие также имеет отрицательный нисходящий тренд. Все меньшая доля новых открытий осуществляется на суше и все большая

на шельфе, в особенности в глубоководной его части. Для новых ресурсов критичной (граничной) ценой является цена нефти (Brent) в 70\$/барр., причем средняя норма прибыли даже при высоких ценах (110 \$/барр.. составляет всего 12-14%.

- Следует отметить также, что ранее сделанные оптимистичные оценки ресурсной базы и потенциала добычи «сланцевых» нефти и газа оказались во многих странах сильно завышенными и недостоверными. Малоуспешными оказались ГРП в странах Европы: Польше, Норвегии, Швеции, Румынии, Болгарии, Литве, Венгрии и Белоруссии. Сохраняется надежда на открытие коммерческих ресурсов сланцевого газа в Украине, но в разы меньших объемах, чем предполагалось.
- Возможностями значимого наращивания добычи нефти и газа в настоящее время обладает весьма ограниченный набор стран. Если в ближайшей и среднесрочной перспективе это, в основном страны Персидского залива, некоторые страны Африки и, возможно, США, то, в долгосрочной перспективе основные надежды по обеспечению мирового спроса в углеводородах связаны с Россией, Венесуэлой, Ираном.
- В результате, мы с высокой вероятностью можем ожидать, что на протяжении текущего инвестиционного цикла мы можем стать свидетелями возвращения цены нефти к уровням, обеспечивающим приемлемый для инвесторов возврат на инвестиции.

Слайд 19. Когда рынок сбалансируется, цены вернуться к уровню затрат полного цикла

При анализе цены на нефть необходимо помнить об уровне **операционных и полных затрат**. Цена на нефть должна превышать уровень операционных затрат необходимых рынку поставщиков с максимальными затратами, так называемых маргинальных поставщиков.

Конечно же **на сбалансированном рынке** предполагается, что цена на нефть покрывает **полные затраты** на добычу.

В период избытка предложения цена может опускаться до уровня **операционных затрат**, что мы и наблюдаем сегодня на рынке. При этом такой уровень цены не может быть равновесным, так как новые месторождения, требующие полного цикла затрат, просто не будут осваиваться.

Поэтому цены неминуемо вернутся к долгосрочному равновесному уровню затрат полного цикла.

Слайд 20. Ресурсы высокотехнологичной нефти будут все более востребованы и определяют границу полных затрат в будущем

К настоящему времени по сравнению с 1980-ми годами доля новых традиционных месторождений, открытых на суше, сократилась с 60% до менее 30% всех новых открытий. В то же время, доля **более дорогих глубоководных и мелководных месторождений, наряду с другими источниками «высокотехнологичной» нефти как трудноизвлекаемая нефть, существенно выросла.** Такая нефть будет преобладать и в будущих открытиях. Именно она будет определять величину затрат полного цикла и потребует **высоких цен для эффективной добычи.**

Слайд 21. Дефицит собственных ресурсов нефти в Азии растет, новые Азиатские открытия дорогостоящи, а безопасность поставок исключительно важна

Следует отметить, что на **азиатском рынке добыча не будет поспевать** за спросом в прогнозном периоде. Открываемые в этом регионе **новые месторождения не меняют эту перспективу и вывод .**

Устойчивый рост азиатских экономик требует бесперебойного снабжения энергоресурсами в течение десятилетий и снижения **зависимости от импорта нефти** из нестабильных регионов.

Слайд 22. Страны с крупными ресурсами нефти и газа

Аналитики привыкли к тому, что по доказанным запасам нефти и газа Россия сегодня не является абсолютным лидером, уступая таким странам, как Венесуэла, Саудовская Аравия, Иран. Но, по ряду современных оценок, **потенциальная ресурсная база углеводородного сырья Российской Федерации является крупнейшей в мире.**

Так, величина потенциально извлекаемых ресурсов газа в РФ оценивается в 90 – 220 трлн м³, что более чем в 2 раза превышает ресурсные возможности США (40-62 трлн м³).

