

# ПАНОРАМА КРИЗИСА

## Загадка-2008

Чем дальше в прошлое уходят \$147 за баррель нефти, тем меньше оснований для такого взлета цены находят эксперты. Поведение мирового рынка в 2008 году — с резким подъемом и последовавшим обвалом — остается загадкой. Решить ее не может даже Комиссия США по торговле фьючерсными контрактами на сырьевые товары (The US Commodity Futures Trading Commission, CFTC), в распоряжении которой находится база накопления торговых сигналов, поступающих с рынков.

По словам главного экономиста CFTC, обычно эта система позволяет проследить, что движет рынком, какие контракты, какой тип трейдеров и сделок преобладают в конкретный период. Однако на этот раз система поставила всех в тупик.

Единственный определенный вывод, какой можно сделать, — это то, что биржевые спекулянты, которых все дружно обвиняли в волатильности цен, на самом деле не виноваты. Но только фундаментальными факторами объяснить экзотическую конъюнктуру рынка, сложившуюся в 2008 году, оказалось невозможно.

## Глупость, мифы и реалии рынка

Главный экономист по энергетике Deutsche Bank считает, что неудержимому росту цен летом прошлого года способствовала элементарная глупость. «Только так можно назвать готовность трейдеров покупать фьючерсный контракт за \$147 за баррель в надежде, что цена будет еще выше», — говорит он.

В компании BP с ним, наверное, согласились бы. Главный экономист BP по России и СНГ В.Дребенцов, который недавно провел семинар «Мировой кризис и энергетические рынки» в Высшей школе корпоративного управления в Москве, отметил, что в его компании не верили в появлявшиеся на рынке прогнозы роста цен до \$200 за баррель.

На основании графика цен на нефть за вековой период, который выглядит как чередование горных вершин и глубоких межгорных впадин, в BP ожидали очередного падения. Распространенное мнение о зловещей роли, которую сыграли в ценовых скачках финансовые инвесторы, в BP считают мифом.

Финансовые инвесторы не определяют тенденции, они могут только ускорить ее проявление. В основе же рынка по-прежнему лежат фундаментальные причины. Причины загадки-2008 в BP объясняют, в частности, тем, что все компании в своих бюджетах ориентируются на средние показатели экономического роста и соответственно спроса на нефть. Поэтому, как только реальная ситуация выходит за эти пределы, на рынке начинаются сбои.

Нынешнее время отличается от прошлых периодов высокими темпами роста экономики развивающихся стран, что в сочетании со значительной энергоемкостью их ВВП быстро взвинчивает спрос и цены на нефть. Субсидирование примерно 1/3 потребления нефти в мире, например в Китае и странах Персидского залива, является новым дополнительным фактором, который искажает взаимодействие фундаментальных причин движения рынка.

## BP о России,

### налогах и энергоемкости

Комментируя особенности национальной налоговой системы в России, господин В.Дребенцов заметил, что деятельность НК-BP приносит 25% суммарной добычи нефти компании BP, но только 10% годовых доходов. То есть, из-за издержек налоговой системы работать в России невыгодно. По той же причине аналогичные месторождения, которые у нас в стране заморожены, в Норвегии давно разрабатываются.

Общая картина сводится к тому, что старые месторождения в России истощаются, новые вводить невыгодно, добыча снижается. При неизбежном росте внутреннего спроса это приведет к ускоренному сокращению экспортных возможностей.

Рисуемый в ЭС '2030 оптимистический баланс нефти обещает резкое снижение энергоемкости ВВП России. BP считает это нереальным. Например, в близкой по климатическим условиям Канаде энергоемкость экономики последние 16 лет не меняется. Это говорит о том, что существует определенный предел, ниже которого в северных странах энергоемкость ВВП снизить невозможно.

## Испанское ЦРУ сообщает...

По сообщениям испанской газеты Público, испанская служба разведки CNI представила заключение, что «Газпром» стремится взять под свой контроль газовые ресурсы за пределами России и стать монопольным поставщиком газа в Европу.

С этой целью российский газовый гигант ведет переговоры с Ираном, Алжиром, Нигерией и Экваториальной Гвинеей.

Именно этой задаче будет служить активно обсуждаемый в настоящее время Транссахарский газопровод из Нигерии к средиземноморскому побережью Алжира. Крупные соглашения об энергетическом сотрудничестве между Россией и рядом латиноамериканских стран — Венесуэлой, Боливией и Бразилией — могут быть направлены на достижение аналогичной цели в отношении других регионов.

