

The modification of the investment policy in the major oil companies in under the sanctions

Pavlova J. (Russian Federation)

Модификация инвестиционной политики в крупных нефтяных компаниях

в условиях санкций

Павлова Ю. П. (Российская Федерация)

Павлова Юлия Павловна / Pavlova Julia – студент,
экономический факультет,

Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина, г. Краснодар

Аннотация: в статье рассмотрена динамика изменения цен на нефть и объемы добычи нефти. Также в статье рассмотрены результаты влияния на структуру распределения добычи между институтами экономики. Проанализировано влияние цен на нефть, на деятельность нефтяных компаний. Предварительные оценки показывают неоднородность планов компаний, но многие при ценах 30 долл./барр. планируют сокращать инвестиции в разведку и добычу, и на основе этого дана краткая характеристика поведения нефтяных компаний в условиях внешнеэкономической нестабильности.

Abstract: the article deals with the dynamics of changes in oil prices and oil production volumes. The article also discussed the results of such impact on the production structure of the distribution between the institutions of the economy. Analyzed the impact of oil prices on the activities of the oil companies. Preliminary estimates indicate the heterogeneity of the company's plans, but many at the price of 30 dollars/bbl. plans to reduce investments in exploration and production and on the basis of the brief description of the behavior of the oil companies in terms of foreign economic instability.

Ключевые слова: нефтяные котировки, девальвация рубля, санкции, добыча, инвестиции, стресс-тесты.

Keywords: price quotations of oil, oil output, the devaluation of the ruble, sanctions, investment, stress tests.

На фоне сохраняющегося профицита предложения и снижающихся цен на мировых рынках нефти Россия и другие страны-экспортеры продолжают наращивать добычу. Параллельно международные агентства подчеркивают неустойчивость такого положения в среднесрочной перспективе и прогнозируют сокращение инвестиций в новые нефтегазовые проекты в мире, а также заморозку некоторых из уже реализуемых проектов.

Прошедший год характеризовался низкими ценами на нефть. Цена нефти марки Brent в 2015 году в среднем составила 52,3 долл./барр. В январе 2016 г. она вновь снизилась, колебалась в рамках 30–40 долл./барр. и даже достигала 28 долл./барр. К концу 2016 года цена нефть колеблется в рамках 45-54 долл./барр. (табл. 1). Если брать сентябрь 2016 г., то средняя цена на нефть Urals составила 44,18 долл США/барр., что на 5,3% ниже, чем в сентябре 2015 г. [5].

Таблица 1. Средняя цена курса нефти за 2016 год

| Дата | Долларов за баррель Brent | Долларов за баррель WTI |
|---------------|---------------------------|-------------------------|
| Декабрь 2016 | 54.340000 | 51.470000 |
| Ноябрь 2016 | 50.450000 | 48.960000 |
| Октябрь 2016 | 48.320000 | 46.790000 |
| Сентябрь 2016 | 49.050000 | 48.070000 |
| Август 2016 | 47.040000 | 44.830000 |
| Июль 2016 | 42.490000 | 44.660000 |
| Июнь 2016 | 49.720000 | 49.220000 |
| Май 2016 | 49.670000 | 48.920000 |
| Апрель 2016 | 48.140000 | 46.020000 |
| Март 2016 | 38.660000 | 36.740000 |
| Февраль 2016 | 35.970000 | 34.360000 |
| Январь 2016 | 34.730000 | 31.490000 |

В этих достаточно неблагоприятных условиях в России по итогам 2016 года был поставлен новый рекорд по объемам добычи нефти — 8 сентября производство впервые превысило 11 миллионов баррелей в день.

По состоянию на 01.01.2016 г., добычу нефти и газового конденсата (нефтяного сырья) на территории Российской Федерации осуществляли 299 организаций, имеющих лицензии на право пользования недрами. В том числе:

- 117 организаций, входящих в структуру 11 вертикально интегрированных компаний (ВИНК), на долю которых по итогам года приходится суммарно 87,0% всей национальной нефтедобычи;
- 179 независимых добывающих компаний, не входящих в структуру ВИНК;

- 3 компании, работающие на условиях соглашений о разделе продукции (операторы СРП).

