

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики и управления

Кафедра «Экономическая теория и
международные отношения»

Направление подготовки

38.04.01 «Экономика»

Магистерская программа

Международная экономика

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему

**Перспективы развития мировых нефтедобывающих компаний в современных
условиях**

Магистрант

Чин

Сюан

подпись, дата

Руководитель

Кафтулина Ю.А.

подпись, дата

Нормоконтролер

Влазнева С.А.

подпись, дата

Рецензент

Бондаренко В.В.

подпись, дата

Директор Пензенского филиала
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»,
профессор кафедры «Менеджмент,
информатика и общегуманитарные науки»

Работа допущена к защите (протокол заседания кафедры от _____ № _____)

Заведующий кафедрой

Рожкова Л.В.

подпись, дата

Работа защищена с отметкой _____ (протокол ГЭК от _____ № _____)

Секретарь ГЭК

Рассказова Н.В.

подпись, дата

Пенза 2021

ФГБОУ ВО «Пензенский государственный университет»
Институт экономики и управления
Кафедра «Экономическая теория и международные отношения»
Направление подготовки 38.04.01 «Экономика»,
магистерская программа – Международная экономика

«УТВЕРЖДАЮ»:

зав. кафедрой

д.с.н., доцент Рожкова Л. В.

«_____» _____ 20__ г.

ЗАДАНИЕ
НА МАГИСТЕРСКУЮ ДИССЕРТАЦИЮ

магистранту Чин Сюан, группа 19ЭЭм1, обучение очное

1 Тема магистерской диссертации: Перспективы развития мировых нефтедобывающих компаний в современных условиях

утверждена приказом по университету

от «__» _____ 20__ г. № _____

2 Срок сдачи магистрантом законченной магистерской диссертации: 11.06.2021.

3 Исходные данные к магистерской диссертации: нормативно-правовая база, научная и справочная литература, данные сети Интернет.

4 Перечень подлежащих разработке вопросов: современное состояние мирового рынка нефти; тенденции развития мирового рынка нефти; особенности международной торговли нефтью и роль ОПЕК в ценообразовании на мировом рынке нефти; влияние мировых нефтедобывающих компаний на динамику мировых и внутренних цен на нефть; характеристика основных мировых нефтедобывающих компаний; перспективы развития мировых нефтяных компаний.

5 Перечень графического материала: таблицы, рисунки.

6 Дата выдачи задания: 29.11.2019.

Руководитель _____ / Ю. А. Кафтулина /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Задание принял к исполнению магистрант _____ / Чин Сюан /
(подпись) (инициалы, фамилия)

График подготовки магистерской диссертации

№ п/п	Содержание работы	Срок выполнения	Дата выполнения, подпись руководителя
Первый год обучения			
1	Проведение анализа научной литературы; выбор и актуализация темы исследования	01.09.2019 – 28.11.2019	
2	Формирование научной концепции исследования	29.11.2019 – 12.01.2020	
3	Формирование развернутого плана первой главы и укрупненных глав диссертации	13.01.2020 – 23.02.2020	
4	Проведение теоретических исследований в рамках первой главы диссертации	24.02.2020 – 30.04.2020	
5	Подготовка первой главы диссертации	1.05.2020 – 30.06.2020	
Второй год обучения			
6	Сбор статистических данных и фактологического материала	01.09.2020 – 30.09.2020	
7	Проработка новых источников литературы	01.10.2020 – 31.10.2020	
8	Проведение аналитического исследования в рамках первой и второй главы диссертации	01.11.2020 – 31.12.2020	
9	Подготовка второй главы диссертации	1.01.2021 – 1.03.2021	
10	Подготовка третьей главы диссертации	2.03.2021 – 2.05.2021	
11	Подготовка введения и заключения	3.05.2021 – 16.05.2021	
12	Оформление ВКР	17.05.2021 – 30.05.2021	
13	Сдача ВКР на нормоконтроль, проверка в системе «антиплагиат.вуз»	31.05.2021 – 9.06.2021	
14	Ознакомление с отзывом, рецензией	10.06.2021	
15	Представление законченной магистерской диссертации, передача в ГЭК	11.06.2021	

Руководитель _____ / Ю. А. Кафтулина /
 Задание принял к исполнению магистрант _____ / Чин Сюан /

Реферат

Магистерская диссертация 71 с., 3 ч., 5 рис., 4 табл., 61 источник, 1 прил.
РЫНОК НЕФТИ, МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ, НЕФТЕДОБЫВАЮЩИЕ
КОМПАНИИ, ОПЕК, РАЗВИТИЕ НЕФТЕДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ

Объект исследования – мировые нефтедобывающие компании.

Целью работы является определение проблем и направлений развития нефтедобывающих компаний на основе анализа тенденций развития мирового рынка нефти в современных условиях.

Методологическую основу работы составили метод научной абстракции, системный анализ и синтез, методы сравнения, систематизации и обобщения статистических данных.

В результате исследования проведено исследование мирового рынка нефти: особенности международной торговли нефтью, ценообразование на мировом рынке нефти, а также изучены особенности функционирования мировых нефтедобывающих компаний в современных условиях.

Результаты работы: рассмотрено современное состояние мирового рынка нефти; выяснены тенденции развития мирового рынка нефти; определены особенности международной торговли нефтью и роль ОПЕК в ценообразовании на мировом рынке нефти; изучены характеристики основных мировых нефтедобывающих компаний; раскрыто влияние мировых нефтедобывающих компаний на динамику мировых и внутренних цен на нефть; выделены перспективы развития мировых нефтяных компаний.

Научная новизна определяется тенденциям мировой торговли, экономическим развитием и научно-техническим прогрессом в условиях пандемии. Поскольку нефть влияет на экономику и политику отдельных стран и мировой экономики в целом, а энергетический рынок является глобальным, то для исследования необходимо ее всестороннее изучение с учетом современных реалий.

Рекомендации по внедрению – основные положения, выводы и результаты могут быть использованы Министерством экономического развития Российской Федерации.

Теоретическая значимость ВКР состоит в том, что полученные в ходе исследования результаты могут использоваться в высших учебных заведениях в рамках основных программ бакалавриата и магистратуры в сфере мировой экономики и международных отношений по курсам: «Международные экономические отношения», «Внешняя экономическая политика России», «Международные рынки товаров и услуг».

Прогнозные предположения о развитии объекта исследования: для устранения недостатков, сложившихся в международной торговле на рынке нефти, разработчики государственных политик в области производства и потребления энергии должны продолжать стимулировать развитие передовых технологий в энергетике в целях повышения энергетической безопасности, энергоэффективности, сокращения масштабов энергетической бедности и, в целом, развития глобальной экономики.

Оглавление

Введение.....	3
Глава 1 Мировой рынок нефти: основные характеристики и тенденции развития.....	6
1.1 Современное состояние мирового рынка нефти.....	6
1.2 Тенденции развития мирового рынка нефти.....	17
Глава 2 Особенности международной торговли и ценообразования на мировом рынке нефти.....	23
2.1 Особенности международной торговли нефтью и роль ОПЕК в ценообразовании на мировом рынке нефти.....	23
2.2 Влияние мировых нефтедобывающих компаний на динамику мировых и внутренних цен на нефть.....	30
Глава 3 Особенности функционирования мировых нефтедобывающих компаний в современных условиях.....	39
3.1 Характеристика основных мировых нефтедобывающих компаний....	39
3.2 Перспективы развития мировых нефтяных компаний.....	47
Заключение.....	60
Список использованных источников.....	63
Приложение А.....	69

Введение

Нефть является наиболее важным и ограниченным источником энергии. Нефть влияет на экономику и политику отдельных стран и всей мировой экономики. Энергетический рынок является глобальным. Нефть поступает со всего мира – Каспийское море, Россия, Ближний Восток, Африка, Южная и Северная Америка. Но мировой рынок нефти в последние годы был нестабильным. В последние несколько лет мировая экономика развивалась очень быстрыми темпами, что привело к увеличению спроса на нефть, которая в настоящее время используется в качестве сырья во многих отраслях промышленности. Увеличение спроса привело к росту цен на сырье, что, в свою очередь, оказывает существенное влияние на дальнейшее развитие мировой экономики. В прошлом, сейчас и в обозримом будущем нефть по-прежнему будет основным источником основной энергии, а с дальнейшим развитием мировой экономики ее потребление неуклонно растет. В то же время растет использование нефти и нефтепродуктов в качестве сырья для химической промышленности, и, как вы знаете, это экономически более разумно и эффективно, чем энергия, которая напрямую использует углеводороды.

Актуальность данной работы обуславливается тем, что мировой рынок разработки нефти и нефтепродуктов прошел различные циклы: процветание, кризис и спад, и это помогает провести анализ, выявить проблемы и прогнозировать перспективы развития нефтяных компаний.

Целью работы является определение проблем и направлений развития нефтедобывающих компаний на основе анализа тенденций развития мирового рынка нефти в современных условиях.

Поставленная цель конкретизирована следующими задачами:

- рассмотреть современное состояние мирового рынка нефти;
- выяснить тенденции развития мирового рынка нефти;
- определить особенности международной торговли нефтью и роль ОПЕК в ценообразовании на мировом рынке нефти;

- изучить характеристики основных мировых нефтедобывающих компаний;
- раскрыть влияние мировых нефтедобывающих компаний на динамику мировых и внутренних цен на нефть;

- выделить перспективы развития мировых нефтяных компаний.

Объектом исследования являются мировые нефтедобывающие компании.

Предметом исследования выступают социально-экономические отношения между субъектами мировых нефтедобывающих компаний в современных условиях.

При выполнении данной работы применялись методы исследования: системный подход, принципы диалектики, сравнительный анализ, метод аналогий и экспертный анализ.

В зависимости от особенностей решаемых задач использовались различные методы экономического исследования:

- абстрактно-логический – при постановке цели и задач исследования;
- сравнительный анализ – при выявлении особенностей функционирования мировых нефтедобывающих компаний, а также определении особенностей международной торговли нефтью и роли ОПЕК в ценообразовании на мировом рынке нефти и другим проблемам, рассматриваемым в работе;

- индуктивный и дедуктивный методы – при выявлении проблем и тенденций развития нефтедобывающих компаний в современных условиях;

- метод анализа и синтеза – обоснование влияния мировых нефтедобывающих компаний на динамику мировых и внутренних цен на нефть.

Это позволяет объединить разнообразные явления, выявить и оценить причинно-следственные связи между ними.

Научная новизна определяется тенденциям мировой торговли, экономическим развитием и научно-техническим прогрессом в условиях пандемии. Поскольку нефть влияет на экономику и политику отдельных стран и мировой экономики в целом, а энергетический рынок является глобальным, то для исследования необходимо ее всестороннее изучение с учетом современных реалий.

Теоретическая значимость состоит в возможности использования разделов диссертации при изучении дисциплин «Мировая экономика», «Международные рынки товаров и услуг».