## Террористы тоже плачут

Аль-Каида тоже пострадала от мирового кризиса. Падение цен на нефть снизило стратегическую эффективность террористических атак группировок Аль-Каиды на нефтегазовые объекты, сообщает в своем последнем отчете лондонское агентство Exclusive Analysis (EA).

Главным направлением джихада станут военные объекты США в Афганистане. Но полностью сбросить со счетов возможность нападения на нефтегазовые объекты исключать нельзя, так как присутствие специализированных группировок Аль-Каиды в нефтедобывающих странах сохраняется на постоянной основе.

## Из жизни труб

По информации компаний-операторов и данным, собранным Oil & Gas Journal, в 2009 году планируется завершение проектов строительства трубопроводов суммарной протяженностью более 15 тыс. миль общей стоимостью \$61,5 млрд. Из них более 9 тыс. миль, или 60,5%, приходится на газопроводы, 3,3 тыс. миль — на нефтепроводы, 2,7 тыс. миль — на продуктопроводы.

	Завершение строительства в 2009 г., миль	Начало строительства в 2009 г., миль
<b>Газопроводы</b>		
Всего, в том числе	9 240	48 768
США	3 988	9 303
АТР	1 812	19 856
Ближний Восток	1 496	3 898
Латинская Америка	1 244	3 778
Европа	415	8 496
<b>Нефтепроводы</b>		
Всего, в том числе	3 335	9 719
США	1 561	2 608
АТР	960	3 367

АТР — включая территории к востоку от Урала и к югу от Кавказских гор  
Европа — включая территории к западу от Урала и к северу от Кавказских гор

Трубопроводы, строительство которых начато или ожидается в течение 2009 года и будет закончено в 2010 году или позднее, составят более 62 тыс. миль, в том числе около 49 тыс. миль газопроводов, 10 тыс. миль нефтепроводов и 4 тыс. миль продуктопроводов суммарной стоимостью \$226 млрд.

#### Из жизни труб в Китае

Petrochina планирует к 2015 году построить дополнительно 21 тыс. км газопроводов, доведя их общую протяженность до 43 тыс. км. Около половины новых километров труб будет проложено по маршруту газопровода Запад–Восток II, продолжающееся строительство которого будет завершено в 2011 году. Всего в Китае к 2020 году планируется построить около 150 тыс. км новых трубопроводов.

#### СПГ: рынок споткнулся о кризис

Цена спот на рынке СПГ снизилась до \$3,8/млн БТЕ по сравнению с рекордным уровнем \$25/млн БТЕ летом прошлого года. За счет планового ввода новых мощностей в России, Индонезии и Йемене мировые поставки СПГ увеличатся на 17,3 млн тонн в этом году и на 41,6 млн тонн в 2010-м, прогнозирует Merrill Lynch & Co.

Вместе это составляет 34% от уровня спроса на СПГ в 2008 году. На фоне снижения спроса на газ в Японии, Корее, Таиланде и сокращения разовых покупок СПГ, цены спот на торговых площадках американской биржи Nymex и британской NBP могут снизиться до \$2,50/млн БТЕ.

Учитывая оперативные расходы на производство СПГ в пределах \$0,5–2/млн БТЕ, это предельный уровень, который могут принять покупатели. За его пределами можно ожидать закрытия торгов. Впрочем, объем торгов на спотовом рынке таких производителей, как Катар, составляет не более 10% общих продаж.

Снижение спотовых цен на СПГ побуждает к выходу на этот рынок новых покупателей. В частности, в апреле британская электроэнергетическая компания Centrica Plc купила первую партию СПГ Норвегии, основного поставщика трубопроводного газа в страну.

#### Йемен выходит на рынок СПГ

Летом этого года начнутся поставки сжиженного газа из Йемена. Проект Yemen LNG суммарной мощностью 6,7 млн тонн в год (9,2 млрд м<sup>3</sup> в год) с двух производственных линий стоимостью \$4 млрд осуществляют компании Total (39,6%), Hunt (17,2%),

Yemen Gas Co (16,7%), Kogas (6%), Hyundai (5,9%).

