

**Мировые рынки углеводородов на развилке:
сокращение инвестиций в условиях неопределенности или управление рисками?**



Саммит энергетических компаний

И.И. Сечин

Главный исполнительный директор ПАО «НК «Роснефть»

СЛАЙД 2. Ограничение ответственности



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 полагает надежными; тем не менее, она не гарантирует ее точность или полноту.

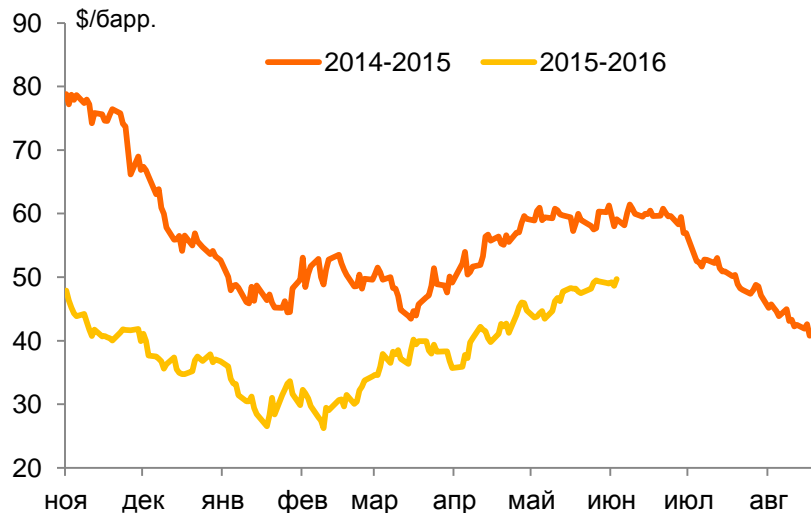
Данные материалы содержат заявления относительно будущих событий и пояснения, представляющие собой прогноз таких событий. Любые утверждения в данных материалах, не являющиеся констатацией исторических фактов, являются прогнозными заявлениями, сопряженные с известными и не известными рисками, неопределенностями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

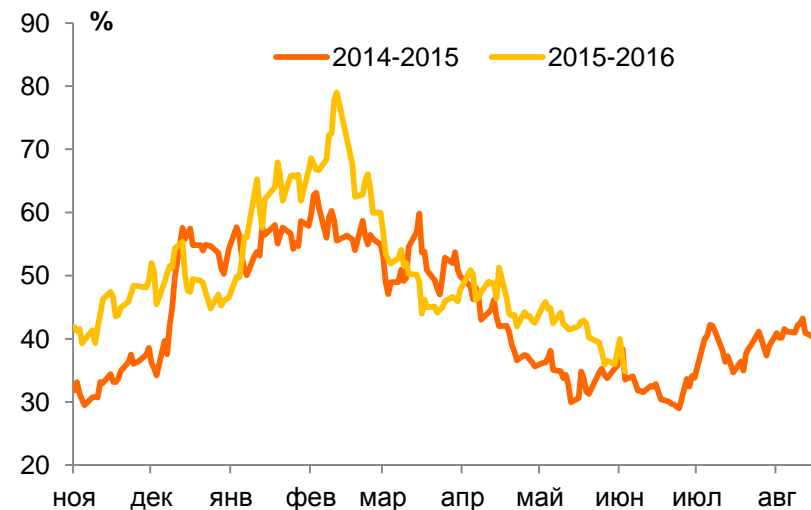
СЛАЙД 3. Волатильность и динамика цен нефтяного рынка



Цена WTI (ноябрь 2014 – август 2015 и
ноябрь 2015 – июнь 2016)



Вмененная волатильность* WTI (ноябрь 2014 – август
2015 и ноябрь 2015 – июнь 2016)

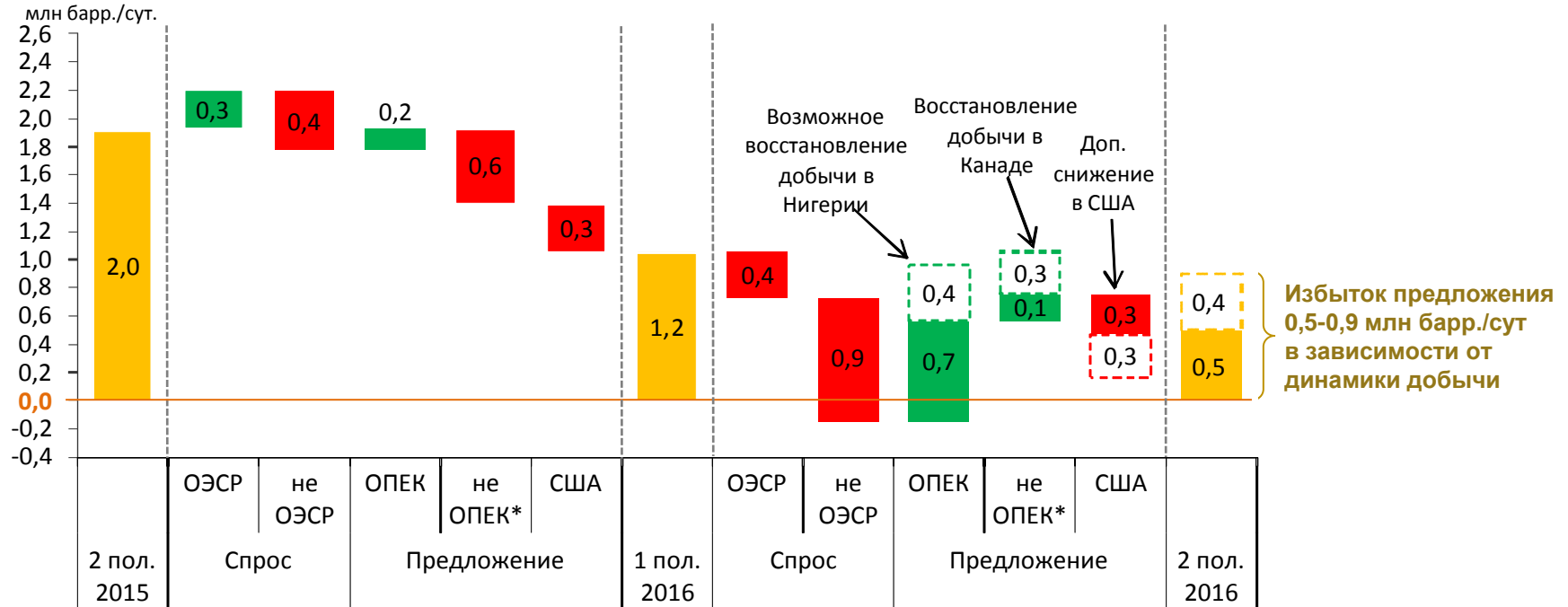


- Динамика цены на нефть в январе-июне 2016 года примерно соответствует динамике цены в январе-июне 2015 года. После падения в 4 квартале 2015 года, в 1 и 2 кварталах 2016 года наблюдалось восстановление цены.
- При этом дальнейшая динамика цены в ближайшие несколько месяцев 2016 года остается неопределенной.
- Аналогичная ситуация наблюдается и для динамики волатильности.

