

Новый баланс на рынке нефти и его последствия: обострение конкуренции за ресурсы и рынки

Саммит глав энергетических компаний, в рамках XIX Петербургского международного экономического форума



И.И. Сечин

Президент ОАО «НК «Роснефть»

Санкт-Петербург/ 19 июня 2015 г.



Информация, содержащаяся в данной презентации, была подготовлена ОАО «НК «Роснефть» (далее «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 полагает надежными; тем не менее, она не гарантирует ее точность или полноту.

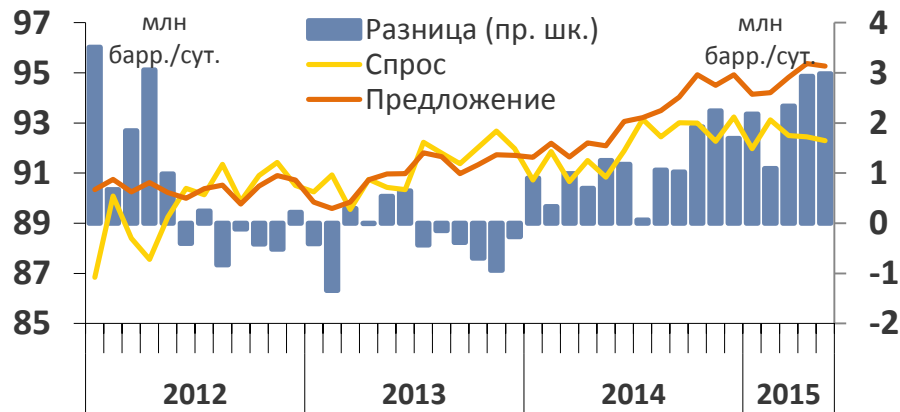
Данные материалы содержат заявления относительно будущих событий и пояснения, представляющие собой прогноз таких событий. Любые утверждения в данных материалах, не являющиеся констатацией исторических фактов, являются прогнозными заявлениями, сопряженные с известными и не известными рисками, неопределенностями 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.

Пока на рынке нет ни равновесия, ни ясности с перспективами



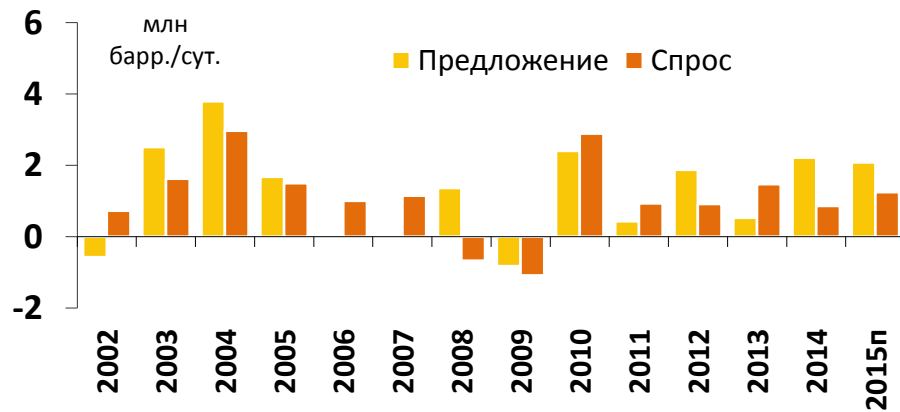
Мировой спрос и предложение жидких углеводородов



Источник: оценки ИЭФ по данным EIA

- Предложение жидких углеводородов по прежнему превышает спрос.
- Дисбаланс в этом году пока не снижается, несмотря на низкий уровень цен на нефть.

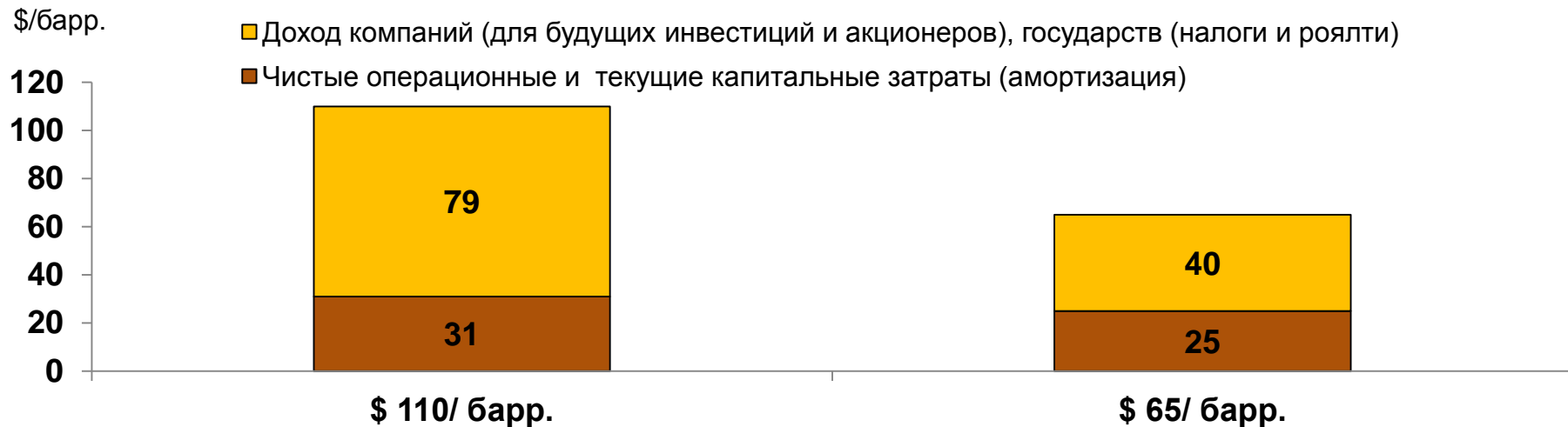
Прирост спроса и предложения на жидкие углеводороды



Источник: оценки ИЭФ по данным EIA

- Мировая добыча жидких углеводородов в 2014 году существенно выросла.
- Глобальный рост спроса на ЖУВ, напротив, замедлился.
- Эксперты ожидают, что и в 2015 году предложение будет превышать спрос.

