



# РОСТ ОТРАСЛЕВЫХ РИСКОВ

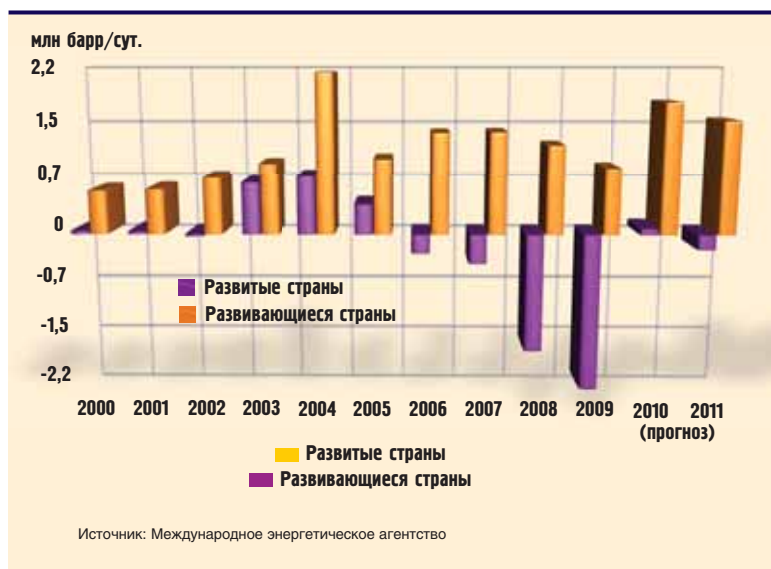


Значительный разрыв в динамике и темпах послекризисного восстановления экономики между отдельными регионами, а также меняющиеся законодательные и нормативные требования станут основными причинами неопределенности, которая будет наблюдаться в нефтегазовой отрасли в ближайшее время. «Настроения участников энергетического рынка в последние месяцы года будут менее оптимистичными. Данная тенденция не коснется некоторых азиатских государств, которые в данный момент опережают другие страны по темпам экономического роста. В глобальном масштабе высокий уровень безработицы и ослабление действия мер по стимулированию экономики ставят под угрозу продолжение и устойчивость экономического подъема, что негативно отразится на спросе на энергоносители», — отмечает Дейл НАЙДЖОКА, руководитель международной группы «Эрнст энд Янг» по оказанию услуг компаниям нефтегазовой отрасли.

**В** свете последних событий, наблюдавшихся в отрасли, заметно вырос уровень отраслевых рисков. По-прежнему высока неопределенность в сфере регулирования, что наряду с неясными тенденциями в области изменения законодательных и нормативных требований не добавляет уверенности отраслевым инвесторам.

Сейчас в мире широко обсуждается проблема обеспечения промышленной безопасности при проведении работ, связанных с

## Рост мирового спроса на нефть



морской добычей нефти, в частности, в отношении того, кто конкретно должен нести ответственность за безопасность работ.

Существенно изменилась и динамика спроса на нефть. Несмотря на неблагоприятную динамику цен на природный газ, рынок природного газа имеет значительный потенциал роста, реализация которого возможна лишь при наличии адекватной инфраструктуры и устойчивого спроса — двух условий, отсутствующих в настоящий момент.

В области нефтепереработки и сбыта основными проблемами являются присутствие избыточных мощностей, неопределенность в сфере регулирования и качество производимых нефтепродуктов.

Нефтесервисные компании вынуждены менять географическую структуру своей деятельности, подстраиваясь под требования клиентов. После экологической катастрофы в Мексиканском заливе, вызванной разливом нефти, каждая новая сделка, заключаемая в отрасли, тщательно анализируется.

### Нефть

Спрос на нефть поляризован, и его динамику по-прежнему в значительной степени диктуют развивающиеся страны. Низкий спрос на нефть в развитых странах, как и раньше, главным обра-

зом обуславливается экономическим спадом.

При этом низкий спрос на энергоносители в развитых странах может также быть продиктован политикой по повышению эффективности энергопотребления, от которой они не намерены отказываться в будущем. Нельзя исключать снижение спроса на нефть и в Азиатском регионе, в частности в Китае.

Период рекордно высоких цен на нефть остался в прошлом. На фоне глобальных инициатив по экологизации промышленного производства некоторые страны уже успешно преодолевают свою зависимость от ископаемых энергоносителей. Тем не менее, если продолжится тенденция в направлении оздоровления мировой экономики, то спрос на нефть непременно возрастет (см. «Рост мирового спроса на нефть»).

Нефтедобывающие компании сейчас вынуждены бороться с растущими производственными затратами, вызванными ужесточением нормативных требований, и в будущем могут утратить ключевые налоговые льготы, которыми они пользуются в ряде стран.