СЛАЙД 4. Перспективы снижения дисбаланса на рынке во второй половине 2016 года



Изменение величины избытка предложения ЖУВ на мировом рынке в течение 2016 года – факт и ожидания

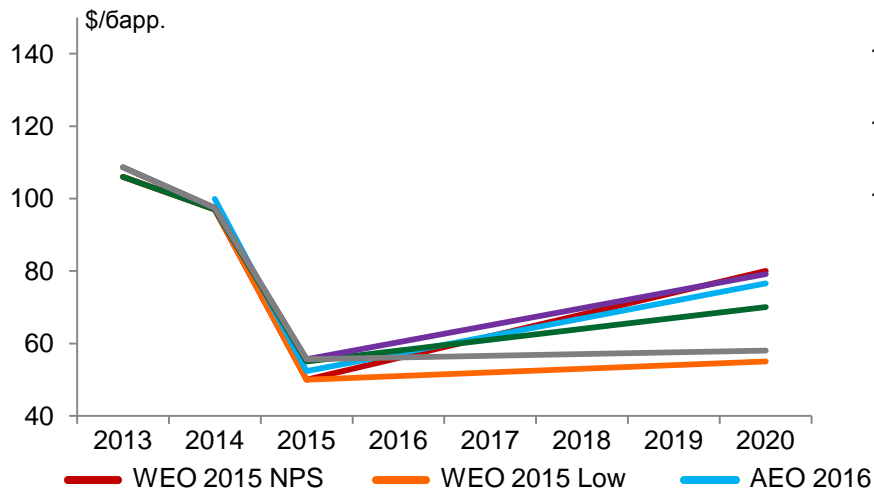


*Исключая США

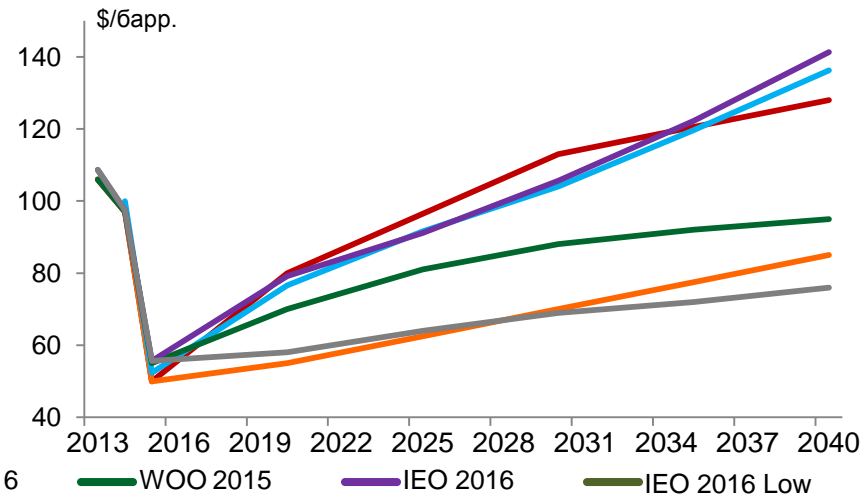
СЛАЙД 5. Энергетические агентства ожидают последовательного восстановления нефтяных цен



Прогнозы цен на нефть в реальном выражении до 2020 года



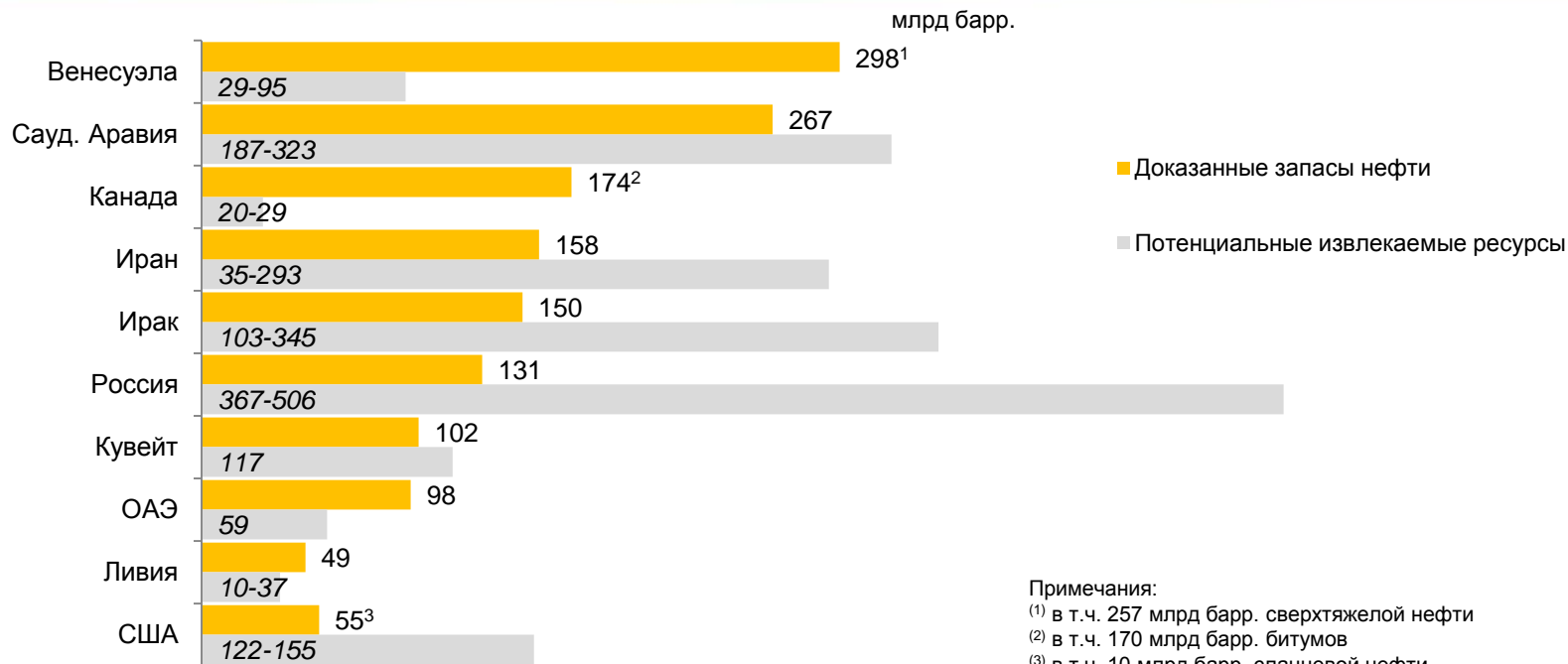
Прогнозы цен на нефть в реальном выражении до 2040 года