Структура цены нефти



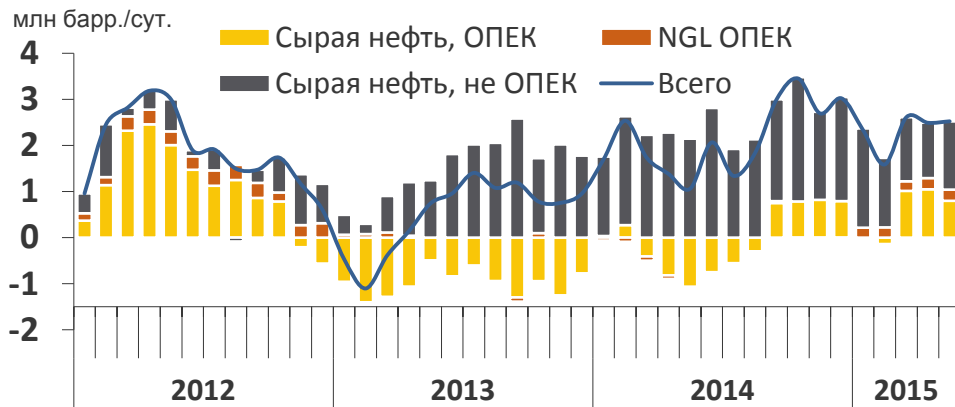
Источник: оценки Роснефти по данным Wood Mackenzie, IHS

- После падения цен на нефть существенным образом сократились доходы производителей: компаний (на 50–60% в нефтегазодобыче у западных ВИНК) и государств (в виде налоговых поступлений).
- У компаний: сокращение доходов привело к необходимости уменьшения инвестиционных затрат в нефтедобыче на 20–30%, сокращению доходов акционеров и, в целом, снижению инвестиционной привлекательности отрасли
- У правительств: сокращение нефтяных доходов обусловило снижение текущих государственных расходов, что снизит темпы экономического роста и соответствующего потребления энергоресурсов

Добыча нефти продолжает демонстрировать высокие темпы роста



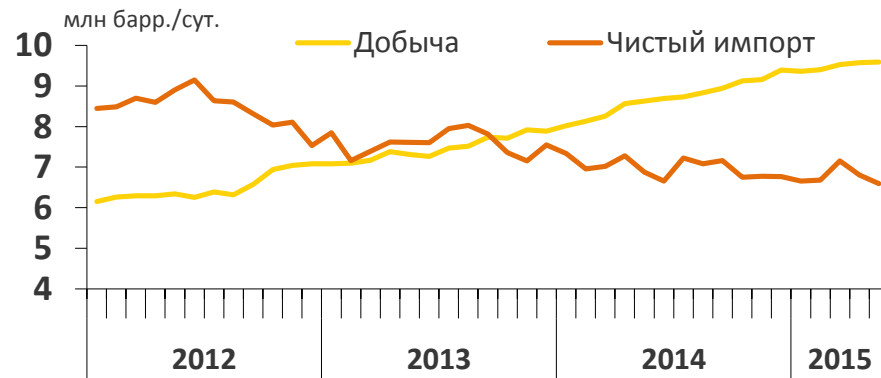
Структура роста предложения жидких углеводородов в мире, г/г



Источник: ИЭФ по данным EIA

- С 2013 года основной прирост добычи нефти обеспечивают страны, не входящие в ОПЕК.
- С середины 2014 года страны ОПЕК также начали увеличивать добычу, что привело к усилению дисбаланса и резкому падению цен.
- Несмотря на снижение темпов роста добычи в странах, не входящих в ОПЕК, рост предложения по-прежнему превышает рост спроса.

Добыча и импорт сырой нефти в США



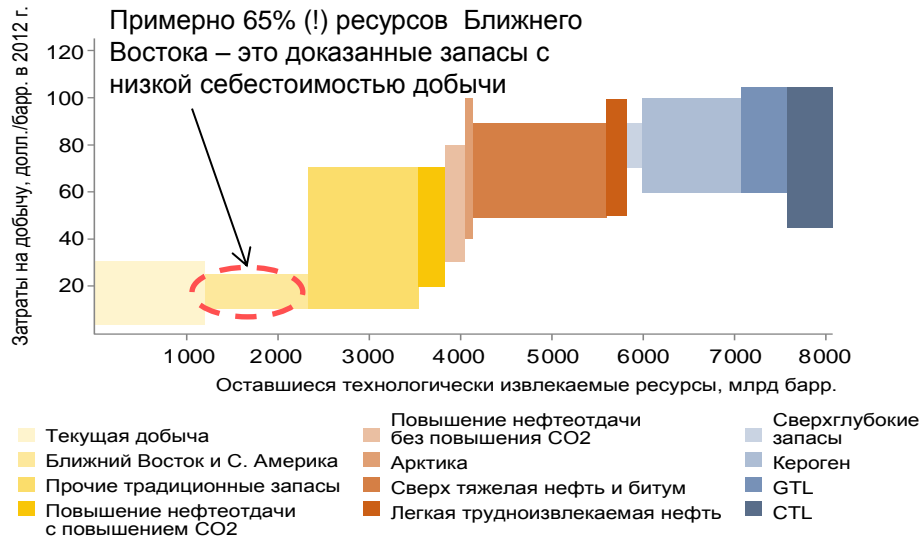
Источник: ИЭФ по данным EIA

- В 2014 году уровень добычи сланцевой нефти в США вырос более, чем на 1,5 млн баррелей в сутки, а общая добыча жидких углеводородов в США – более, чем на 2 млн баррелей в сутки.
- Несмотря на сохранение запрета на экспорт сырой нефти из США, растущая добыча в США повлияла на мировой рынок за счет снижения импорта сырой нефти.