Практическая значимость и прикладная ценность диссертационного исследования состоит в том, что содержащиеся в ней материалы могут быть использованы в работе государственных органов, в компетенцию которых входят вопросы формирования и проведения политики в области инноваций, а также разработка национальной стратегии.

По теме магистерской диссертации опубликовано 5 работ.

Глава Мировой рынок нефти: основные характеристики и тенденции развития

1.1 Современное состояние мирового рынка нефти

Нефть – это сырье для переработки и получения таких товаров, как бензин, керосин, дизельное топливо, мазут, масла, а также используется в химической промышленности.

В структуре мирового энергетического рынка в последние годы нефть составляет около 40 %. В начале XXI в. в мировой экономике доля нефти в структуре потребления различных видов энергии несколько снизилась до 35 %. По прогнозам аналитиков, этот показатель еще долго будет оставаться на одном уровне.

По мнению экспертов из стран-экспортеров нефти (ОПЕК) и Организации объединенных наций (ООН), к 2020 г. доля нефти на мировом энергетическом рынке достигнет 30 %, а к 2050 г. она достигнет 28–29 %. Согласно данным британской компании *BP*, мировые запасы достигли 1,73 трлн баррелей в 2019 г. Однако в 2019 г. мировые запасы нефти несколько снизились, примерно на 2 млрд баррелей по сравнению с 2018 г. [51].

Однако, судя по общей тенденции изменения мировых запасов нефти с 2012 по 2019 гг., общая тенденция изменения мировых запасов нефти все еще имеет возрастающий тон. Эти данные опубликованы в Обзоре мировой энергетической статистики за 2019 г., порядка 75 % всех имеющихся мировых запасов принадлежит группе нефтеэкспортирующих государств, которые входят в ОПЕК. Изменения мировых запасов нефти с 2012 по 2019 гг. показаны на рисунке 1.

На страны ОПЕК приходится 2/3 всех мировых запасов нефти.

Около 60 % всех запасов нефти сосредоточено на Ближнем Востоке и принадлежит следующим странам: Саудовская Аравия, Иран, Ирак, Кувейт и Объединенные Арабские Эмираты.

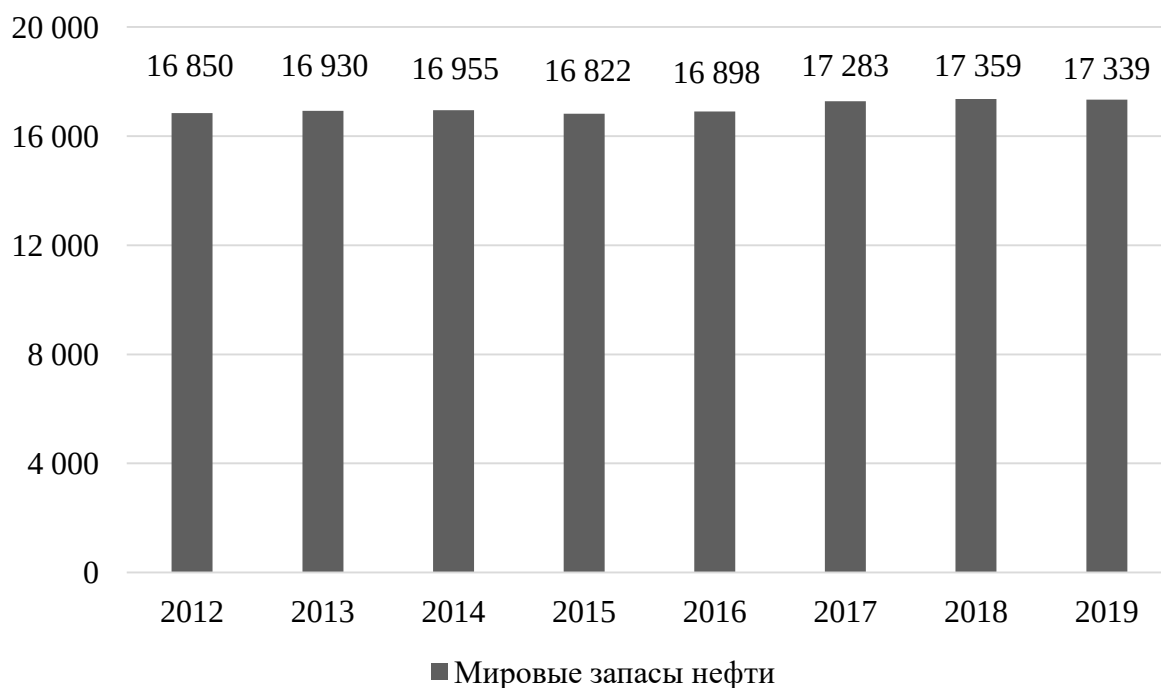


Рисунок 1 – Изменение мировых запасов нефти с 2012 по 2019 гг.,
100 млн баррелей [51]

Венесуэла занимает первое место в мире по доказанным запасам нефти. Ее запасы составляют 303 млрд баррелей, или около 17,5 % мировых запасов углеводородов.

Второе место занимает Саудовская Аравия, у которой 297 млрд баррелей. Это 15,70 % мировых запасов.

Третье место принадлежит Канаде, запасы которой составляют 167 млрд баррелей, или 10,20 % мировых запасов.

Как видно из диаграммы (рисунок 2), помимо трех перечисленных стран, в первую десятку по запасам нефти входят Иран, Ирак, Россия, Кувейт, ОАЭ и США.

Также значительные запасы сырья сосредоточены в таких странах, как Мексика, Нигерия, Алжир, Ливия.

Многие страны Западной Европы также богаты запасами нефти. Это такие страны, как Великобритания, Норвегия, Дания, Нидерланды. Запасы нефти этих стран сосредоточены в Северном, Норвежском и Баренцевом морях.

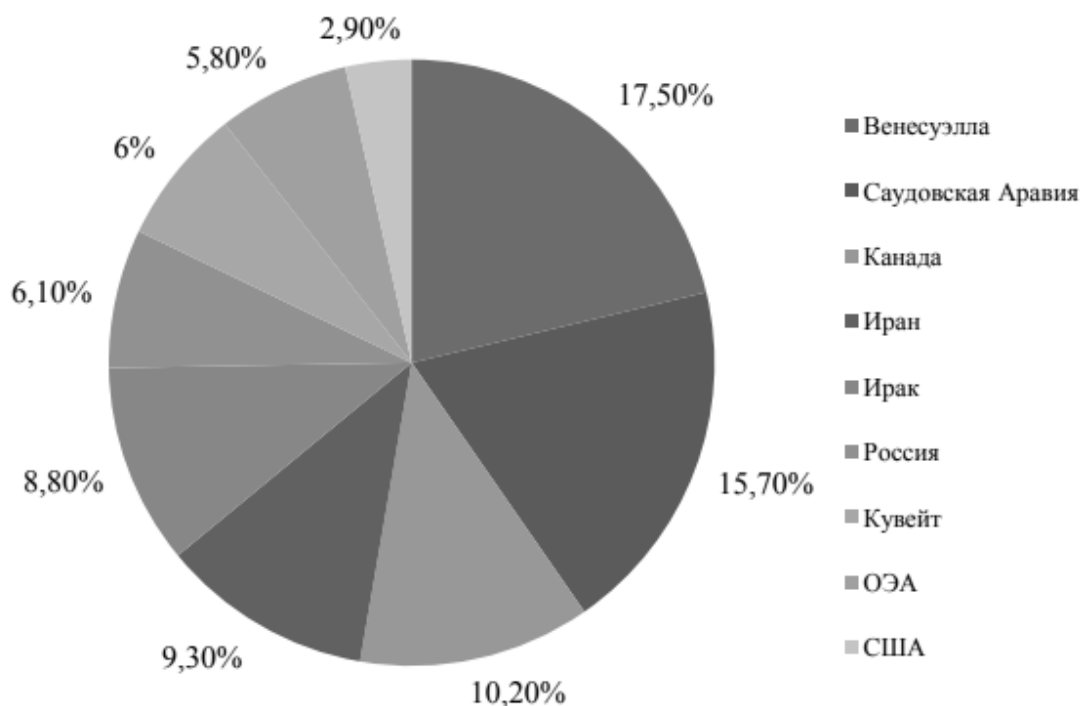


Рисунок 2 – Доля крупнейших 10 стран в общемировых запасах нефти в 2019 г. [51]

Следует отметить, что страны стремятся увеличить запасы нефти за счет разведки новых месторождений и их возможной разработки. В настоящее время ресурсы оцениваются с точки зрения их добычи из недр при современном уровне развития технологий и технологий.

С 2010 г. Венесуэла радикально увеличила свои доказанные запасы нефти, а с 2013 г. она находится в авангарде мировых запасов, опережая Саудовскую Аравию, которая является лидером в течение нескольких десятилетий.

В декабре 2019 г. американский «Нефтегазовый журнал» (*Oil & Gas Journal*) опубликовал мировой отчет о добыче нефти за 2019 г., остальные доказанные извлекаемые запасы нефти составили 230,58 млрд тонн, увеличившись на 0,6 %.

Что касается добычи нефти, то страны распределены неравномерно. Все нефтедобывающие страны принято делить на несколько групп:

- страны, добывающие более 500 млн т в год;
- страны, добывающие от 200 до 500 млн т;
- страны, добывающие от 50 до 200 млн т;
- страны, добывающие менее 50 млн т.

К первой группе относятся Россия, Саудовская Аравия, США. Ко второй – КНР и Канада. Третья группа является самой многочисленной. Она включает: Иран, Ирак, Объединенные Арабские Эмираты, Кувейт, Казахстан, Венесуэла. Четвертая группа включает Азербайджан, Оман, Украину.

Следует отметить, что выявить исключительного лидера по добыче достаточно сложно. Для этого есть следующие причины:

- невозможность установления достоверности данных по объемам добычи сырой нефти;
- применение в международной практике разных методик определения объемов добычи.

В международной торговле «черное золото» занимает ведущее место и по объему и доле принадлежит к важнейшим товарам мировой торговли. Следует отметить, что в мировой торговле нефтепродуктами участвуют более 100 стран. Особенно это касается импорта нефти. Однако около 80 % всего мирового импорта нефти приходится на 15 стран. В то же время мировая торговля нефтью географически разбросана.

Наибольшая торговля нефтью сосредоточена на Ближнем Востоке (в Персидском заливе), Западной Европе, Юго-Восточной Азии и Карибском бассейне. Это касается торговли сырой нефтью.

Другая особенность – внешняя торговля нефтепродуктами. Ведущую роль в торговле нефтепродуктами играют промышленно развитые страны, имеющие нефтеперерабатывающие заводы (НПЗ), где сосредоточена переработка нефти.

По объему внешнеторговых операций с нефтью можно выделить Персидский залив, Западную Европу, Карибский бассейн и Юго-Восточную Азию.