За прошедший год отраслевая структура добычи нефтяного сырья не претерпела существенных изменений:

- доля ВИНК снизилась на -1,1 процентных пункта (пп) и составила 87,0%;
- доля независимых производителей, соответственно, выросла на +1,1 пп до 10,2%;
- доля операторов СРП сохранилась на уровне 2014 г. — 2,8% [5].

На фоне роста физических объемов добычи и экспорта в России за 11 месяцев 2016 года совокупная экспортная выручка от продажи нефти и нефтепродуктов в России снизилась на 42% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Несмотря на такое сокращение валютной выручки, падение цен на нефть в 2016 году для российских нефтяных компаний было в значительной мере компенсировано девальвацией рубля и изменением налогового законодательства. Это позволило компаниям сохранить рублевые доходы примерно на прежнем уровне.

В 2016 году инвестиции направлялись в основном в разработку действующих месторождений. Так, согласно отчету MD&A «Роснефти» за три квартала 2015 года рост капитальных затрат в разведку был обеспечен за счет увеличения вложений в эксплуатационное бурение, а не разведочное. При этом операционные расходы в разведочное бурение за рассматриваемый период в «Роснефти» также сокращались. Доступные данные за 10 месяцев 2015 года в целом по нефтяной отрасли подтверждают подобные тенденции — проходка в эксплуатационном бурении за 10 месяцев 2015 года по данным ЦДУ ТЭК выросла на 9,5%, а в разведочном — сократилась почти на 14%.

Сейчас компании проводят стресс-тесты, определяя, при каких уровнях цен они начнут сокращать инвестиции. Предварительные оценки показывают неоднородность планов компаний, но многие при ценах 30 долл./барр. планируют сокращать инвестиции в разведку и добычу (табл. 2) [3].

Таблица 2. Возможная реакция нефтегазовых компаний России на снижение цен на нефть

| Компания | Стресс-тесты и планирование инвестиций |
|-------------------------------|---|
| Роснефть | Стресс-сценарий для цены на нефть в 30 долл./барр. Стратегия поведения — продолжение реализации всех проектов, включая проекты на шельфе |
| Лукойл | Стресс-сценарий для цены на нефть в 30 долл./барр. Стратегия поведения — сокращение инвестиционной программы на 1,5–2 млрд долл. за счет разведки и добычи |
| Газпром нефть | Компания может вести деятельность при ценах на нефть в 18–20 долл./барр. |
| Татнефть | Основная стратегия компании в кризис — сокращение издержек; происходит сокращение финансирования отдельных инвестиционных проектов (с отдаленными перспективами развития) |
| Башнефть | Рассмотрены сценарии для различных значений цен на нефть. Значительного сокращения инвестиций не предполагается |
| Независимые нефтяные компании | Стресс-сценарий для цены на нефть в 30 долл./барр. Стратегия поведения — оптимизация эксплуатационных затрат, включая затраты на геологоразведку и бурение. Отсрочка инвестиционных проектов по разработке и разведке новых месторождений |

Таким образом, пока нефтяные компании не предпринимают каких-либо критических шагов в своей инвестиционной политике, перенося сроки только по отдельным проектам и на небольшой период. Например, в настоящее время перенесено выполнение некоторых лицензионных обязательств, включая отдельные проекты «Роснефти» (например, Юрубчено-Тохомское месторождение), «Славнефти» — Кююмбинское месторождение (перенос на 1 год).

Литература

1. Федеральный Справочник. Топливо-Энергетический Комплекс России. [Электронный ресурс]. Режим доступа: federalbook.ru/files/ТЕК/ТЕК9.pdf (дата обращения: 14.12.2016).
2. Губкин И. М. Учение о нефти. [Электронный ресурс]. Режим доступа: lomonosov-fund.ru/ (дата обращения: 14.12.2016).
3. Прогноз динамики цен на нефть. [Электронный ресурс]. Режим доступа: energystrategy.ru/projects/oil-jan15.htm (дата обращения: 14.12.2016).
4. Ильенко А. В. Динамика цен на нефть и ее влияние на экономику России / А. В. Ильенко, Л. П. Кислова, 2015.
5. Официальный сайт Санкт-Петербургской Международной Товарно-сырьевой Биржи. [Электронный ресурс]. Режим доступа: spitex.com (дата обращения: 14.12.2016).