Страны Ближнего Востока имеют низкую себестоимость добычи, но высокие "цены бездефицитного бюджета"



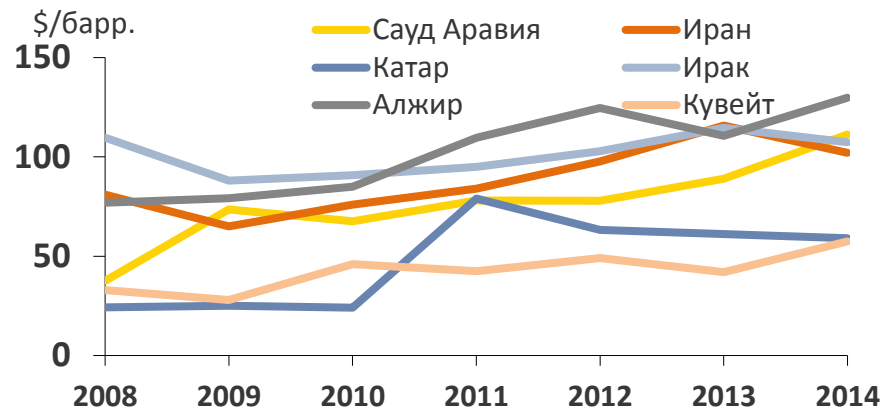
Себестоимость добычи различных нефтяных ресурсов



Источник: World Energy Outlook 2013

- Как и полвека назад примерно 60–65% ресурсов самой легкоизвлекаемой нефти расположено на Ближнем и Среднем Востоке.

«Цена бездефицитного бюджета» для ряда стран ОПЕК



Источник: МВФ

- Государственные бюджеты многих стран Ближнего и Среднего Востока нуждаются в высоких нефтяных ценах.
- Нынешнее падение цен привело к значительному дефициту бюджета и снижению объемов суверенных фондов даже в Саудовской Аравии.

Открытие уникального месторождения «Победа» в Карском море



- Дата открытия: сентябрь 2014 г.
- Глубина моря в точке бурения – 81 м., глубина вертикальной скважины – 2113 м.
- Бурение проведено в рекордно короткие сроки
- Подтверждена нефтегазоносность лицензионного участка Восточно-Приновоземельский-1 в Карском море
- Открыто нефтегазовое месторождение, получившее название «Победа»
- Нефть «Победы» сверхлегкая с минимальным содержанием серы
- На государственный учет поставлены суммарные извлекаемые запасы
 - нефти в 130 млн т;
 - газа в 396 млрд куб. м

Стратегия ОПЕК пока не выглядит эффективной: ОПЕК наращивает добычу



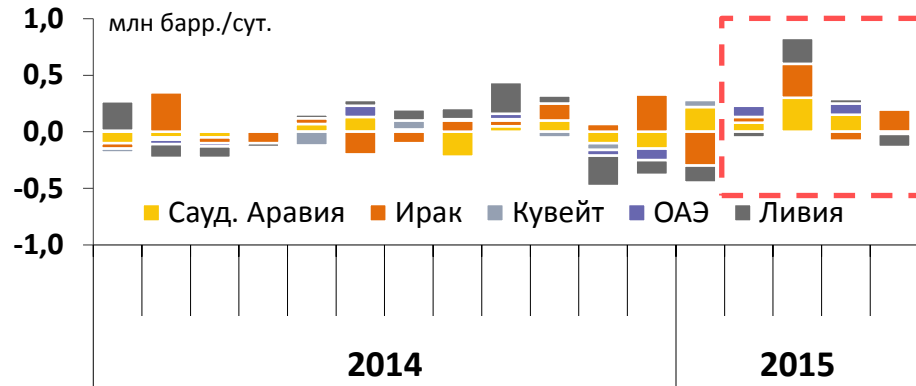
Добыча сырой нефти, установленная квота и потребность мирового рынка в нефти ОПЕК



Источник: расчеты ИЭФ по данным EIA

- Текущий суммарный уровень добычи стран ОПЕК превышает установленную квоту и потребности рынка.
- Отдельные страны продолжают увеличивать добычу в условиях низких цен, чтобы компенсировать снизившийся объем поступлений от экспорта нефти
- Ирак и Иран планируют наращивать добычу, несмотря на ограничения по квотам.

Прирост добычи сырой нефти в ряде стран ОПЕК, м/м



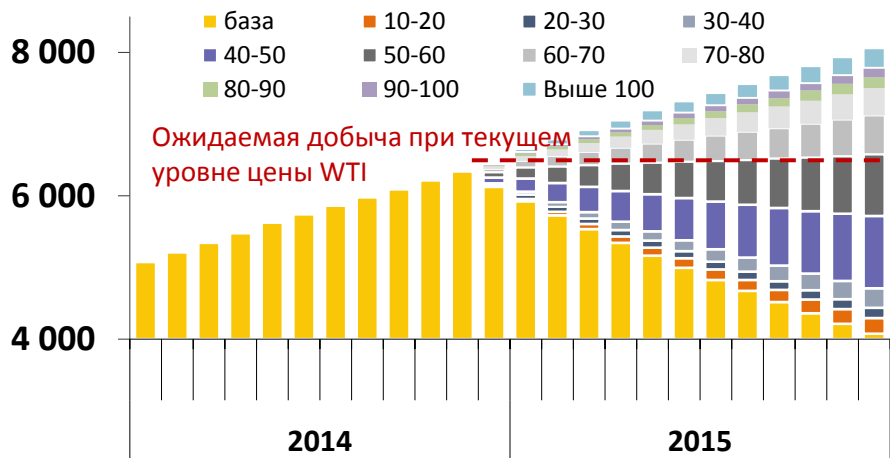
Источник: ИЭФ по данным Bloomberg

- Саудовская Аравия в 2015 году нарастила добычу с 9,5 млн баррелей в сутки в декабре 2014 года до 10,25 млн баррелей в сутки в мае 2015 года
- Ирак также увеличил добычу и экспорт в январе–мае 2015 года и планирует наращивать их в дальнейшем.