Газ будет поставляться на рынки Северной Америки и Кореи. Сырьем для завода служит местный газ в бассейне Мариб (блок 18). Доказанные запасы газа Йемена составляют 480 млрд м<sup>3</sup>. Yemen LNG — крупнейший промышленный проект за всю историю страны. В течение 20–25 лет доходы в казну составят \$30–50 млрд.

#### Первый тендер в Афганистане

Министерство горного дела Афганистана открывает первый в истории страны лицензионный раунд. На конкурс будут выставлены два газовых и один нефтяной блок в северной части страны, где в 1970-х годах выявлены и разведаны шесть нефтяных и семь газовых месторождений (при техническом содействии СССР).

Суммарные начальные геологические запасы на разведанных месторождениях составляют 40 млн тонн нефти и 137 млрд м<sup>3</sup> газа. По оценкам Геологической службы США двухлетней давности, неоткрытые ресурсы углеводородов в стране могут быть на уровне 16 трлн ф<sup>3</sup> газа и 1,6 млрд баррелей нефти.

#### ...и амбициозный в Индии

Растущий спрос на энергетические ресурсы побудил Индию открыть самый крупный за все время лицензионный тендер на нефтегазовые блоки и месторождения. На торги выставлено 70 разведочных блоков, в том числе 18 на суше и 52 блока на шельфе (24 на большой глубине воды и 28 на мелководье). Кроме того, правительство предлагает лицензии на 10 блоков в метатносодержащих угольных пластах.

В рамках Новой политики поиска-разведочного лицензирования, в течение десяти лет правительство выдало лицензии на 212 блоков, инвестиции в которые за этот период составили \$10 млрд. По оценкам консультантов агентства McKinsey, к 2012 году спрос на нефть в Индии составит 165 млн тонн в год, из которых 125 млн тонн будет импортировано. Спрос на газ за этот период вырастет вдвое.

#### Ираку требуется \$43 млрд

Центр по глобальным энергетическим исследованиям в Лондоне (CGES) оценивает, что для увеличения мощностей добычи нефти до 6 млн баррелей в день — целевой уровень, обозначенный еще при Садаме Хусейне, — Ираку потребуется \$28–43 млрд. Помимо инвестиций в месторождения, в эту сумму входят расходы

на реставрацию трубопроводов, нефтехранилищ и отгрузочных терминалов.

Восстановление возможностей производства нефти до 3,8 млн баррелей в день — уровня, который был в стране до ирано-иракской войны, — потребует \$9,6–13,6 млрд капиталовложений. На доведение мощностей до 6 млн баррелей в день необходимо еще \$18,6–26,9 млрд. Текущие мощности добычи в стране составляют 2,7 млн баррелей в день.

#### Нанотехнологии на службе нефти

Применение нанотехнологических разработок в нефтедобыче может увеличить нефтеотдачу пласта на 10%. Такие результаты получены в исследовательской лаборатории Университета штата Техас.

Как показали опытные испытания, наносенсоры, будучи запущены в пласт через поровое пространство, могут оценивать состояние флюидов и структуры вмещающих пород, и эти данные позволят с большей точностью выбирать оптимальную технологию разработки залежи. Практическое применение нанотехнологий в добыче нефти может начаться в течение ближайших пяти лет.

#### На шельфе США

Департамент внутренних дел США опубликовал новые оценки потенциальных ресурсов углеводородов на шельфе страны. Они показывают, что в зоне Внешнего континентального шельфа содержится 66–115 млрд баррелей нефти и 362–565 трлн ф<sup>3</sup> природного газа. Большая часть находится в Мексиканском заливе (41–49 млн баррелей нефти и 219–249 трлн ф<sup>3</sup> газа) и на Аляске (8,7–14 млрд баррелей нефти и 48–280 трлн ф<sup>3</sup> газа).

#### Весенние прогнозы:

#### потепления не ожидается

МЭА в апрельском обзоре в очередной раз снизило прогноз мирового спроса на нефть в 2009 году на 1 млн баррелей в день. Аналитические агентства и аналитики рынка продолжают пересматривать вниз прогнозы мировых цен на нефть и газ.

Среднегодовая цена нефти, \$/barrel				
	2009 г.		2010 г.	
	Старый прогноз	Новый прогноз	Старый прогноз	Новый прогноз
Merrill Lynch	50	52	70	62
Министр нефти Алжира		60 (к концу года)		
UBS AG	60	51	75	57
Среднегодовая цена газа (Nymex, \$/млн Btu)				
UBS AG	5,70	4,70	7,75	7,00