*Для обзоров WEO и WOO в ценах 2014 г., для обзоров AEO и IEO в ценах 2013 г.

- Базовые ценовые прогнозы и прогнозы в случае низких цен на нефть МЭА (WEO) и EIA (AEO и IEO) примерно совпадают между собой. ОПЕК (WOO) прогнозирует более медленное восстановление цен.
- Ценовой прогноз IEO-2016 практически совпадает с AEO-2015. Сценарий высоких нефтяных цен подразумевает более высокий уровень спроса на нефть и больший уровень затрат на разведку и добычу нефти в странах, не входящих в ОПЕК.

СЛАЙД 6. Ресурсный потенциал крупнейших стран-производителей нефти

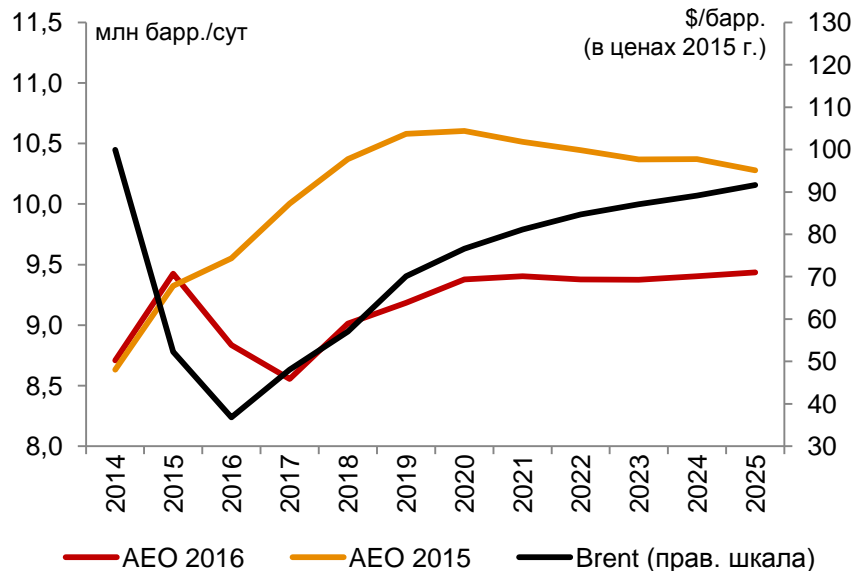


- ▶ Объективные различия в геологии и ресурсной базе оказывают влияние на роль тех или иных стран на мировом рынке.
- ▶ Монетизация запасов также определяется уровнем развития отрасли, ее структурой, наличием инфраструктуры, развитостью технологической и финансовой экосистемы, политическими рисками.

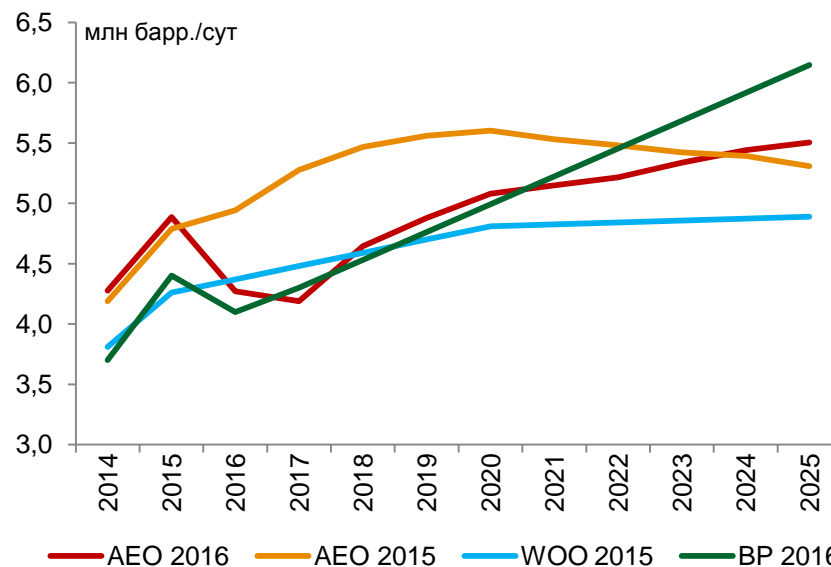
СЛАЙД 7. Прогнозы добычи в США до 2025 года значительно различаются между собой