Добыча в странах не-ОПЕК не снижается



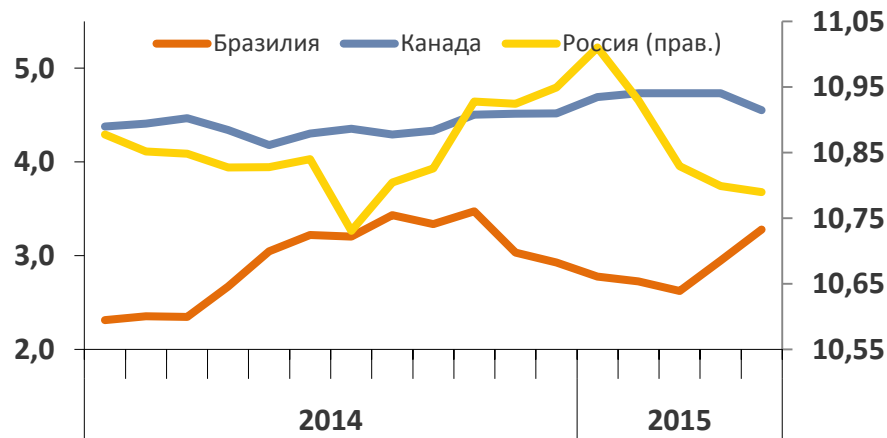
Прогноз добычи сланцевой нефти в США при различном уровне цены Brent, тыс. барр./сут.



Источник: Rystad Energy

- Издержки в нефтедобыче адаптируются к уровню цен
- Даже при цене сорта WTI на уровне \$50 за баррель добыча стабилизировалась к середине этого года. Превышение же этого ценового уровня может привести к новому росту добычи.

Добыча нефти в России, Бразилии и Канаде, млн барр./сут.



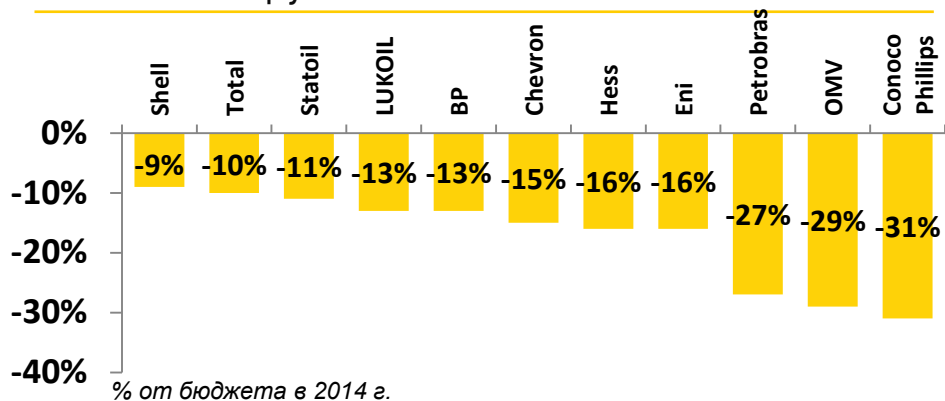
Источник: ИЭФ по данным EIA

- Проекты по сланцевым пескам в Канаде и глубоководный шельф в Бразилии продолжают наращивать добычу в условиях низких цен
- Россия также удерживает добычу на высоком уровне

Эффект от низких цен проявляется не в сиюминутном снижении добычи, а в сокращении инвестиций



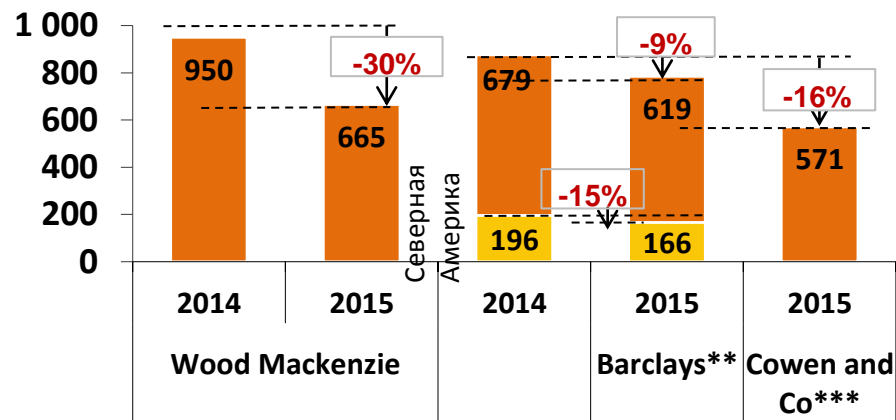
Планы сокращения инвестиций в 2015 г. крупнейшими компаниями



Источник: Wood Mackenzie

- Нефтяники озвучили планы по снижению капиталовложений на \$65 млрд в 2015 году.
- По оценкам WoodMackenzie объем капвложений в отрасли может снизиться в 2015 году на \$100 млрд.
- По оценке Goldman Sachs, при цене нефти ниже \$70/баррель около \$1 трлн запланированных инвестиций в будущие добычные проекты (без учета сланцевых проектов США) могут оказаться убыточными.