### Природный газ

Перспективы освоения обширных запасов сланцевого га-

за по-прежнему являются предметом горячих обсуждений. Данный вид топлива способен ко-

## Спрос на нефть поляризован, и его динамику по-прежнему в значительной степени диктуют развивающиеся страны

ренным образом изменить динамику дальнейшего развития мировой энергетической отрасли. В то же время сегодня как никогда ранее высока степень неопределенности относительно уровня спроса на природный газ в будущем.

## Если продолжится тенденция в направлении оздоровления мировой экономики, то спрос на нефть непременно возрастет

Рост обеспокоенности потенциальными рисками, связанными с добычей методом гидроразрыва пласта, возникновение новых источников угроз для экологии в результате ряда аварий на скважинах в США, а также растущая ак-

## Сегодня как никогда ранее высока степень неопределенности относительно уровня спроса на природный газ в будущем

туальность вопросов загрязнения водных ресурсов — все это может привести к ограничению роста в отрасли за пределами Соединенных Штатов.

Повышение заинтересованности в освоении запасов сланцевого газа со стороны крупнейших нефтегазовых компаний вынуж-

## По мнению специалистов компании «Эрнст энд Янг», рост предложения в газовом сегменте в ближайшем будущем продолжится

дает их либо играть по-крупному, либо выходить из игры. По мнению специалистов компании «Эрнст энд Янг», рост предложения в данном сырьевом сегменте в ближайшем будущем продолжится.

## Сегмент переработки и сбыта

Несмотря на некоторое укрепление показателей маржи переработки в прошлом квартале, сегодня маржа данного сегмента вновь снизилась до уровня прошлых лет, предшествовавших пе-

**Услуги нефтепереработки все активнее начинают предлагать страны Ближнего Востока и Европы, что приведет к еще большему сокращению показателей маржи в этом сегменте**

риоду подъема. Сложившаяся ситуация обусловлена низким уровнем использования перерабатывающих мощностей на территории США и Европы.

**Объем глобальных расходов на разведку и добычу снизился на 25% в 2009 году, но в 2010 году ожидается их увеличение на 15–20%**

Помимо этого, несмотря на сохранение значительных объемов невостребованных производственных мощностей, услуги нефтепереработки все активнее начинают предлагать предприятия стран Ближнего Востока

**Резкий подъем добычи нетрадиционных нефти и газа вызвал рост интенсивности услуг, а также потребности в новых высокотехнологичных буровых платформах**

и Европы, что приведет к еще большему сокращению показателей маржи в рассматриваемом сегменте.

**Помимо возможного роста консолидации нефтесервисных услуг внимание многих компаний в настоящий момент направлено на пересмотр процессов реструктуризации сделок**

Сохраняют актуальность вопросы относительно перспектив устойчивого роста производства

Общий объем расходов на разведку и добычу



транспортного топлива в развитых странах. Возможные изменения в политике в результате аварии на буровой платформе в Мексиканском заливе, а также ужесточение требований природоохранного законодательства могут стать причиной более активного перехода на использование альтернативных видов топлива.

Это приведет к росту неопределенности и дальнейшему ужесточению условий деятельности нефтеперерабатывающих компаний.

## Нефтесервисы

Объем глобальных расходов на разведку и добычу снизился на 25% в 2009 году, но в 2010 году ожидается их увеличение на 15–20% (см. «Общий объем расходов на разведку и добычу»).

Отмена моратория на глубоководное бурение в Мексиканском заливе, оказавшего сильное понижающее давление на коэффициент использования мощностей плавучих буровых платформ и суточную стоимость бурения, открывает новые возможности для освоения морских месторождений в районе Южной Америки и Африки.

Резкий подъем добычи нетрадиционных нефти и газа вызвал рост интенсивности услуг, а также потребности в новых высокотехнологичных буровых платформах.

Вступление в силу в США положения о неиспользуемых металлоконструкциях (idle iron) —

согласно этому положению скважины, буровые платформы и нефтепроводы, не задействованные в процессе добычи или сопутствующих и вспомогательных процессах, подлежат выводу из эксплуатации и демонтажу — станет источником дополнительных возможностей для отдельных нефтесервисных компаний.

## Сделки

Продолжающееся смягчение ситуации на рынках кредитования, высокий уровень цен на нефть и наличие признаков восстановления финансового сектора стали причиной очевидного оживления деловой активности в сегменте разведки и добычи во втором и третьем кварталах.

Ожидается, что преобладать будут сделки с газовыми активами, в частности на территории Северной Америки, что обусловлено ростом заинтересованности в данном сегменте со стороны международных и национальных нефтедобывающих компаний.

Помимо возможного роста консолидации нефтесервисных услуг внимание многих компаний в настоящий момент направлено на пересмотр процессов реструктуризации сделок. Однако слабость рынков нефтепереработки по-прежнему не позволяет крупнейшим нефтегазовым компаниям в полной мере реализовать возможности по выделению непрофильных активов. 