Прогнозы добычи сырой нефти в США



Прогнозы добычи ТРИЗ нефти в США

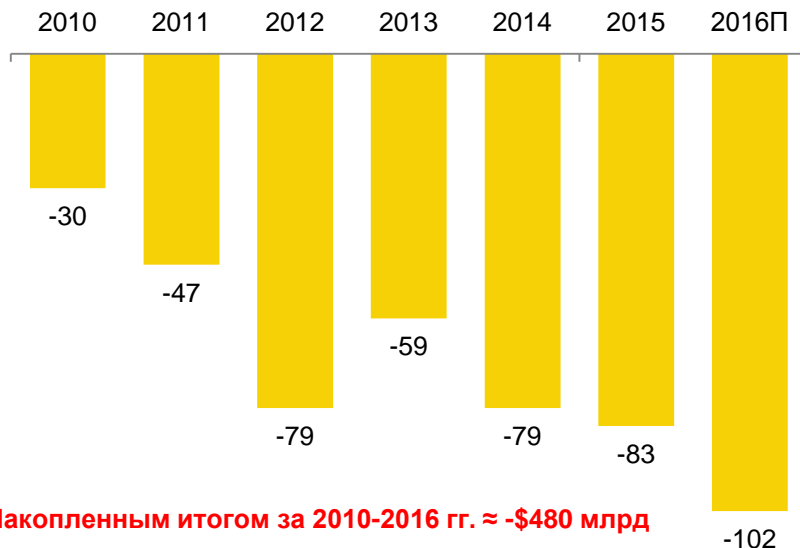


- ▶ В прогнозах 2016 года существенно пересмотрена будущая динамика добычи ТРИЗ нефти в США
- ▶ Согласно текущим прогнозам EIA, добыча нефти в США будет сокращаться в 2016-2017 гг., затем начнет расти и вернется к уровню 2015 года, оставаясь на нем в 2020 – 2025 годах, в отличие от прогнозов прошлого года, предполагавших рост уже с 2015 года

СЛАЙД 8. Сланцевая отрасль США генерирует убытки и долги



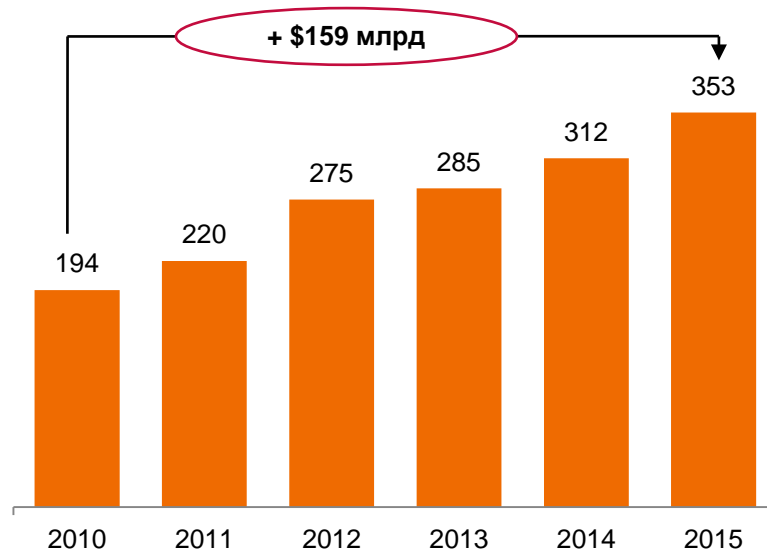
Чистый денежный поток североамериканских нефтедобывающих компаний, \$ млрд



Накопленным итогом за 2010-2016 гг. ≈ -\$480 млрд

- ▶ В 2010-2015 гг. и с учетом ожиданий в 2016 году сланцевые компании США отвлекли с рынков капитала **\$830 млрд**, неэффективно потратив \$480 млрд и накопив свыше \$350 млрд долгов.
- ▶ По оценкам J.P. Morgan, при сохранении цены нефти в 2016 году на уровне \$55/барр. под угрозой банкротств окажется 11% всех игроков этого рынка, а при цене \$25/барр. – **60%**.

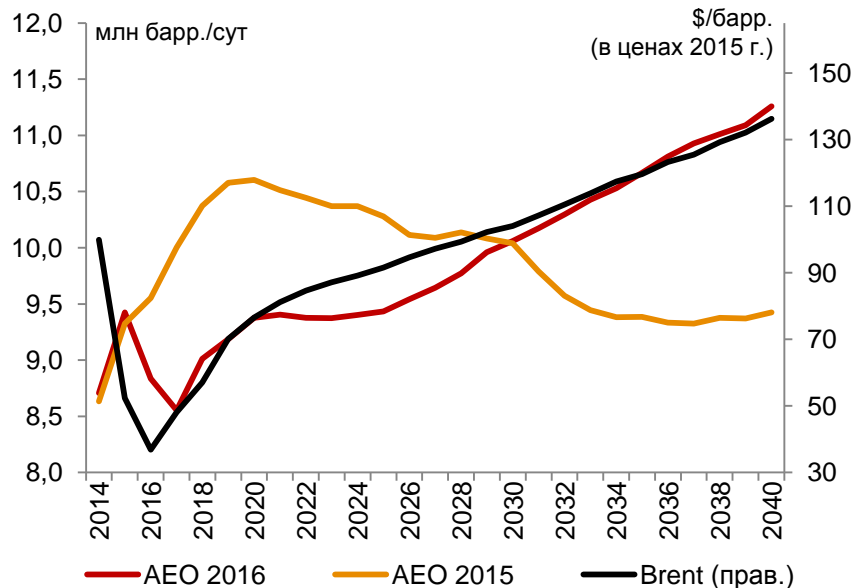
Долгосрочный долг североамериканских нефтедобывающих компаний, \$ млрд



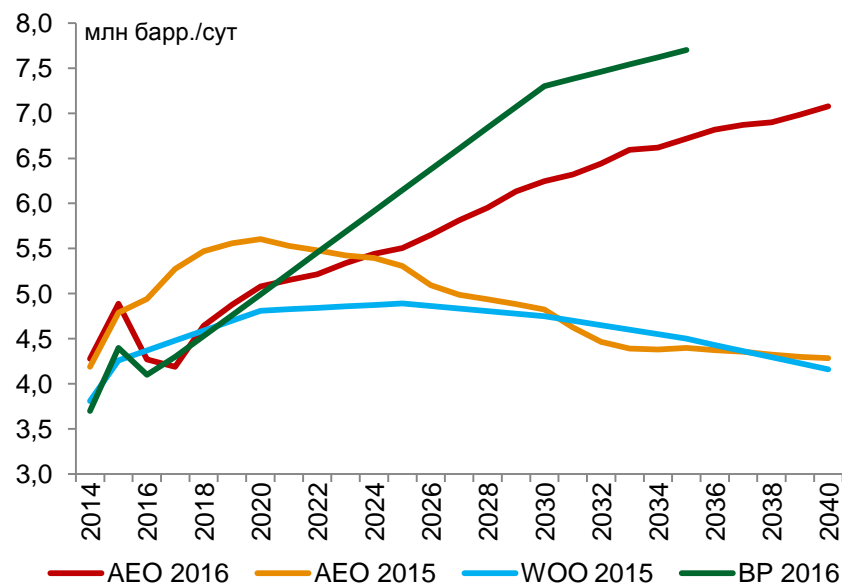
СЛАЙД 9. Прогнозы добычи в США до 2040 года сильно различаются между собой



Прогнозы добычи сырой нефти в США



Прогнозы добычи ТРИЗ нефти в США



- ▶ EIA ожидает, что долгосрочная динамика добычи сырой нефти в США будет примерно совпадать с динамикой цены на нефть.
- ▶ В прогнозах 2015 года ожидался спад сланцевой добычи после пика в 2019-2020 гг. В настоящее время прогнозы предполагают устойчивый рост добычи после 2018 года.