Прогнозы сокращения инвестпрограмм в мировой нефтяной отрасли, \$ млрд



Примечания: *Данные компаний нефтяной отрасли, объявивших о планах инвестиций на начало марта 2015 г. Данные по сегменту E&P; ** Barclays E&P Spending Outlook (Brent \$70/bbl, WTI \$60/bbl); *** Cowen and Co.'s Annual study of E&P capex budgets (WTI 70 \$/bbl)

Источник: Wood Mackenzie, Barclays, Cowen and Co

- Падение нефтяных цен может привести к сокращению объема капиталовложений в этом году по разным оценкам от 9% до 30%, при том, что в 2009 году капиталовложения упали на 15%.

Остаточные извлекаемые ресурсы жидких углеводородов в мире



На 01.01. 2014 г., млрд баррелей

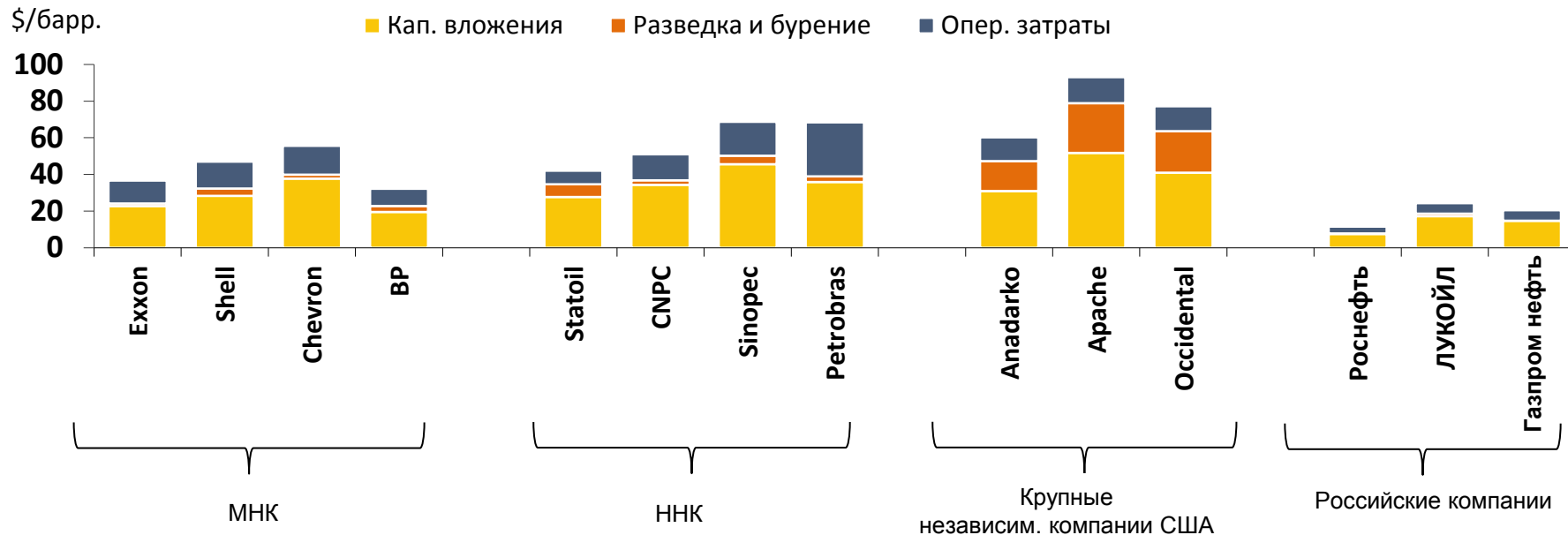
	Доказанные запасы 1P	Извлекаемые ресурсы	Всего	Доля (всего), %
Традиционная нефть	1250	1000 - 1500	2250 - 2750	61-66%
Сверхтяжелая нефть	257	177	434	10-12%
Природные битумы	170	481	651	15-18%
Нефть низкопроницаемых коллекторов (в т. ч., сланцевая нефть)	11	321	332	8-9%
Итого	1688	1979 - 2479	3667 - 4167	

Источники: оценка Роснефти по данным ВНИИзарубежгеологии, BP, Wood Mackenzie, IHS, EIA, USGS

Действующие и новые добычные проекты в России обладают высоким уровнем конкурентоспособности



Структура себестоимости добычи нефти для различных нефтяных компаний в 2014 году



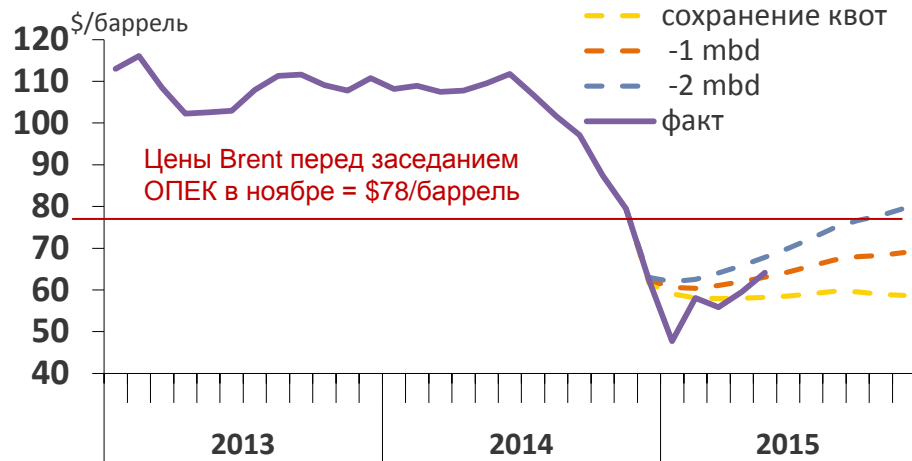
Источник: Расчеты ИЭФ по данным Bloomberg