Есть разница между товарными рынками сырой нефти и нефтепродуктов. Рынок сырой нефти имеет очень высокую степень монополизации, на нем представлены национальные монопольные компании и транснациональные компании [21].

На рынке нефтепродуктов монополизация выражена в меньшей степени, хотя существуют между компаниями вертикально-интегрированные структуры.

Основными экспортерами нефти в мире являются четырнадцать государств. Все экспортеры распределились по регионам следующим образом:

- Азия (Ближний Восток): Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ), Иран, Ирак, Катар.
- Европа: Норвегия, Россия, Великобритания.
- Америка: Канада, Мексика, Венесуэла.
- Африка: Нигерия, Ангола, Алжир [20].

Крупнейшими экспортерами нефти сегодня являются Россия и Саудовская Аравия.

В Южной Америке основными производителями являются Венесуэла, которая, несмотря на огромные запасы, добывает относительно мало нефти (около 3,5 % мировой добычи).

При этом США и Китай являются крупнейшими импортерами нефти, несмотря на большой объем собственной добычи нефти. Однако им не хватает собственной нефти для экономики, что вынуждает их покупать нефть в больших количествах.

Помимо этих стран лидерами по импорту нефти являются также Индия и Япония.

Спрос на нефть сильно коррелирует с экономическими тенденциями. Нефть – это кровь промышленности, проникающая во все аспекты экономики и общества. Расширение экономических масштабов и улучшение социальной активности будут напрямую способствовать росту спроса на нефть. С 2008 по 2009 гг. под воздействием финансового кризиса мировая экономика впала в рецессию, и спрос на нефть за этот же период отрицательно вырос; напротив, темпы роста мировой экономики с 2017 по 2019 гг. достигли 3,8 %, 3,6 % и 2,9 % соответственно, а рост спроса на нефть за тот же период составил 1,8 млн баррелей в день, 1,1 млн баррелей в день и 1 млн баррелей в день. Из взаимосвязи между нефтью и экономикой в последние годы видно, что на каждый 1 % снижения роста мирового ВВП спрос на нефть будет падать на 540 тыс. баррелей в день.

Транспорт является крупнейшей отраслью спроса на нефть, и его доля увеличивается с каждым годом. Доля спроса на нефть в транспортном секторе выросла с 54 % в 2000 г. до 59 % в 2019 г.

Однако в последние годы сырьевые свойства нефти постепенно стали заметными, и доля спроса на нефть в химической промышленности неуклонно увеличивалась с 17 % в 2000 г. до 19 % в 2019 г. В 2019 г. мировая добыча нефти составила 4,485 млрд т, что на 0,3 % меньше, чем в прошлом году. В 2019 г. объем мировой торговли нефтью достиг 3,481 млрд т.

Из мировой добычи нефти в 2019 г. США добыли 746,7 млн т, Российская Федерация – 568,1 млн т, Саудовская Аравия – 556,6 млн т. С ростом нетрадиционных ресурсов нефти и газа, таких как сланцевая нефть в США и канадские нефтеносные пески, доля Северной Америки в мировых поставках нефти продолжала расти, в то время как доля поставок из стран Ближнего Востока и СНГ оставалась стабильной, в то время как в других регионах разные доли. Степень снизилась.

В 2019 г. поставки нефти из Северной Америки составили 24,9 % от общих мировых поставок. Среди среднесуточного мирового экспорта нефти в 2019 г. среднесуточный объем экспорта нефти на Ближнем Востоке составляет 15 009,7 тыс. баррелей; среднесуточный объем экспорта нефти в России составляет 9 186,1 тыс. баррелей; среднесуточный объем экспорта нефти из Саудовской Аравии составляет 8 396,6 тыс. баррелей.

На рисунке 3 показаны объемы добычи нефти в 2019 г. странами-лидерами.

Помимо воздействия эпидемии 2020 г., среднесуточная мировая добыча нефти демонстрирует тенденцию к увеличению год от года.

В 2019 г. мировая добыча нефти немного снизилась, в основном так же, как и в 2018 г., но среднесуточная мощность переработки нефти значительно увеличилась, а общая производственная мощность увеличилась.

Что касается спроса, то с 2012 по 2019 гг. среднесуточное потребление нефти в мире показало тенденцию к увеличению из года в год.

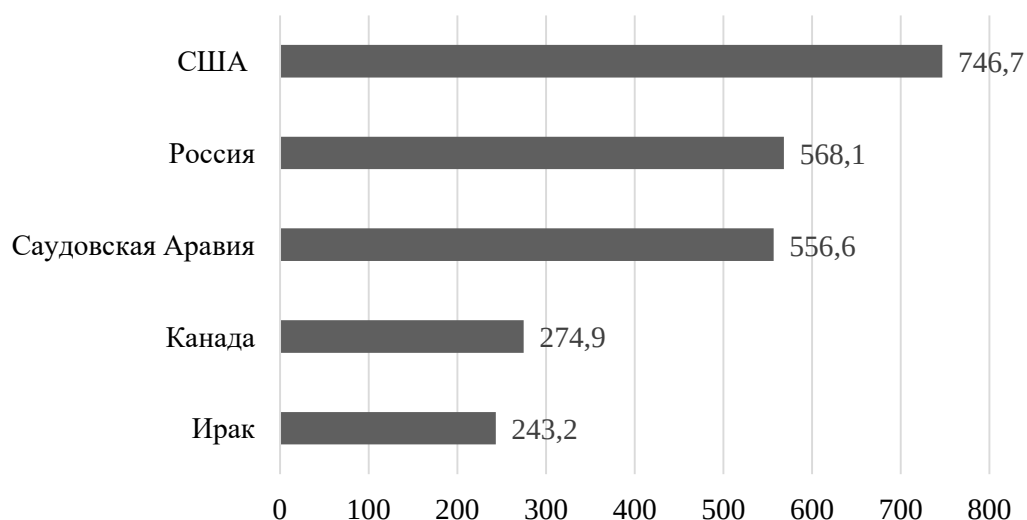


Рисунок 3 – Пятерка стран-лидеров по добыче нефти в мире в 2019 г., млн т [18]

На рисунке 4 показаны динамика изменения суточной добычи нефти в мире в период с 2012 по 2019 гг.

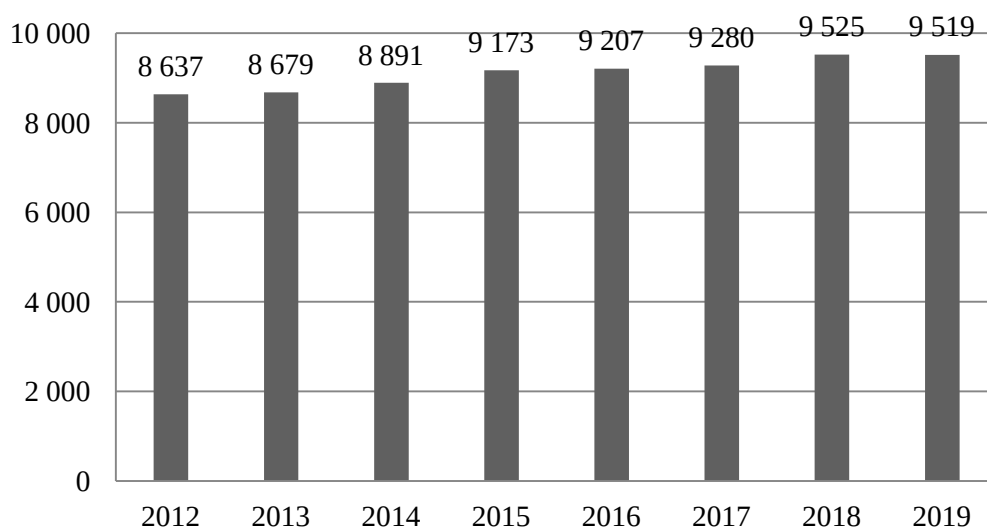


Рисунок 4 – Изменения суточной мировой добыче нефти с 2012 по 2019 гг., 10 тыс. баррелей [18]

В 2019 г. среднесуточное потребление нефти в мире достигло 98,27 млн. баррелей, что примерно на 3 млн баррелей выше среднесуточная добыча нефти. Рынок нефти в целом показал небольшой дефицит предложения.

В 2019 г. мировое потребление нефти составило 4 445,2 млн т, увеличившись на 0,8 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В общемировом потреблении нефти в 2019 г. на Азиатско-Тихоокеанский регион приходилось 37,3 %, на Северную Америку – 22,93 % и на Европу – 15,82 %. Данная динамика представлена на рисунке 5.

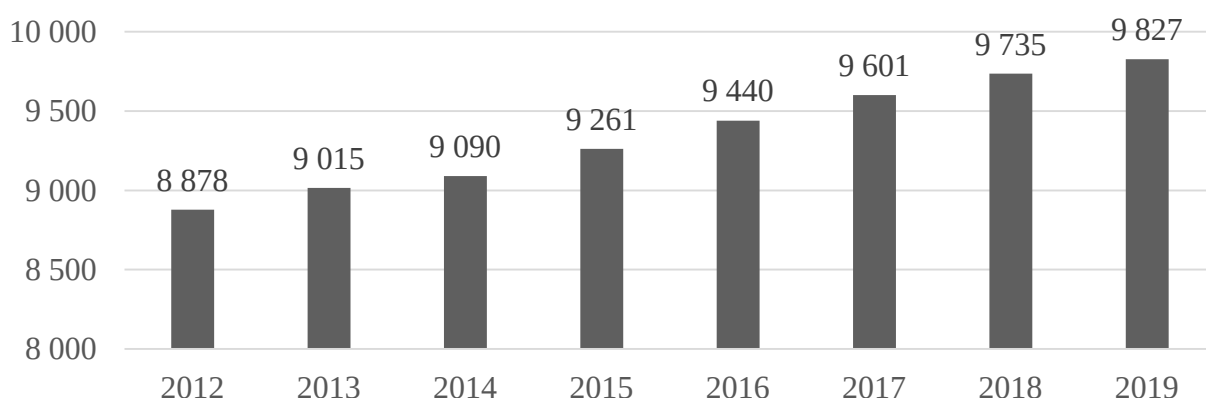


Рисунок 5 – Изменения среднесуточного мирового потребления нефти в 2012–2019 гг., 10 тыс. баррелей [18]

Но теперь структура мировых поставок нефти меняется. Возрождение добычи сырой нефти в США глубоко изменило структуру добычи нефти в мире, в настоящее время Соединенные Штаты, Саудовская Аравия и Россия входят в тройку стран мира, добывающих нефть, способных производить 10 млн баррелей в день, нефть на добычу приходится примерно мировые поставки нефти 40 % от общего объема стали основным игроком в сфере предложения, влияющим на динамику мировых цен на нефть, и влияние ОПЕК маргинализировано. В 2019 г. добыча сырой нефти в США увеличилась на 11 % по сравнению с 2018 г., достигнув 12,23 млн баррелей в день, установив новый рекорд, что составляет 17,1 % от общих мировых поставок. С 2016 по 2019 гг. совокупные поставки нефти в нефтедобывающие страны, не входящие в ОПЕК, увеличились на 5,6 млн баррелей в день, а добыча нефти ОПЕК снизилась на 2,4 млн баррелей в день.