СЛАЙД 10. Выборы в США – яркий пример политической неопределенности



Демократическая партия (Х. Клинтон)

- ▶ полноценная реализация Clean Power Plan;
- ▶ сокращение на 1/3 потребления нефти в США, в т.ч. за счет увеличения потребления биотоплива;
- ▶ отказ от налоговых льгот для добычи углеводородов;
- ▶ введение 140 ГВт мощностей солнечной генерации до 2020 г. с доведением числа установленных солнечных панелей до 0,5 трлн;
- ▶ снижение к 2025 г. выбросов парниковых газов на 30% и к 2050 г. – на 80% от уровня 2005 г.;
- ▶ ограничение добычи угля;
- ▶ федеральные гранты для штатов под проекты «чистой» энергетики в объеме \$60 млрд;
- ▶ прямые инвестиции из федерального бюджета в НИОКР и инфраструктуру «чистой» энергетики.

Республиканская партия (Д. Трамп)

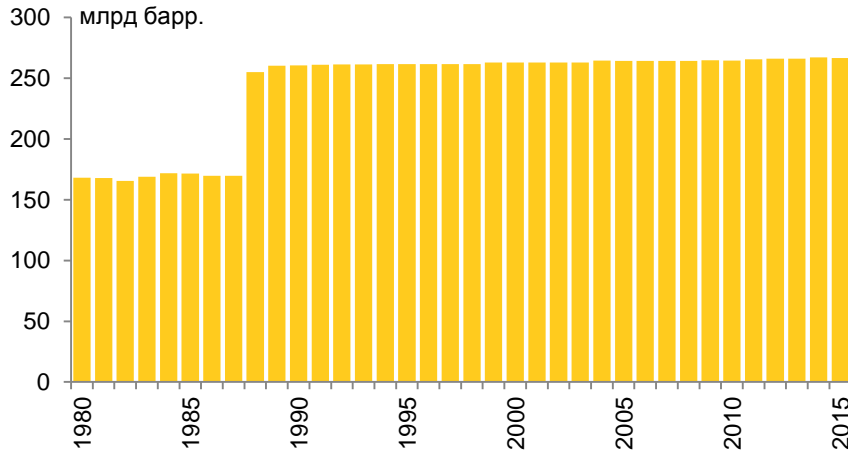
- ▶ снятие ограничений на разведку и добычу углеводородов на федеральных землях (28% от территории США);
- ▶ отказ от государственных ограничений добычи ископаемых топлив;
- ▶ невмешательство государства в межтопливную конкуренцию, в том числе с ВИЭ;
- ▶ снятие запрета на реализацию проекта Keystone XL;
- ▶ прекращение импорта ТЭР из стран ОПЕК, а также из стран, недружественных США;
- ▶ поддержание относительно низкой стоимости электроэнергии и ископаемых топлив на внутреннем рынке;
- ▶ отказ от доминирования экологической и климатической повестки в развитии ТЭК.

- Модели развития ТЭК США, отраженные в предвыборных программах двух партий практически **противоположны**.
- По оценке Platts, только в среднесрочной перспективе реализация предложений Х. Клинтон может привести к **сокращению добычи нефти** в США на 0,5 млн барр./сут, а плана Д. Трампа – к ее **росту** на ту же величину.



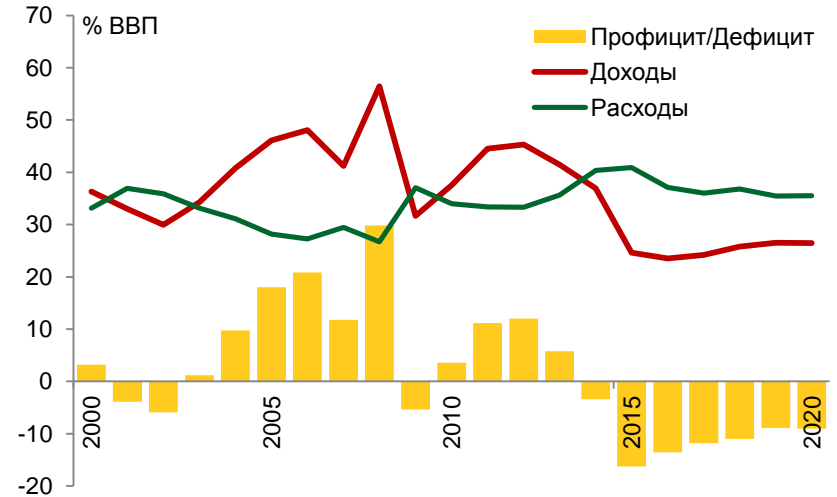
СЛАЙД 11. Саудовская Аравия – изменения в новых условиях

Доказанные запасы нефти Саудовской Аравии



- Доказанные запасы нефти в стране остаются практически на неизменном уровне с 1989 года, когда они были пересмотрены со 170 до 255 млрд баррелей.
- Налоговый режим в нефтедобыче включает роялти (ставка 20%) и налог на прибыль (ставка 85%). Планируется снижение нагрузки с учетом коммерциализации отрасли.