- Российская добыча останется стабильной, так как фундаментально издержки здесь низки, а налоговая система в значительной мере демпфирует ценовые шоки для бизнеса

Возможные альтернативы текущей ценовой ситуации



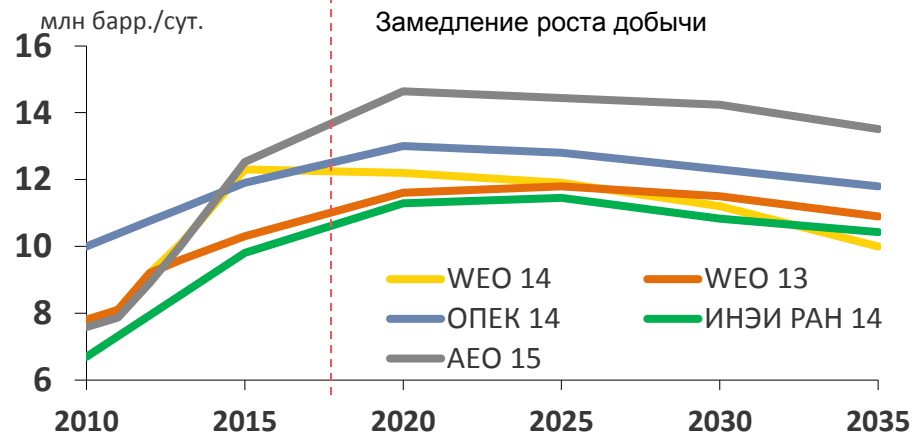
Сценарии динамики цен на нефть при разных решениях ОПЕК в ноябре 2014 г.



Источник: расчеты ИЭФ по краткосрочной нефтяной модели (КНМ)

- Коррекция цен до уровня \$80+ оказало бы в перспективе 2–3 лет «оздоравливающее» влияние на рынок.
- Снижение суммарного предложения нефти на 2% (а если говорить о доле ОПЕК – то на 5%) привело бы к сценарию «\$80+»

Прогноз добычи жидких углеводородов в США в обзорах различных агентств



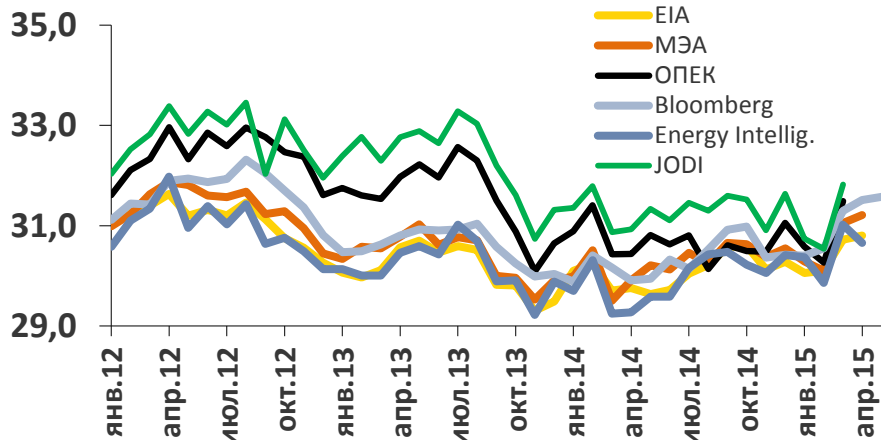
Источник: ИЭФ по данным сценариев

- Опасения представителей ОПЕК, что сокращения поставок примут постоянно возрастающий по объемам характер, мало обоснованы.
- Рост добычи нефти в США по всем прогнозам должен был продолжаться еще три–четыре года, а затем добыча стабилизируется.

Рынки остро реагируют на информацию энергетических агентств



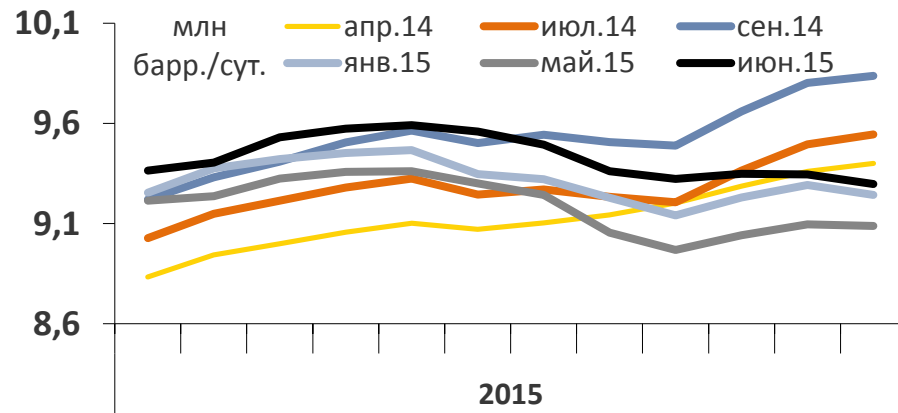
Добыча сырой нефти в ОПЕК по данным различных агентств, млн барр./сут.