В 2019 г. рыночная доля ОПЕК упала до 35,3 %, что на 3,8 процентных пункта меньше, чем в 2016 г.

Доля мировой торговли сырой нефтью снизилась, а доля торговли нефтепродуктами увеличилась. Поскольку норма прибыли от традиционной торговли сырой нефтью продолжает сокращаться, страны-производители нефти, крупные нефтяные компании и трейдеры начали искать новые рыночные возможности. По сравнению с сырой нефтью добавленная стоимость очищенной нефти выше, и экспортные нефтепродукты могут получить более высокую прибыль. Доля торговли сырой нефтью в мировой торговле нефтью упала с 76,7 % в 2002 г. до 63,4 % в 2019 г., а доля торговли очищенной нефтью выросла до 36,6 % [43].

Еще более очевиден сдвиг мировой торговли нефтью на восток, до 2000 г. мировые центры нефтепереработки были в основном сосредоточены в США и Европе. После 2000 г., когда появились новые крупномасштабные нефтеперерабатывающие заводы в Китае, Индии, Вьетнаме, Индонезии и других странах Азиатско-Тихоокеанского региона, Азиатско-Тихоокеанский регион стал крупнейшим в мире центром нефтепереработки, привлечение мировой торговли нефтью из Европы и Америки в Азиатско-Тихоокеанский регион, а центр торговли нефтью переместился на восток.

Геополитика стала важным фактором, мешающим торговле нефтью. В 2019 г. общий объем мировой торговли нефтью достиг 3,48 млрд т, что на 33 % больше, чем в 2010 г., однако из-за таких факторов, как торговые трения и геополитическая турбулентность, он несколько снизился по сравнению с 2018 г. Администрация США Трампа пропагандирует односторонний подход и торговый протекционизм, что отрицательно сказывается на мировой торговле товарами. С точки зрения китайско-американской торговли, в 2018 г. Китай импортировал 330 тыс. баррелей сырой нефти из США в день, что составляет 3,6 % от общего объема импорта. В августе 2018 г. Китай приостановил импорт сырой нефти из США, и более 200 тыс. баррелей сырой нефти США в день искали новые направления в Индии, Южной Корее и других странах. Кроме того, Иран, Нигерия, Венесуэла, Ливия и другие

страны снизили добычу сырой нефти, и геополитика стала важным фактором, ограничивающим развитие торговли нефтью.

Тем не менее, мировой рынок нефти претерпел огромные изменения с конца 2019 г. по настоящее время, и мир столкнулся с самым серьезным кризисом общественного здравоохранения – *Covid-19*. Чтобы предотвратить распространение эпидемии, поездки 4 млрд человек по всему миру ограничены, экономика различных стран находится в застое, а спрос на нефть сильно пострадал, среди них мировое потребление нефти упало примерно на 25 млн баррелей в сутки в апреле. Это самое большое падение потребления нефти в истории. В то время как спрос на нефть снижался, 6 марта трехлетние переговоры между ОПЕК и Россией о расширении сокращений добычи закончились срывом. Впоследствии Саудовская Аравия объявила о значительном снижении цен на сырую нефть, продаваемую на внешние рынки, такие как Европа, Дальний Восток и США, с самой большой скидкой за последние 20 лет, в то же время она также значительно увеличит добычу сырой нефти. Под двойным давлением спроса и предложения мировые цены на нефть упали ниже 20 долл. США за баррель за короткий период времени. В целях сохранения цен на нефть совместные действия ОПЕК + по сокращению добычи привели к сокращению добычи нефти на 1,9 млрд баррелей. Основные характеристики нефтяного рынка во время эпидемии заключаются в следующем.

Падение мирового спроса на нефть является самым высоким в истории. Под влиянием эпидемии мировой спрос на нефть в 2020 г. упал на 8,8 млн баррелей в день, уменьшившись на 8,8 %, до 91,3 млн баррелей в день. Когда в апреле эпидемия резко распространилась и карантинные меры в целом были приняты, мировой спрос на нефть упал на целых 22 %. По итогам 2020 г. спрос на нефть вернулся к 94 % от уровня аналогичного периода 2019 г. Китай – единственная страна в мире, добившаяся ежегодного положительного роста спроса на нефть. Что касается распределения топлива, то больше всего от эпидемии и мер по изоляции пострадали транспортное топливо. В конце 2020 г. мировые бензин и дизельное топливо восстановились до 95 % и 97 % от своих до эпидемических уровней, а топливо для реактивных двигателей восстановилось только до 62 %. В зависимости

от типа нефти, транспортное топливо больше всего пострадало от эпидемий и карантинных мер, в конце 2020 г. мировые бензин и дизельное топливо восстановились до 95 % и 97% до эпидемии, а авиационный керосин восстановился только до 62 % [39].

Мировой рынок нефти столкнулся с серьезным избытком предложения, а запасы нефти достигли рекордного уровня. В 2020 г. на мировом рынке нефти в среднем предложение превышает спрос на 2,7 млн баррелей в сутки. Среди них на рынке наблюдался значительный избыток предложения в первой половине года, а во втором квартале положительное сальдо достигло максимума в 9 млн баррелей в день. По сравнению с увеличением на 1,37 млрд баррелей в конце 2019 г., уровень запасов также достиг рекордного уровня. Во второй половине года мировые запасы нефти на суше и на море сократились, но в конце года запасы по-прежнему были более чем на 900 млн баррелей выше, чем до эпидемии.

Мировые цены на нефть резко упали по сравнению с прошлым годом, демонстрируя V-образную тенденцию в течение года, при этом впервые в истории цены на нефть были отрицательными. В 2020 г. средняя цена фьючерсов на сырую нефть марки *Brent* составляла 43 долл. США за баррель, что на 21 долл. США за баррель, или на 33 % ниже, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В апреле мировой спрос на нефть упал больше всего и достиг 22 %, при этом мировые цены на нефть упали больше всего, фьючерсы на нефть *Brent* упали на 63 % в годовом исчислении, а цены на фьючерсы на нефть *WTI* упали до – 37,63 долл. США за баррель. Такое явление наблюдалось впервые за всю историю.

Пока что восстановление мирового нефтяного рынка все еще не оптимистично, и перспективы неясны. Развитие эпидемии *Covid-19*, производственная политика ОПЕК +, политическая ориентация Байдена в США после прихода к власти, возможность отмены экспортных санкций Ирана, мягкая денежно-кредитная политика ФРС и все это ограничит восстановление и развитие мирового рынка нефти. Тем не менее, эпидемия *Covid-19* в конечном итоге пройдет, и то, как международный рынок нефти будет развиваться и измениться в будущем, станет одним из международных приоритетов.

1.2 Тенденции развития мирового рынка нефти

В настоящее время мировая экономика находится в состоянии глубокой рецессии, мировой спрос на нефть значительно снизился, и возникли колебания на местных рынках, что сказалось на стабильности глобальной цепочки поставок и цепочки нефтегазовой отрасли. В критический период огромные риски продолжающейся тенденции к снижению мировой нефтяной экономики также увеличатся. Цены на основные мировые нефти могут продолжать сохранять долгосрочные минимумы и нестабильность в течение длительного периода времени, развитие международного нефтяного бизнеса не является оптимистичным, и ситуация в нефтяной отрасли остается очень тяжелой.

Судя по июньскому краткосрочному отчету об энергетике, опубликованному Управлением энергетической информации США, в 2021 г. мировой спрос на нефть и жидкое топливо в среднем составлял 92,5 млн баррелей в день, что на 8,3 млн баррелей меньше, чем в 2019 г. В отчете об инвестициях в мировую энергетику, опубликованном Международным энергетическим агентством в конце мая 2020 г., говорится, что мировые инвестиции в нефть и газ упадут на 244,1 млрд долл. США в 2021 г., что на 32 % меньше, чем в предыдущем году. Эта ситуация может впоследствии вызвать большую волатильность на рынке.

Нефтяной и нефтехимической промышленности сложно вернуться на до эпидемический уровень. Ожидается, что в 2021 г. с постепенным проведением широкомасштабной вакцинации новой коронной вакциной во многих странах и регионах по всему миру, восстановление мировой экономики будет ускоряться, исследовательские институты в целом считают, что мировой рынок нефти восстановится вместе с мировым экономическим ростом в 2021 г., но он все еще не может вернуться к уровню 2019 г. до начала эпидемии. Воздействие эпидемии на экономику постепенно развивается в долгосрочной перспективе. Наряду с ускорением перехода к низкоуглеродной энергетике пиковый спрос на нефть может наступить раньше, а темпы роста нефтяной и нефтехимической промышленности ускорятся.

Прогноз роста мирового ВВП в 2021 г. международными агентствами составляет 4,2–5,2 %. По оценкам, в 2021 г. мировой спрос на нефть увеличится на 5,7 млн баррелей в день по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, вернувшись к 97 % от уровня до эпидемии [17].

Таким образом, в среднесрочной и долгосрочной перспективе тренд развития мирового рынка нефти выглядит следующим образом.

Мировой спрос на нефть постепенно отделяется от экономического роста.

Ожидается, что под влиянием таких факторов, как повышение энергоэффективности и снижение энергоемкости, будущий спрос на энергию и экономический рост будут постепенно разъединяться. Согласно данным «*World and China Energy Outlook 2050*», опубликованным *CNPC Economics and Technology Research Institute* в 2019 г., мировая экономика будет расти в среднем на 2,9 % в год с 2015 по 2050 гг., а мировой ВВП достигнет 205 трлн долл. США в 2050 г., что в 2,72 раза больше по сравнению с 2015 г. Мировой спрос на первичную энергию будет продолжать расти, достигнув 18,18 млрд т стандартной нефти в 2050 г., что примерно на 36 % больше, чем в 2015 г. Таким образом мир будет поддерживать 170 %-й экономический рост при 36 %-ом росте потребления энергии. В 2050 г. глобальная энергоемкость снизится до 0,88 т стандартной нефти, что на 50 % меньше, чем в 2015 г, а потребление энергии будет снижаться в среднем на 2 % в год. Повышение энергоэффективности, быстрое развитие транспортных средств на новых источниках энергии и изменения в методах передвижения привели к постепенному замедлению роста мирового спроса на нефть. По оценкам, общий мировой спрос на нефть достигнет пика в 5,11 млрд т в 2035 г. и упадет до 4,93 млрд т в 2050 г.