Бюджет Саудовской Аравии

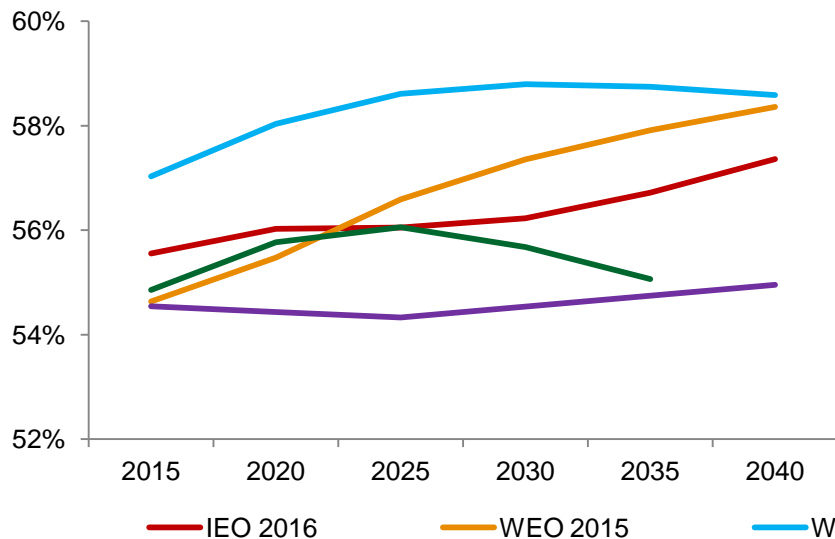


- Дефицит бюджета страны в 2015 году составил 16,3% ВВП и сохранится на среднем уровне 10,8% ВВП в 2016-2020 гг.
- Международные резервы страны сократились с августа 2014 года по апрель 2016 года на \$165 млрд, до \$580,7 млрд.

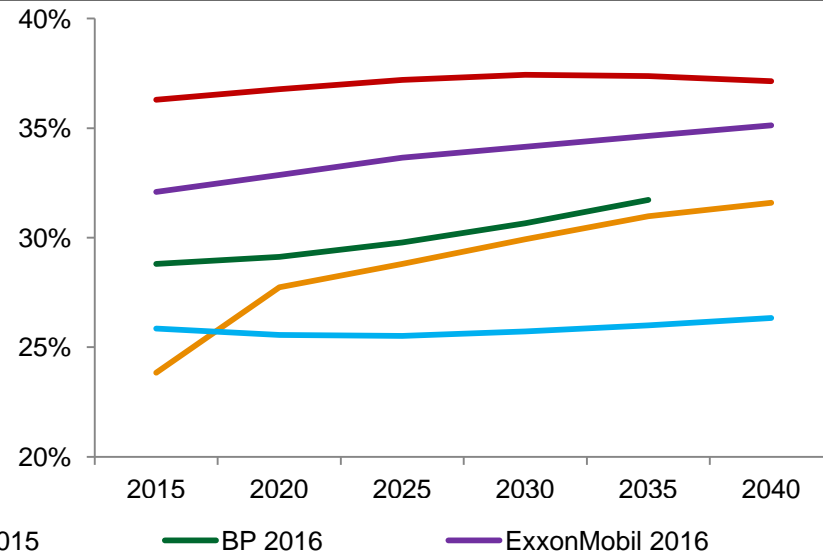
СЛАЙД 12. Прогнозы указывают на сохранение доминирующей роли транспортного сектора и нефтехимии в потреблении ЖУВ



Доля транспортного сектора
в мировом потреблении ЖУВ



Доля промышленности
в мировом потреблении ЖУВ

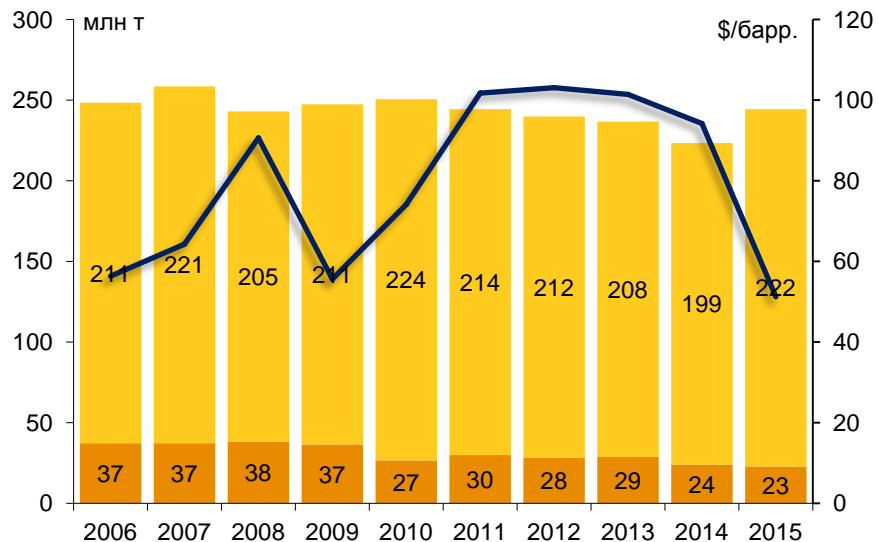


➤ Прогнозы большинства ведущих энергетических агентств и нефтегазовых компаний указывают на дальнейший рост доли транспортного сектора и промышленности в потреблении жидких углеводородов - в пределах 1-3% в течение последующих 25 лет.

СЛАЙД 13. Россия – устойчивый игрок в международной торговле нефтью

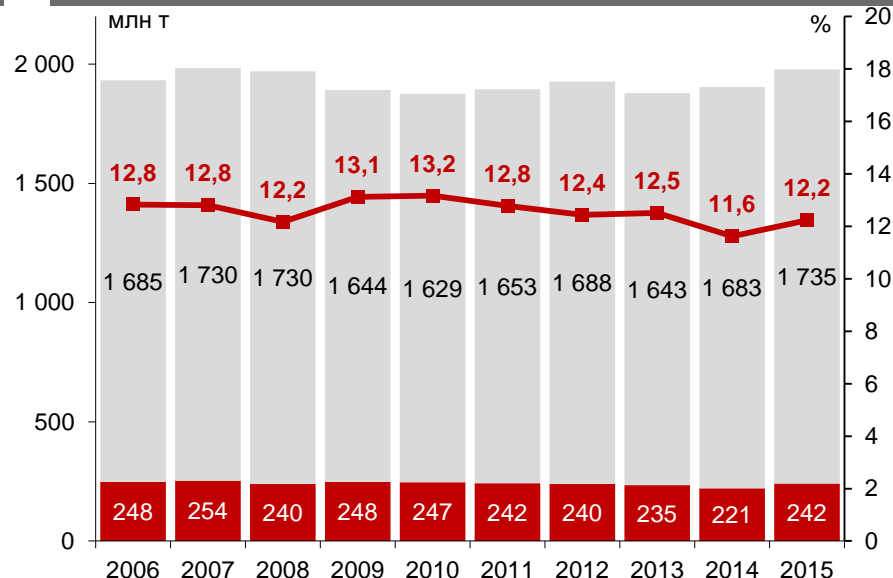


Экспорт нефти из России



■ СНГ
 ■ Другие страны
 — Средние экспортные цены (прав. шкала)