Источник: ИЭФ по данным EIA, IEA, ОПЕК, Bloomberg, Energy Intelligence, JODI

- В 2013 – 2014 гг. статистические данные по добыче, которые предоставляли JODI и ОПЕК значительно превышали оценки других агентств.
- В 2015 году участники ОПЕК в своих оценках не показывали роста добычи, а сторонние агентства его отмечали

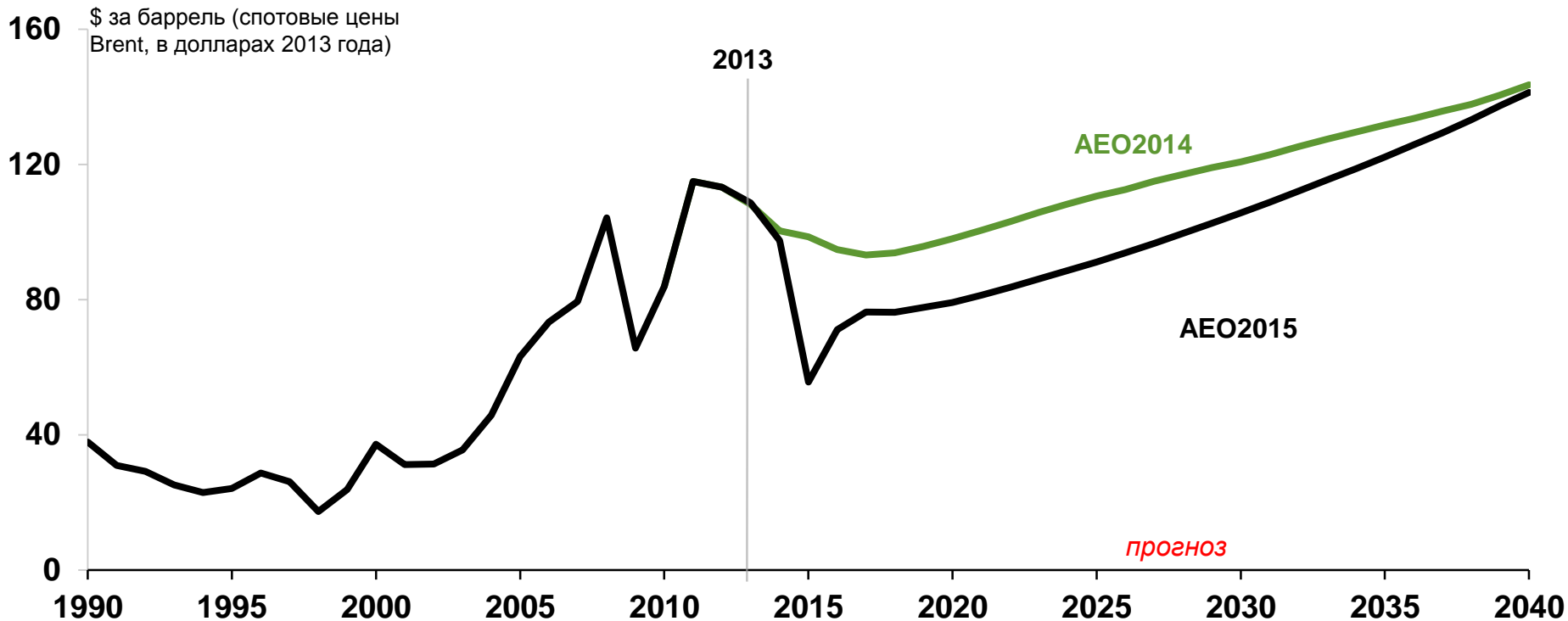
Пересмотр оценок добычи сырой нефти в США в 2015 г. в обзорах EIA



Источник: ИЭФ по данным EIA

- Статистические данные EIA по добыче нефти в США в каждой новой публикации существенно расходятся между собой. «Погрешность» составляет примерно 0,2–0,4 млн баррелей в сутки

Нефтяные цены будут постепенно выходить на долгосрочные кривые



Источник: EIA (Annual Energy Outlook 2015 Reference case и Annual Energy Outlook 2014 Reference case)

Иностраннй капитал владеет около 26% акций крупнейших нефтяных компаний России



Участие иностранного капитала в капитале крупнейших российских нефтяных компаний

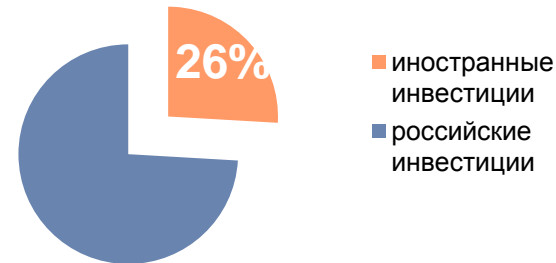
Компания	Иностраннй капитал (минимальная оценка по ADR/GDR)	Рыночная капитализация на 01.05.2015, \$млрд	Иностраннй капитал в капитализации, \$млрд
Роснефть	27,25%*	53,9	14,7
Лукойл	34,02%	43,6	14,8
Газпром нефть	27,60%*	13,4	3,7
Сургутнефтегаз	7,16%	26,5	1,9
Татнефть	29,90%	12,3	3,7
Башнефть	н.д.	6,98	н.д.
Всего	26%	149,7	38,8

Примечание: доля иностранного капитала оценивалась как объем депонированных ADR/GDR (депозитарных расписок) по отношению к общему количеству акций.

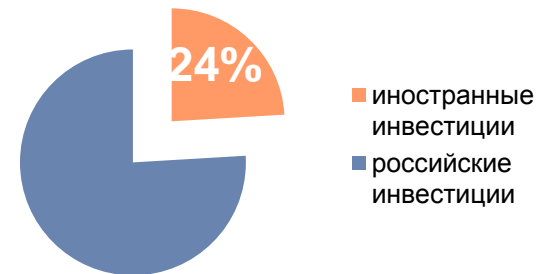
* - доля иностранного капитала в Роснефти определялась по GDR и доле BP Russian Investments Limited в капитале.

* - доля иностранного капитала в «Газпром нефти» определялась с учетом доли иностранного капитала в ОАО «Газпром» (контролирует 95,68% «Газпром нефти»).