С настоящего момента и до 2050 г. спрос на нефть в основных нефтяных отраслях увеличится, но темпы роста спроса на нефть в транспортной отрасли постепенно замедлятся по сравнению с предыдущими 20 годами. По оценкам, спрос на транспортную нефть достигнет пика примерно в 3 млрд т к 2030 г. и будет медленно снижаться до 2,84 млрд т в 2050 г. Однако потребление нефти в транспортной отрасли по-прежнему составляет более 50 % от общего потребления

нефти, в основном в авиации, судоходстве и грузоперевозках. Спрос на нефть трудно восполнить. В то же время спрос на нефть в химической промышленности значительно возрастет. В настоящее время потребление химического масла в развивающихся странах очевидно низкое. С экономическим ростом развивающихся стран есть огромные возможности для разработки химического масла, и сырьевые свойства нефти станут более заметными в будущем. В 2030 г. на нефтехимическую промышленность будет приходиться более одной трети нового мирового спроса на нефть, а в 2050 г. – почти 50 %. По оценкам, с 2015 по 2050 гг. среднегодовые темпы роста мирового спроса на химические масла составят 0,6 %.

Под влиянием технологических инноваций и геополитических факторов до 2030 г. 60 % прироста мировой добычи сырой нефти будет приходиться на долю Америки, а на Ближний Восток будет приходиться только около 16 %. После 2030 г. у Ближнего Востока будет заметное преимущество в запасах и стать основным регионом роста добычи нефти. В 2050 г. добыча сырой нефти на Ближнем Востоке увеличится на 137 млн т по сравнению с 2030 г., а добыча сырой нефти в Южной Америке увеличится на 27 млн т по сравнению с 2030 г., а добыча в других регионах сократится. Из общего увеличения добычи сырой нефти в 2050 г. по сравнению с 2015 г. на Северную Америку пришлось 38,9 %, а на Ближний Восток – 43,8 % [48].

До 2025 г. Соединенные Штаты будут важным источником роста мировой добычи сырой нефти, с увеличением примерно на 4 млн баррелей в день. Глобальная структура качества сырой нефти будет продолжать снижаться. После 2025 г. глобальное качество сырой нефти может стать тяжелым изменением. Прежде всего, что касается легкой сырой нефти, добыча сырой нефти в США достигла пика между 2025 и 2030 гг., а темпы роста добычи легкой нефти снизились. По мере того как разработка района Северного моря вступает в зрелый период, вновь доказанные запасы нефти сокращаются год за годом, и за последние 10 лет не было обнаружено ни одного крупного месторождения нефти. Добыча сырой нефти в Норвегии упала до самого низкого уровня с 1998 г. Согласно данным Британского управления нефти и природного газа (OGA), добыча сырой нефти в Великобритании в 2024 г. упадет на 23 % по сравнению с 2018 г. до 840 тыс. баррелей в день и упадет до 500 тыс.

баррелей в день в 2040 г. Во-вторых, что касается тяжелой сырой нефти, доля тяжелой сырой нефти в оставшихся мировых запасах нефти увеличивается из года в год. Согласно прогнозу *Hart Energy*, мировая добыча тяжелой нефти со степенью *API* менее 22 будет продолжать расти, достигнув 16,8 млн баррелей в день в 2030 г., что на 4 млн баррелей в день больше, чем в 2015 г. Согласно прогнозу Канадской ассоциации производителей нефти, добыча нефтеносных песков в Канаде значительно увеличится в будущем с 2,9 млн баррелей в день в 2018 г. до 4,25 млн баррелей в день в 2035 г. Венесуэла – крупнейшее в мире хранилище тяжелой нефти. Если санкции будут отменены в будущем, рост добычи в стране приведет к дальнейшему увеличению доли рынка тяжелой нефти [48].

После 100 лет эксплуатации глобальные цели разведки и разработки нефти и газа постепенно сместились с обычных ресурсов на нетрадиционные, с суши на океан и с мелководья на глубокие глубины. Трудность добычи полезных ископаемых становится все более сложной, и требования к технологиям и оборудованию выросли. Революция в нефтегазовых технологиях, представленная разведкой, началась. Всемирный экономический форум предсказал, что с 2016 по 2025 гг. цифровая трансформация может принести нефтегазовой отрасли, ее клиентам и смежным отраслям стоимость 1,6 трлн долл. США.

С дальнейшим ростом перерабатывающих мощностей в Азиатско-Тихоокеанском регионе, при удовлетворении спроса на нефтепродукты в регионе, регион будет иметь большой объем избыточных ресурсов для экспорта и статус экспорта очищенной нефти в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Регион будет и дальше увеличиваться. Помимо Азии, Европы и Северной Америки, нефтедобывающие страны Ближнего Востока и Индия активно развивают нефтеперерабатывающую промышленность, и объем экспорта очищенной нефти продолжает расти. Ожидается, что доля нефтепродуктов в мировой торговле нефтью будет дальнейшее увеличение.

В среднесрочной и долгосрочной перспективе Азиатско-Тихоокеанский регион по-прежнему остается основным регионом роста мирового спроса на нефть. Для удовлетворения потребностей собственного развития и с дальнейшим

расширением нефтеперерабатывающей промышленности в регионе ожидается, что общий Масштабы торговли нефтью в Азиатско-Тихоокеанском регионе будут и дальше расширяться. Ориентируясь на азиатский рынок, мы будем стремиться к увеличению экспорта нефти в азиатский регион. С точки зрения предложения, поскольку самодостаточность поставок нефти в Северной Америке продолжает расти, объем импорта сырой нефти в регионе снизился, а объем экспорта увеличился, это еще больше ускорит сдвиг мировой торговли нефтью на восток.

Энергетическая независимость США увеличит неопределенность в мировой торговле нефтью. В ноябре 2019 г. Соединенные Штаты достигли ежемесячного чистого экспорта нефти и объявили о достижении энергетической независимости. Энергетическая независимость не только изменила структуру мировых поставок нефти, но и позволила Соединенным Штатам использовать нефть в качестве стратегического оружия для влияния на мировую модель. С экономической точки зрения, поскольку Соединенные Штаты имеют возможность обеспечивать внутренние поставки за счет санкций против Венесуэлы, Ирана и других стран, они могут экспортировать больше отечественных нефтепродуктов для увеличения своих доходов. В политическом плане Соединенные Штаты могут более свободно осуществлять свой контроль над Ближним Востоком, а также могут сблизить Соединенные Штаты со своими союзниками в Японии и Южной Корее, экспортируя нефть, и подавить стратегических противников, таких как Россия. В ходе торговых переговоров между Китаем и США нефть и нефтехимические продукты стали важными торговыми продуктами, что оказало сильное психологическое давление на другие страны-экспортеры нефти. Нестабильность нефтяного рынка и торговли в будущем усилится [32].

В будущем игра между Соединенными Штатами, Саудовской Аравией и Россией на мировом рынке поставок нефти и газа станет более интенсивной. Китай имеет обширный потребительский рынок и обязательно станет целью трех сторон.

Соединенные Штаты, Россия и Саудовская Аравия – три из мировых нефтедобывающих стран, способных производить 10 млн баррелей в день. Саудовская Аравия и Россия достигли договоренности о сокращении добычи в

последние два года, и рост добычи нефти в США может замедлиться или даже снизиться в следующие пять лет. В среднесрочной перспективе влияние сланцевой нефти в США будет меньше, чем в последние 10 лет. После 2023 г. рост мирового спроса на нефть будет в большей степени удовлетворяться странами-производителями нефти ОПЕК.

Глава 2 Особенности международной торговли и ценообразования на мировом рынке нефти

2.1 Особенности международной торговли нефтью и роль ОПЕК в ценообразовании на мировом рынке нефти

Мировая торговля нефтью с точки зрения масштаба, экономического и политического значения является одним из важнейших элементов современных мирохозяйственных отношений.

Несмотря на то, что товарная группа «Топливо», в основе которой лежат нефть и нефтепродукты, по доле в стоимостном объеме мировой торговли (8–10 %), в последние годы значительно уступает таким группам, как «Машины, устройства и транспортные средства» (35–38 %) и «Готовая продукция» (28–29 %), а также группа «Химия» (9–10 %), сырая нефть занимает определенное лидирующее положение как конкретный индивидуальный продукт. Объем мировой торговли нефтью в 2019 г. превысил 825 млрд долл. США, что составляет примерно 3,8 % от общего объема мировой торговли.

Торговые барьеры высоки, и рост спроса на нефть достиг нового минимума за 8 лет. Торговые трения являются ключевым словом мировой экономики в 2019 г. Торговые переговоры между двумя крупнейшими экономиками мира – Китаем и США – имеют изгибы и повороты. Также были трения между Соединенными Штатами и Европой. Разрыв между Японией и Южной Кореей увеличился. Основная мировая экономика Торговые барьеры между институтами постоянно растут. В то же время политическая ситуация на Ближнем Востоке, в Северной Африке и Южной Америке является беспокойной, потоки капитала из стран с развивающейся экономикой и темпы роста мировой экономики значительно замедлились.

В последнем отчете Международного валютного фонда (МВФ) темпы роста мирового ВВП в 2019 г. составляют всего 3,0 %, что является самым низким уровнем после финансового кризиса 2008 г. В результате этого мировой спрос на

нефть в 2019 г. увеличился на 960 тыс. баррелей в день, что является самым низким уровнем с 2011 г.

Замедление экономического роста значительно подавило оптимизм рынка относительно спроса. Под влиянием различных экономических негативных новостей три основных учреждения, такие как международное энергетическое агентство (МЭА), понизили свои прогнозы роста нефти на 2019 г. в общей сложности в 23 раза в 2019 г. Среди них ОПЕК кумулятивно сократилась на 320 тыс. баррелей в сутки, оценка воздействия на окружающую среду (ОВОС) кумулятивно снизилась на 790 тыс. баррелей в сутки, а МЭА в совокупности сократилась на 540 тыс. баррелей в сутки. Количество корректировок и корректировок является самым высоким за последние годы. Вследствие этого слабый спрос, как ожидается, создаст потолок ценовой операции на нефть в 2019 г., что является основным фактором снижения средней цены на нефть в 2019 г. [20].

Управляющая способность рынка ОПЕК постепенно ослабла. Искусственное ограничение альянса по сокращению поставок во главе с ОПЕК в отношении поставок является основным фактором, который составляет нижний предел цены на нефть в 2019 г. В 2019 г. мировые поставки нефти составляли 100,3 млн баррелей в сутки, а в годовом исчислении снижение составило 100 тыс. баррелей в сутки. Среди них добыча сырой нефти ОПЕК составила 30 млн баррелей в сутки, годовой спад составил 1,9 млн баррелей в сутки, добыча нефти вне стран ОПЕК составила 64,8 млн баррелей в сутки, увеличившись на 1,8 млн баррелей в сутки [20].