Менее признано, но аналогичная ситуация складывается и по ресурсам нефти. Объем потенциально извлекаемых ресурсов нефти в России оценивается в 367-506 млрд баррелей, что существенно больше возможностей не только США, но также Ирака, Ирана и Саудовской Аравии. Соответствующие оценки приведены на слайде.

Слайд 23. Добычные проекты в Восточной Сибири конкурентоспособнее других проектов в АТР

Обращаю ваше внимание на то, что крупнейшие нефтедобычные проекты России находятся на кривой издержек существенно ниже своих основных конкурентов и вполне сопоставимы с проектами региона Персидского залива. Уровень удельных операционных расходов на добычу нефти в России составлял в последние годы 5-7 долларов на баррель, а в текущих ценовых условиях, с учетом ослабления рубля, он снизился до 2,8 долларов за баррель. Это позволяет нам осуществлять поставки даже при самых низких ценовых сценариях, а партнерам, решившим войти в российские активы, - рассчитывать на выгодную отдачу от инвестиций.

Имеющиеся оценки потенциала добычи нефти в России существенно выше достигнутых сегодня уровней.

Наша позиция состоит в том, что годовая добыча нефти в России в перспективе вполне может быть доведена до 700 млн тонн и выше. Должен сказать в этой связи, что в долгосрочные планы компании «Роснефть» входит существенное наращивание добычи, как нефти, так и газа.

В отношении природного газа его **суммарные запасы в континентальной части Востока России составляют 8,7 трлн куб.м, ресурсный потенциал – 33,2 трлн куб.м.** Это означает, что потенциальные объемы экспорта газа из России в АТР можно оценить, как минимум, в 300 млрд куб.м в год.

Мы убеждены, что, несмотря на высокие прогнозируемые темпы потребления энергоресурсов в Азиатско-тихоокеанском регионе, Россия в состоянии не только сохранить, но и значимо увеличить свою долю на энергетических рынках АТР.

Слайд 24. Чем активнее мы развиваем потенциал Востока России, тем более безопасными являются поставки нефти в АТР

Россия уже в течение многих лет **является надежным партнером** в вопросе поставок нефти в АТР. Последние годы Россия активно **развивает потенциал Восточной Сибири** – новые месторождения и инфраструктуру. Следует отметить, что именно сегодня Россия особенно **открыта для кооперации** в апстриме с международными партнерами. Введенный в последние годы режим налогообложения для разных месторождений повышает инвестиционную привлекательность по целому спектру проектов. Таким образом, имеются возможности **совместно развивать разнообразный портфель месторождений: традиционные месторождения на суше, месторождения на шельфе, Арктические месторождения.** Полноценная реализовав этот потенциал, мы внесем весомый вклад в обеспечение энергетической безопасности АТР!

Одна иллюстрация этого тезиса – после аварии на АЭС Фукусима Россия оперативно перенаправила танкеры с СПГ в эту страну для компенсации возникшего в ней энергодефицита.

Итак, сегодня фактор спроса и темпов его роста, на фоне избыточного предложения, приоритетен при определении уровня цен. Но в перспективе решающим станет обеспечение доступности ресурса, т.е. адекватный рост предложения. Сегодняшнее падение цен приводит к значительному перетоку финансовых ресурсов от производителей к потребителям и соответствующим финансовым институтам. В условиях хронической нестабильности (волатильности) на рынках жидких углеводородов стратегически важно взаимодействие и партнерство «вертикального типа» (т.е. вдоль цепи от разведки и добычи до потребления) через заключение долгосрочных контрактов, взаимные прямые инвестиции и обмен активами и тем самым одновременно снижение рисков и использование открывающихся возможностей. Мы действуем в этом ключе со все большим числом партнеров, прежде всего из растущего региона АТР.

Спасибо за внимание!