Доля России в международной торговле нефтью



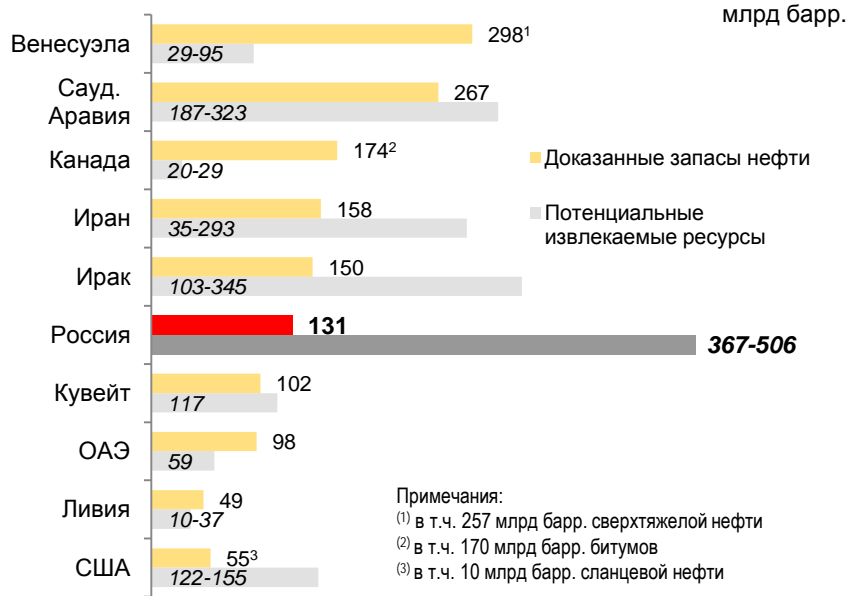
■ Россия
 ■ Прочие
 —■ Доля России (прав. шкала)

- ▶ Российский экспорт нефти устойчив к ценовой конъюнктуре и в 2016 году покажет очередной рост.
- ▶ Доля России в международной торговле нефтью останется стабильной на уровне 12-13%.

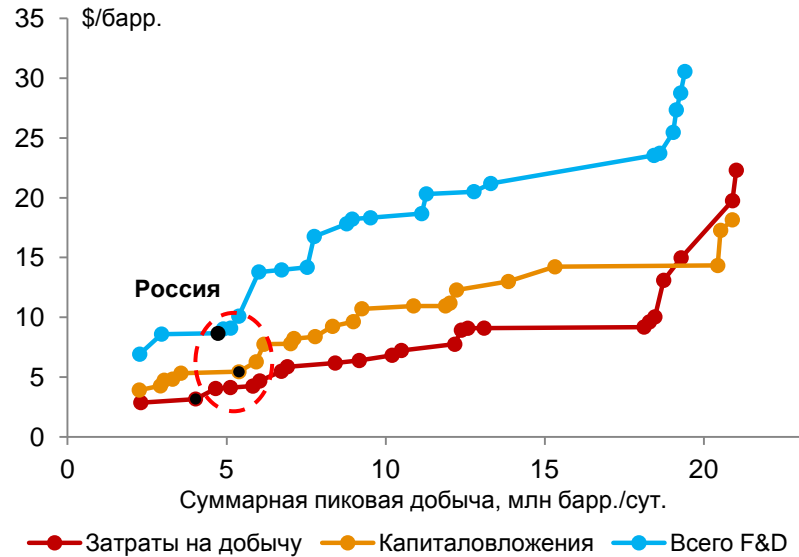
СЛАЙД 14. Россия обладает огромным ресурсным потенциалом, а российские нефтяные проекты рентабельны даже при низких ценах на нефть



Россия обладает огромным ресурсным потенциалом



Удельные затраты на разведку и добычу (без расходов на транспортировку и роялти) для крупнейших нефтяных проектов



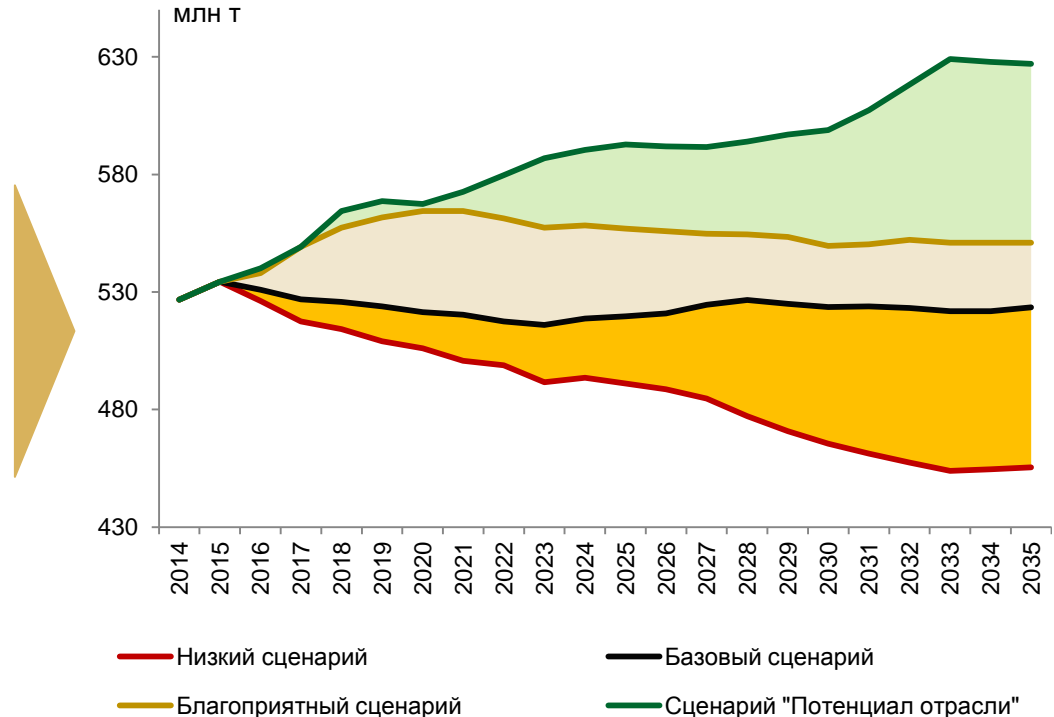
- По оценке Goldman Sachs, российские нефтяные проекты генерируют положительный свободный денежный поток даже при \$10/барр. При цене на нефть \$30/барр. российские проекты будут генерировать около \$12/барр. EBITDA.
- По оценке Wood Mackenzie, 80% российских нефтяных проектов останутся прибыльными даже при цене \$20/барр.