С точки зрения структуры предложения, альянс по сокращению производства в 2019 г. является очень значительным: комплексный показатель сокращения производства в годовом альянсе по сокращению производства составляет 133 %, что значительно выше, чем в предыдущие два года. Однако рыночное пространство, предоставленное ОПЕК и другими странами для сокращения производства, в основном поглощено странами, не входящими в ОПЕК, во главе с США. Это делает усилия ОПЕК по сокращению добычи неспособными эффективно изменить рыночный баланс, а международные цены на нефть всегда было трудно поднять. По сравнению с двумя нефтяными кризисами и периодом квот на добычу ОПЕК в

период с 2010 по 2014 гг. ОПЕК было трудно существенно изменить ситуацию на рынке, контролируя собственную добычу. Влияние стран, не входящих в ОПЕК, которые постоянно расширяют свою рыночную долю, растет, в частности, добыча и транспортировка сланцевой нефти в Соединенных Штатах стала одним из основных направлений рынка. Хотя цены *WTI* еще не избежали влияния регионального баланса спроса и предложения, глобальный центр корректировки цен движется на запад и будет оказывать более важное влияние на рынок в будущем.

Соединенные Штаты стали новой силой в мировой торговле нефтью. С момента начала добычи сланцевой нефти в 2014 г. деятельность по добыче сырой нефти в США привлекла большое внимание рынка. Особенно после 2016 г. добыча сырой нефти в Соединенных Штатах в основном тесно связана с количеством активных буровых установок. Количество активных буровых установок изменилось примерно на 3 месяца. Поэтому рынок в целом может определять изменения в своих предложениях, наблюдая за количеством активных буровых установок в Соединенных Штатах. Однако этот закон претерпел серьезные изменения в 2019 г. [40].

С 2019 г. количество действующих буровых установок в Соединенных Штатах продолжает сокращаться, достигнув примерно 670 в конце года, что примерно на 220 меньше, чем в предыдущем году. Тем не менее, его добыча сырой нефти превысила 13 млн баррелей в день, увеличившись до 1,28 млн баррелей в день в течение года. Основной причиной увеличения добычи в Соединенных Штатах в 2019 г. является увеличение производственных мощностей в одной скважине. Согласно данным, связанным с ОВОС, средняя производственная мощность новых скважин в США достигла 814 баррелей в день в ноябре 2019 г., увеличившись на 146 баррелей в день по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Среди них, производительность новых скважин в Пермском крае увеличилась на 198 баррелей в день до 793 баррелей в день. Индустрия сланцевого масла вступила в эпоху качества, а не масштаба.

В последние несколько лет индустрия сланцевой нефти оказала определенное влияние на мировой рынок, но из-за ограничений транспорта и выбросов

углекислого газа влияние сланцевой нефти на цены на нефть больше отражается в североамериканском регионе, который находится в цене и торговле. Это отражено на двух уровнях. С точки зрения цены, *WTI* с лучшим качеством формирует перевернутую цену для более слабого *Brent*, и ценовой разрыв продолжает увеличиваться. Разница цен на нефть марки *WTI* с *Brent* снизилась с премии в 0,3 долл. США за баррель в 2009 г. до премии в 8,3 долл. США за баррель в 2018 г. В 2019 г. транспортировка сырой нефти в США была значительно сокращена: три трубопровода *EPIC*, *Cactus II* и *Grey Oak* были последовательно построены и запущены в производство. Производительность почти 2 млн баррелей в день облегчает выход американской нефти на мировой рынок. С точки зрения торговли Соединенные Штаты были чистым импортером нефти с 1949 г., а экспорт сырой нефти был относительно низким. Однако в контексте увеличения добычи сырой нефти США стали активнее участвовать в мировом рынке в 2019 г. К сентябрю экспорт сырой нефти и рафинированной нефти в США превысил импорт на 140 тыс. баррелей в день, что сделало Соединенные Штаты первой нефтью с 1949 г.

Ожидается, что с дальнейшим ростом добычи сланцевой нефти Соединенные Штаты также станут важным продавцом мирового рынка нефти в будущем, и их влияние на цены на рынке сырой нефти усилится [40].

Влияние доллара США на цены на нефть постепенно снижается. Глобальные торговые барьеры и санкции, введенные Соединенными Штатами в отношении многих нефтедобывающих стран, заставили многие страны добросовестно требовать дедолларизации торговли нефтью. Чтобы обойти санкции, система расчетов *INSTEX* использовалась для торговли нефтью между Европой и Ираном, и первая сделка была завершена 29.07.2019. В настоящее время система *INSTEX* покрывает около 20 % внешней торговли Ирана. В конце 2019 г., в дополнение к Соединенному Королевству, Франции и Германии, страны ЕС, такие как Бельгия, Дания, Нидерланды, Норвегия, Финляндия и Швеция, объявили о своем присоединении к системе, и группа стран, стремящихся обойти долларовую систему, получила дальнейшее расширение. Внешнеторговые контракты Роснефти больше не используют доллар США, а вместо этого используют евро для расчетов [60].

Китай и Ирак также достигли соглашения об обмене инфраструктуры на нефть. Доля доллара в торговле нефтью демонстрирует признаки снижения. Это проявляется макроскопически, поскольку корреляция между долларом и ценами на нефть ослабевает. Коэффициент корреляции между индексом доллара США и ценой фьючерса *Brent* в 2019 г. составляет – 0,11, что является лишь слабой отрицательной корреляцией. С 2014 по 2018 гг. коэффициент корреляции между ними составляет – 0,86, что является сильной отрицательной корреляцией.

Распределение между легкой и тяжелой сырой нефтью сократилось. В 2019 г. разница в цене между различными сортами сырой нефти также существенно изменилась. Под влиянием санкций США распространение между легкой и тяжелой сырой нефтью значительно сократилось. Под влиянием санкций США и других факторов добыча нефти в Иране и Венесуэле снижается, а сырая нефть, добываемая двумя странами, в основном состоит из тяжелой и средней нефти, что привело к сокращению мировых поставок тяжелой нефти. В то же время добыча сырой нефти в США продолжает увеличиваться, и в основном это легкая сырая нефть, такая как сланцевая нефть. С этим компромиссом ценовой разрыв между легкой и тяжелой сырой нефтью продолжает сокращаться. В 2019 г. разница в цене между нефтью *Brent* и нефтью из Дубая сузилась до 0,54 долл. США за баррель, тогда как разница пиковых цен между двумя в 2011 г. достигла 5,07 долл. США за баррель [47].

Глобальная конкуренция в торговле нефтью является более интенсивной. В последние годы крупнейшие нефтедобывающие страны, трейдеры и международные нефтяные компании мира уделяют все больше внимания сотрудничеству с конечными пользователями, благодаря совместным предприятиям и другим формам они стремятся завоевать долю рынка в странах-потребителях, что делает глобальную торговлю нефтью все более и более конкурентоспособной. ожесточенной. Если взять в качестве примера Азиатско-Тихоокеанский регион, то по традиции, ближневосточная нефть сохранила абсолютное преимущество на азиатско-тихоокеанском рынке. В 2018 г. объем Азиатско-Тихоокеанской нефти, импортируемой на Ближний Восток, достиг 15,3 млн. баррелей в день, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 470 тыс.

баррелей в день, что является рекордным значением, составив 645 % от общего объема импорта. В то же время Африка, второй по величине регион импорта сырой нефти в Азиатско-Тихоокеанском регионе, в последние годы пострадала от политических потрясений в регионе, и ее общая доля импорта на азиатско-тихоокеанском рынке сократилась. В 2018 г. Азиатско-Тихоокеанский регион импортировал 3,18 млн баррелей сырой нефти в день. Доля общего импорта в Азиатско-Тихоокеанском регионе снизилась с 183 % в самой высокой точке до 134 % [42].

Кроме того, в последние годы Россия постоянно укрепляла свое энергетическое сотрудничество с Китаем и другими странами. Особенно после того, как китайско-российский трубопровод был запущен в производство, объемы экспорта трубопроводов и доставки в Азию быстро возросли. В 2018 г. объем импорта нефти из стран Азиатско-Тихоокеанского региона из России достиг 2,45 млн баррелей в день. Это было более чем в три раза больше, чем в 2008 г., и достигло самого высокого уровня в истории. Доля общего импорта в Азиатско-Тихоокеанском регионе также быстро увеличилась до 103 %. Бывший Советский Союз стал третьим по величине источником импорта сырой нефти в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Россия превзошла его за последние два года. Саудовская Аравия стала крупнейшим источником импорта Китая. В дополнение к региону бывшего Советского Союза, экспорт сырой нефти из стран Латинской Америки продолжает перемещаться на восток, особенно Бразилия, Венесуэла, Колумбия и другие страны региона увеличили экспорт сырой нефти в Азиатско-Тихоокеанский регион, увеличив объем экспорта из Латинской Америки в Азиатско-Тихоокеанский регион в 2018 г. до 1,89 млн баррелей. Исторический максимум в день примерно в 5 раз превышает объем экспорта в 2008 г.

Нестабильность мировой торговли нефтью возросла. В 2018 г. нестабильность торговли сырой нефтью усугубилась санкциями Ирана, китайско-американскими торговыми трениями и геополитическими беспорядками. На макроуровне меры по защите торговли политики Трампа оказали негативное влияние на мировую торговлю товарами, в частности, торговые разногласия между двумя основными

экономиками, Китаем и США, продолжали накаляться. В настоящее время обе стороны наложили два раунда тарифов друг на друга, вовлекая сотни миллиардов долларов в торговлю товарами. С точки зрения китайско-американской торговли сырой нефтью, в первое полугодие 2018 г. Китай импортировал около 330 тыс. баррелей нефти в день, вдвое больше, чем в предыдущем году, что составило 36 % от общего объема импорта Китая. Соединенные Штаты стали десятой по величине нефтью Китая страна импорта. Хотя нефть исключена из тарифного списка Китая, из-за влияния национальной политики Китай приостановил импорт американской нефти после августа, и более 300 тыс. баррелей в день американской нефти искали новые экспортные направления в Индии и Южной Корее. Это оказывает большее давление на цену нефти, экспортируемой из Соединенных Штатов, что вызывает дальнейшее расширение спреда *WTI, Brent* [42].

ОПЕК, Организация стран-экспортеров нефти, играет важную роль в установлении цен на современном мировом рынке нефти. Международная организация стран-экспортеров нефти была создана в сентябре 1960 г. на конференции в Багдаде. Первоначально в ОПЕК входили пять стран – Иран, Ирак, Кувейт, Саудовская Аравия и Венесуэла, затем к ним присоединились еще шесть стран – Катар (1961 г.), Индонезия и Ливия (1962 г.), Объединенные Арабские Эмираты (1967 г.), Алжир (1969 г.) и Нигерия (1971 г.). Две другие страны – Эквадор (1973 г.) и Габон (1975 г.), которые затем покинули организацию в 1992 и 1994 гг. соответственно.