Доля в акционерном капитале крупнейших ВИНК



Доля в добыче нефти в России*













* Исходя из доли иностранных инвестиций в акционерном капитале ВИНК (включая незавершенную сделку по передаче

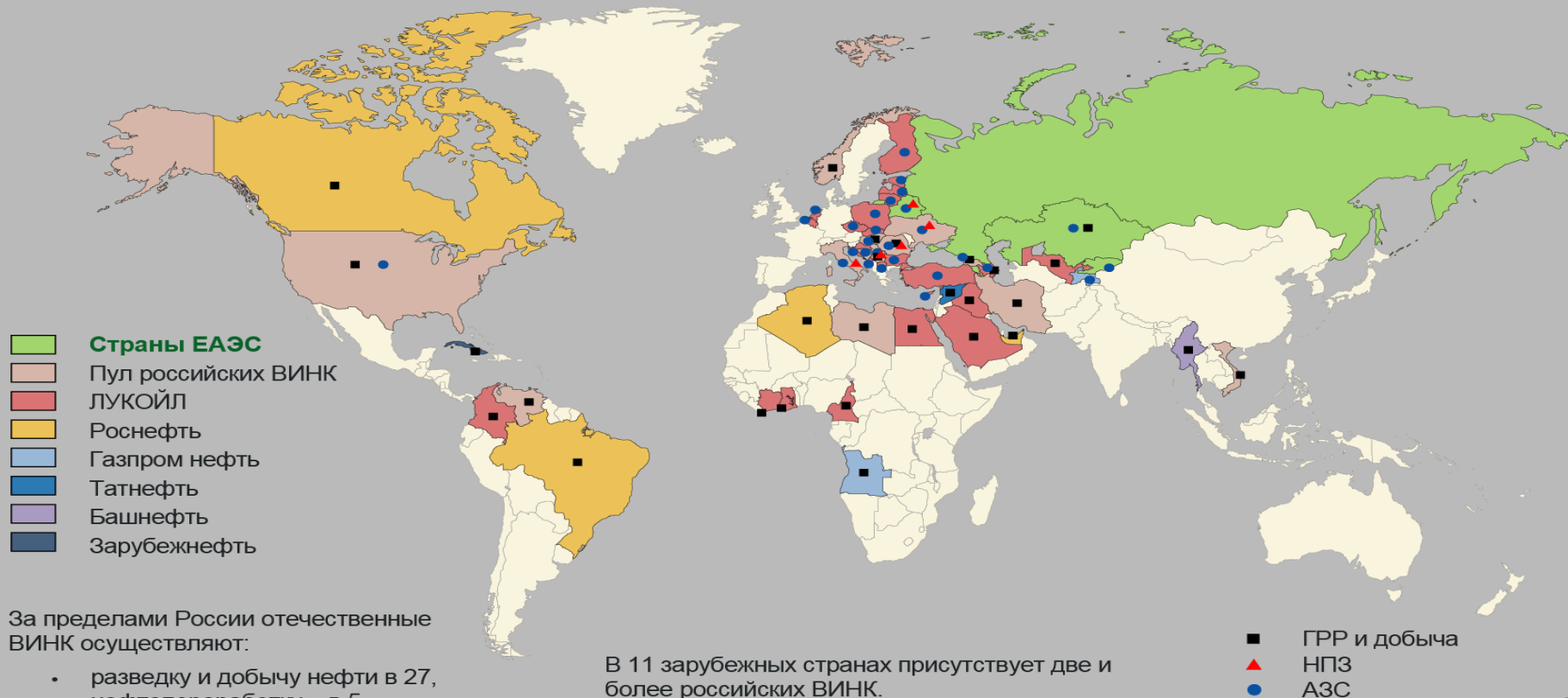
Несмотря на геополитические противоречия, иностранные инвесторы остались в России



Иностранное присутствие в разведке и нефтедобыче России

 ExxonMobil	Сахалин-1 (30%), ведущий акционер
	ГПП на арктическом шельфе в рамках Соглашения о стратегическом партнерстве с «Роснефтью» (2011)
 Shell	Сахалин-2 (27,5% минус одна акция)
	Салымская группа в ХМАО (50%)
 Eni	ГПП на арктическом шельфе и шельфе Черного моря в рамках Соглашения о стратегическом партнерстве с «Роснефтью» (2012)
 Total	Харьягинское СРП (40%), ведущий акционер
	Доля в ОАО «НОВАТЭК» (18,24%)
 BP	Доля в ОАО «НК «Роснефть» (19,75%)
	Доля в ОАО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» (20%) в рамках Соглашения с «Роснефтью» (2015)
	Совместные с «Роснефтью» ГПП в Западной Сибири и в бассейне Енисей-Хатанга в рамках Соглашения с «Роснефтью» (2015)
 Statoil	Харьягинское СРП (30%)
	ГПП на Северо-Комсомольском участке, на арктическом шельфе и шельфе Охотского моря в рамках Соглашений с «Роснефтью» (2012)
 CNPC	СП «Восток-энерджи» с «Роснефтью» по добыче нефти в Иркутской области
 Sinopec	Венинский блок Сахалина-3 (25,1%), стадия ГПП;
	Доля в ОАО «Удмуртнефть» (51%)
 ONGC	Сахалин-1 (20%)
	14 участков недр в Томской области – через Imperial Energy
 JAPEX, Marubeni и др.	Сахалин-1 (30%) – через Sakhalin Oil Development Co. (SODECO)
 Mitsui	Сахалин-2 (12,5%)
 Mitsubishi	Сахалин-2 (10%)

Инвестиции российских нефтяных компаний за рубежом



За пределами России отечественные ВИНК осуществляют:

- разведку и добычу нефти в 27,
- нефтепереработку – в 5,
- сбыт нефтепродуктов – в 28 странах

В 11 зарубежных странах присутствует две и более российских ВИНК.



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

19.06.2015