СЛАЙД 15. Российская добыча нефти пока развивается по благоприятному сценарию, но он не является пределом



Сценарии добычи нефти и газового конденсата в России до 2035 года

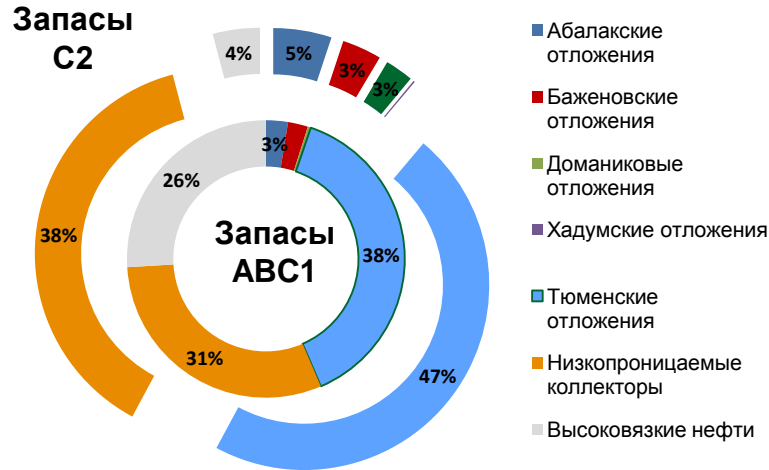
Сценарий	Основные отраслевые предпосылки
Низкий сценарий	Задержка налоговой реформы и внедрения ключевых новых технологий
Базовый сценарий	Сценарий ЭС-2035
Благоприятный сценарий	Своевременное внедрение стимулирующей налоговой системы
Сценарий «Потенциал отрасли»	Повышенный спрос на российскую нефть, масштабная разработка ресурсов Арктического шельфа



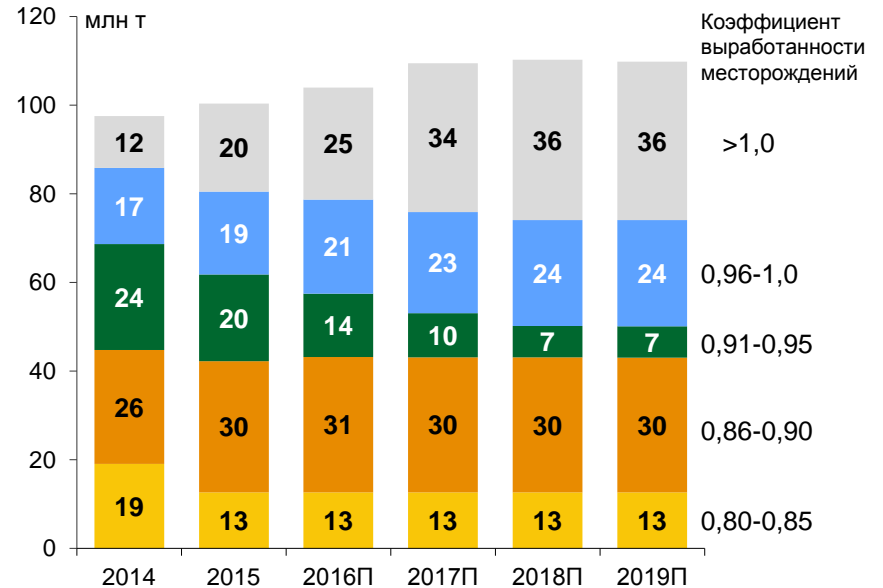
СЛАЙД 16. Два важнейших источника разработки нефтяных ресурсов – добыча на поздних стадиях разработки и нетрадиционные запасы



Структура извлекаемых ТРИЗ (по ABC1 и C2) в России, 2015 год



Динамика добычи на выработанных месторождениях



- По оценке Goldman Sachs, российские запасы ТРИЗ являются крупнейшими в мире и на 1/3 превосходят запасы ТРИЗ в США.
- Большие перспективы российской нефтедобычи также связаны с повышением КИН на выработанных месторождениях, доля которых в суммарной добыче растет.

СЛАЙД 17. Освоение шельфа – мощный импульс экономике России



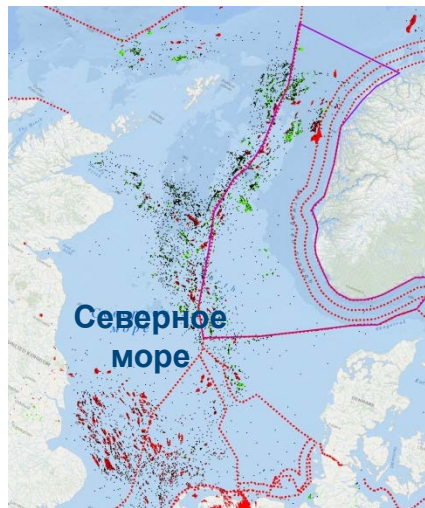
Карское море – продолжение Западно-Сибирской нефтегазоносной провинции

Площадь участков – около **300** тыс. кв. км

Более **30** перспективных структур

Ресурсы – **87** млрд барр.н.э. или **12** млрд т н.э.

Норвежский нефтяной сектор Северного моря – **170** тыс. кв. км



Основная нефтегазоносная область Мексиканского залива – **180** тыс. кв. км