Цель ОПЕК – проводить последовательную политику по установлению приемлемых цен на нефть для производителей. Для членов картеля высокие цены – жизненная необходимость, поскольку экспорт нефти составляет значительную долю не только в доходах бюджета, но и в ВВП этих стран. Это связано с тем, что одиннадцать стран сильно зависят от доходов своей нефтяной промышленности. Пожалуй, единственной страной, которая представляет собой исключение, является Индонезия, которая по состоянию на январь 2019 г. получает значительные доходы от туризма, лесов, продажи газа и другого сырья из 13 стран-членов.

Механизм регулирования мирового рынка нефти ОПЕК схематически

предельно прост. Он заключается в установлении общего лимита добычи нефти странами-членами, корректировке этого лимита с учетом ситуации с ценами на мировом рынке нефти, распределении общего лимита между странами-членами и контроле над соблюдением установленных квот.

Однако при всей важности нефтяного фактора не каждая страна, добывающая этот вид сырья, может реально повлиять на мировую экономику.

Сегодня ОПЕК – это реальная сила на мировом рынке нефти, которая может полностью использовать этот фактор. Строго регулируя добычу и экспорт нефти, страны ОПЕК получают реальную возможность диктовать мировые цены на нефть, учитывая в первую очередь свои национальные интересы. Эта возможность является следствием многих факторов:

- страны-члены ОПЕК обладают богатейшими запасами нефти, на их долю приходится более 75 % всех доказанных мировых запасов;
- сегодня ОПЕК добывает около 24 млн баррелей сырой нефти в день, обеспечивая около 40 % мировых поставок;
- стоимость добычи нефти на месторождениях ОПЕК значительно ниже, чем в других регионах планеты, поэтому ОПЕК довольно легко может изменить уровень добычи нефти, как в сторону уменьшения, так и увеличения.

Итак, ОПЕК действительно способна влиять на уровень цен на нефть, ее роль в мировой экономике сводится к поддержанию стабильности цен на нефть, уравниванию спроса и предложения за счет увеличения или уменьшения добычи нефти.

2.2 Влияние мировых нефтедобывающих компаний на динамику мировых и внутренних цен на нефть

Международное энергетическое агентство называет пандемию *Covid-19* самым большим потрясением для мирового энергетического рынка за 70 лет. Об испытаниях, которые прошли нефтегазовая отрасль и нефтяной рынок в беспокойном 2020 г.

Начало 2020 г. не было спокойным. С одной стороны, цены на нефть выросли и одновременно за счет двух сильных факторов. Во-первых, ухудшились отношения между США и Ираном. 3 января иранский генерал Касем Сулеймани был убит в Багдаде с помощью американского беспилотного летательного аппарата. Исламская Республика ответила ракетным ударом по иракским авиабазам США. Вскоре Ливия прекратила экспорт нефти. Конфликты обещали снова устранить с рынка часть ближневосточной нефти, что приведет к росту цен. Что касается спроса, то существенное влияние на мировой рынок нефти в 2020 г. оказало подписание торгового соглашения между США и Китаем, согласно которому Поднебесная должна была увеличить импорт американских товаров как минимум на 200 млрд за два года. С окончанием торговой войны между двумя державами в середине января Соединенные Штаты увеличили добычу нефти до рекордного уровня.

В то же время из Китая поступают все более тревожные новости о вспышке нового *Covid-19*. Это стало решительным противовесом факторам роста цен – серьезным, но не катастрофическим. *S&P Global Platts Analytics* прогнозирует снижение спроса на мировом рынке нефти в период с февраля по март 2020 г. на 200 тыс. баррелей в сутки. И даже предупреждало, что если эпидемия *Covid-19* будет сопоставима с атипичной пневмонией в 2003 г., спрос может упасть на 700–800 тыс. баррелей. Очень быстро стало ясно, что мир был бы счастлив, если бы этот не очень приятный прогноз сбывся [25].

В январе Всемирная организация здравоохранения официально объявила вспышку *Covid-19* международной чрезвычайной ситуацией. Это означало возможное ограничение торговли и перемещений между Китаем и остальным миром, что привело бы к значительному снижению уровня спроса на энергию и падению цен. ОПЕК рассматривает возможность сокращения добычи на 500 тыс. баррелей в день в рамках сделки ОПЕК+. В январе фьючерсы на *Brent* упали на 15 %, на *WTI* – на 16,5 %. Однако ожидалось, что цены останутся на уровне 50 долл. США до тех пор, пока Китай не вернется к потреблению нефти. В России к идее ОПЕК о дополнительном сокращении добычи отнеслись с осторожностью. Министр энергетики России Александр Новак признал, что ситуация потенциально может

привести к снижению мирового спроса на нефть, но сказал, что не стоит принимать поспешных решений, потому что «ситуацию нужно оценивать более точно».

Эту позицию не поколебали ни очевидное замедление темпов роста китайской экономики, ни связанное с этим глобальное сокращение потребления нефти на 4 млн баррелей в день всего за два месяца, ни реальная возможность того, что европейские государства закроют свои границы. В итоге переговоры министров ОПЕК+ 6 марта закончились провалом: стороны соглашения не смогли договориться не только о дальнейшем снижении добычи на 1,5 млн баррелей в сутки, предложенный ОПЕК, но и о продлении самого договора. Возможно, это было худшее время для завершения торговли, что сразу подтвердил рынок. 9 марта цена на нефть марки *Brent* упала до 31 долл. США за баррель, и представители Саудовской Аравии дали понять, что это не предел и что они готовы начать полномасштабную ценовую войну, увеличив добычу нефти в апреле на 26 % до 12,3 млн барреля в день. Это будет небывалый рекорд для нефтяной промышленности королевства. Последующие события показали, что никто не способен вести ценовую войну на нефтяном фронте со странами Персидского залива на равных. Тем более в условиях лавинообразного снижения спроса на фоне развивающейся пандемии.

Поток нефти с Ближнего Востока, который предлагался с беспрецедентными скидками, хлынул по миру, обостряя ситуацию с каждым днем. Трудно конкурировать с 15–16 долл. США за баррель, это практически невозможно даже для традиционной российской нефти, а для американского сланца или канадского битума это далеко за пределами рентабельности. Американский нефтяной магнат Гарольд Хамм обвинил Саудовскую Аравию и Россию в обвале цен на нефть на мировых рынках, назвав действия стран, приведшие к кризису, полностью незаконными и требующими расследования [31].

16 марта индексы *Dow Jones* и *S&P* сразу упали почти на 13 %, а индекс *Nasdaq Composite* завершил день рекордным падением на 12,3 %. Начало глобальной блокады и ценовая война крупнейших мировых производителей нефти создали идеальный шторм для мировой экономики. Его волны прокатились и по

России. К 18 марта цена на смесь *Urals* упала до минимальной за 18 лет цены – 18,64 долл. США за баррель, а в конце месяца *Argus* сообщил о парадоксальной ситуации: фрахтовые расходы, экспортные пошлины и прочие расходы превысили среднюю стоимость. Однако цены на нефть со знаком минус зафиксированы не только в России. Например, в Соединенных Штатах потребителям выплачивали порядка 0,19 долл. США за баррель *Wyoming Asphalt Sour*, которую просто некуда было заливать, так как все хранилища к этому моменту уже были переполнены.

Снятие с 1 апреля ограничений ОПЕК+, конечно, не улучшило ситуацию. К этому времени мировые пассажирские авиаперевозки уже были парализованы, а национальные ограничения на передвижение снизили спрос на все виды моторного топлива и смазочных материалов. Следование принципам стало слишком дорогим, и 12 апреля Саудовская Аравия и Россия прекратили ценовую войну. Соглашение о сокращении добычи больше не включало 1,5 млн баррелей в день, а снижение добычи в мае и июне на 9,7 млн баррелей. Таким образом, члены ОПЕК+ сократили добычу на 10 % от общей мировой добычи нефти. Учитывая, что сланцевые проекты, естественно, быстро сворачивались под влиянием низких цен, меры, принятые для балансировки нефтяного рынка, были беспрецедентными.

Хаос на нефтяном рынке, пожалуй, лучше всего передают события конца апреля. Американский биржевой оператор *CME Group* сообщил, что 20 апреля стоимость фьючерсного контракта на сорт *WTI* с поставкой в мае составила – 37,63 долл. США за баррель. То есть ситуация конца марта, которая была зафиксирована на локальных рынках, повторилась уже на мировых. Эта информация, безусловно, стала настоящей сенсацией, хотя ситуация во многом была обусловлена «техническими причинами»: в этот период закончился срок экспирации майских фьючерсов, что вкупе с падением спроса и нехваткой места под нефть складских помещений, спровоцировавших обрушение. Однако фактические июньские фьючерсы, которые отражали ожидания рынка, торговались в конце апреля всего за 20-21 долл. США, и это относилось как к *WTI*, так и к *Brent*. Котировки *Urals* в целом опустились ниже отметки в 10 долл. США.

Даже возобновление бизнеса ОПЕК+ с сокращением производства на 10 млн баррелей не смогло переломить пессимизм рынка, поскольку реальное падение спроса в апреле ожидалось на уровне 29 млн баррелей в день, 26 млн баррелей в мае и 15 млн баррелей в сутки в июне. Эти прогнозы объективно отражали ситуацию: использование автотранспорта в период строгой изоляции сократилось на 50-75 %, а авиатранспорта в некоторых странах – на 90 %. А транспорт потребляет почти 60 % мировой нефти.

Следующие несколько месяцев для нефтяного рынка можно сравнить с состоянием тяжелобольного пациента, смертельная опасность которого, кажется, постепенно уменьшается, но его состояние все еще далеко от выздоровления. Закачка ОПЕК + снизила среднесуточную добычу нефти с конденсатом на 16 % за первые пять дней мая. Китайская экономика первой начала восстанавливаться после кризисного саммита, а в июне импорт нефти в райское царство вырос на целых 34 % по сравнению с июнем 2019 г. Таким образом, второй квартал был временем восстановления.

В мае *Rystad Energy* и *Baker Hughes* сообщили о рекордном количестве буровых установок, развернутых в нефтегазовой отрасли США. С марта их число снизилось на 57 %, что является худшим показателем за 80 лет. По оценкам *Deloitte*, в первой половине года около трети сланцевой промышленности США было неплатежеспособным.

Как это часто бывает, волна банкротств вызвала встречную волну поглощений, что было довольно позитивным сигналом: акулы нефтяного рынка, несмотря на проблемы, сохранили интерес к добыче сланца. Самой крупной сделкой года стала покупка *ConocoPhillips Concho* за 9,7 млрд долл. США, благодаря которой американский гигант стал вторым по величине активом в основном сланцевом бассейне Перми. Глобализация добычи сланца стала лишь одной из важных тенденций, сформированных кризисом коронавируса [45].

Как и любой кризис, нынешний сократил объем инвестиций в крупные, сложные и капиталоемкие девелоперские проекты для нефтегазовых компаний. Масштаб сокращений в 2020 г. полностью соответствует размеру стихийного

бедствия. По оценкам *Evercore ISI*, глобальные затраты на разведку и добычу снизятся на 27 % в 2020 г., то есть, по мнению аналитиков, речь идет о возвращении к уровню 2005 г. По данным международной нефтегазовой компании *Baker Hughes*, чуть более тысячи платформ, самый маленький с 1975 г. Такой провал является тенденцией мирового рынка на несколько лет вперед: низкая активность вызывает дефицит рынка при восстановлении спроса. Однако прогнозировать взрывной рост цен на нефть в посткризисном контексте в этом контексте эксперты пока не решаются.

Согласно отчету МЭА, возобновляемые источники энергии не пострадали от энергетического кризиса, связанного с коронавирусом кризисом. Ожидается, что новые мощности ВИЭ, в основном вводимые в США и Китае, достигнут рекордных 200 ГВт в 2020 г. На чистую энергию обращают внимание крупные компании и даже целые регионы. Например, Альберта, Канада, одна из крупнейших нефтедобывающих провинций в мире, где неустойчивая и дорогая добыча нефтеносных песков упала до самого низкого уровня за последние пять лет, планирует к 2025 г. стать первыми в стране условиями для производства солнечной и ветровой энергии.

BP, Shell, Equinor, Total уже объявили о планах перехода на возобновляемые источники энергии. Примечательно, что в своем сентябрьском годовом отчете эксперты *BP* предположили, что потребление нефти, возможно, никогда не вернется к докризисному уровню, поскольку переход на возобновляемые источники энергии еще больше отдалит мир от ископаемого топлива. Основываясь на этой предпосылке, генеральный директор *BP* Бернارد Луни объявил о запланированном 40 %-ом сокращении добычи нефти и газа в течение следующего десятилетия, а также о ежегодных инвестициях в размере 5 млрд долл. США в проекты возобновляемой энергетики. Стратегию энергетического перехода выбирают не только европейские компании. *PetroChina* уже объявила об увеличении инвестиций в проекты чистой энергетики. Финансовые структуры, не желающие вкладывать средства в нефтегазовые проекты, также активно выступают за экологизацию мировых производителей нефти. Например, Европейский инвестиционный банк

объявил, что до конца 2020 г. избавится от инвестиционных проектов, связанных с разработкой нефти и газа. Количество глобальных финансовых структур с ограничениями на инвестиции в нефть и газ в мире уже исчисляется десятками.

Эта тенденция подтверждается исследованием *World Energy Outlook 2020* Международного энергетического агентства, в котором говорится о растущих инвестиционных рисках для нефтяной, газовой и угольной промышленности. В США эти риски удваиваются из-за недавних событий.

Для США событием года, конечно же, были президентские выборы. Вполне возможно, что смена республиканца Дональда Трампа на демократа Джо Байдена в корне станет переломным моментом для нефтяной отрасли страны. При Трампе Соединенные Штаты стали первым государством, вышедшим из Парижского договора по климату. Дональд Трамп дал добро на бурение на Аляске, на территории Национального заповедника дикой природы. Он издал указ о защите гидроразрыва и других инновационных технологий использования внутренних природных ресурсов. Для Джо Байдена доминирование США в энергетическом секторе, которым гордился его предшественник, не имеет большого значения. По крайней мере, не за счет нефтяной отрасли. В своей предвыборной программе демократ пообещал инвестировать 2 трлн долл. США, чтобы обеспечить переход страны на 100 % производство электроэнергии из возобновляемых источников в течение 15 лет. Скорее всего, Джо Байден вернет Штаты к Парижскому договору. Время покажет, насколько успешной будет энергетическая смена нового президента после сланцевой революции. Но очевидно, что США сегодня занимают такое место на энергетической карте мира, что любой внутренний шок неизбежно повлияет на глобальную ситуацию [61].

Кстати, в России в 2020 г. тоже изменилась ключевая фигура, определяющая развитие нефтегазовой и энергетической отраслей. Впервые главой Минэнерго стал представитель альтернативной энергетики, бывший глава РусГидро Николай Шульгинов. Новый министр энергетики заявил о непрерывности работы ведомства по более широкому кругу вопросов. Заявление *BP* о том, что пик спроса на нефть уже прошел, - не абсолютная правда, а всего лишь прогноз. И если возобновляемые

источники энергии уже представляют достаточно серьезную угрозу для традиционной энергетики, то в транспортном сегменте более дешевые нефтепродукты практически не имели конкуренции. В 2020 г. не было никаких прорывов даже в области электромобильности, не говоря уже о воздушном или морском транспорте. В то же время цифровизация и повышение эффективности бизнес-процессов выводят нефтяные компании на новый уровень, достаточно жизнеспособные даже в очень сложных внешних условиях.

Относительное процветание в мировой экономике длилось всего несколько месяцев. Вторая волна пандемии охватила мир в середине осени. Правда, новые ограничения не имели глобальных последствий, как жесткая изоляция в апреле. Спрос на нефть постепенно падал до весенних отметок, но цены быстро восстановились после падения после новостей о завершении испытаний вакцины против коронавируса и начале глобальных кампаний вакцинации в большинстве стран с декабря. Более того, Китай научился жить в условиях пандемии и не позволил экономике снова рухнуть.

Сдержанный оптимизм проявили и участники соглашения ОПЕК+, решив в январе 2021 г. увеличить добычу нефти на 500 тыс. баррелей в сутки, из которых у России будет 125 тыс. баррелей. Немного, но даже это решение подтолкнуло цены на нефть к ближайшему уровню 50 долл. США за баррель. С января альянс планирует ежемесячно оценивать ситуацию и изменять уровень ежемесячной добычи с шагом не более 500 тыс. баррелей в сутки.

Однако прогноз МЭА о падении мирового спроса на нефть в 2020 г. только усугубляет ситуацию. В последнем отчете агентство взяло еще 0,4 млн баррелей в сутки из предыдущих расчетов и добилось снижения на 8,8 млн баррелей в сутки по сравнению с 2019 г. В то же время эксперты Международного энергетического агентства называют пандемию коронавируса самым большим потрясением для мировой энергетики. рынок последних 70 лет [61].

Возможно, худший год был также для российского нефтегазового сектора. Более 5 трлн руб. потеряли более половины своей капитализации. (около 70 млрд долл. США).

С января по ноябрь добыча сырой нефти с газовым конденсатом упала на 8,4 % в годовом исчислении до 470,16 млн т. Но данный показатель не критичен, а значит, есть повод смотреть с оптимизмом в 2021 г. и надеяться, что ситуация на мировом рынке стабилизируется.

Глава 3 Особенности функционирования мировых нефтедобывающих компаний в современных условиях

3.1 Характеристика основных мировых нефтедобывающих компаний

На мировом рынке нефти свою деятельность ведут крупные компании, от действий которых, во многом, зависит состояние мирового рынка нефти. Среди таких компаний следует выделить: *Saudi Aramco*, *Exxon Mobil*, *Royal Dutch Shell*, *British Petroleum*, *Chevron Corporation*. Каждая из этих компаний, благодаря своему масштабу способна изменить ситуацию на мировом рынке нефти, однако, действия любой из этих компаний так или иначе зависят от политики, проводимой страной, в которой находится одна из компаний.

Saudi Aramco – крупнейшая нефтедобывающая компания из Саудовской Аравии. Организации принадлежат права на практически все запасы нефти страны, что составляет приблизительно четверть от общемировых запасов. Ежедневно *Saudi Aramco* добывает 10 млн баррелей сырой нефти, имея общий запас более чем в 260 млрд баррелей. Компания является государственной, получаемая годовая прибыль составляет 200 млрд долл. США, а суммарная капитализация оценивается в 1,5 трлн долл. США [49].

По данным *Financial Times*, в 2006 г. это была крупнейшая компания в мире по стоимости бизнеса (781 млрд долл. США). В марте 2019 г. компания впервые раскрыла финансовые результаты. Согласно опубликованным данным, в 2018 г. *Saudi Aramco* достигла рекордной мировой прибыли - компания заработала 111 млрд долл. США из общей выручки в 355,9 млрд долл. США. Согласно опубликованной структуре продаж, в 2018 г. компания производила 10,3 млн баррелей в день, а большая часть нефти продавалась в Азии – 5,2 млн баррелей в день. Компания поставляла в Северную Америку в среднем 1 млн баррелей в день. Ежедневно в Европу отправлялось 860 тыс. баррелей нефти.

По итогам 2019 г. прибыль *Saudi Aramco* упала на 21 %, на фоне снижения добычи и цен.

В 2018 г. *Saudi Aramco* была признана самой прибыльной компанией мира по версии *Fortune*, опередив *Apple* и *Industrial & Commercial Bank of China*, с прибылью в 111 млрд долл. США [26].

По состоянию на конец 2019 г., общие доказанные запасы государства составляют 258,6 млрд баррелей нефтяного эквивалента. По количеству богатств королевство уступает только Венесуэле с нефтяными запасами около 300 млрд баррелей.

Высокоразвитая нефтяная промышленность позволяет Саудовской Аравии занимать главенствующие позиции на мировом рынке. Экспорт нефти и нефтепродуктов является основой экономики королевства: доход от продаж достигает 90–95 % бюджета страны относительно экспорта остальной продукции.

Ключевые потребители нефти, на которых приходится около 50 % от всего экспорта – США, Индия, Япония, Китай, Южная Корея, Сингапур, а также ряд европейских стран. Саудовская Аравия ежедневно поставляет около 7 млн баррелей нефти.

В 2019 г. среднесуточная добыча в Саудовской Аравии достигла 13,2 млн баррелей нефтяного эквивалента. Однако чистая прибыль нефтяного гиганта упала до 88,2 млрд долл. США – из-за сокращения объемов добычи и стоимости нефти.

Основные статьи дохода компании – это доходы от добычи нефти, их переработки и реализации (таблица 1).

Таблица 1 – Финансовые показатели *Saudi Aramco*, млрд долл. США [49]

Показатель	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Общий доход	990 659	1 347 017	1 236 785
Валовая прибыль	666 711	881 134	771 225
Операционные доходы	582 915	798 405	674 871
Чистая прибыль	283 198	416 196	330 816

Saudi Aramco ведет свою деятельность в следующих регионах.

Приблизительно 66 % мировых доказанных запасов сырой нефти сосредоточено на Ближнем Востоке, из которых 26 % сосредоточены в Саудовской Аравии, а разведка, разработка и добыча нефти в Саудовской Аравии контролируются *Saudi Aramco*. *Saudi Aramco* играет важную роль в экономической жизни всего Королевства Саудовская Аравия, а также в международной энергетической и экономической областях. Ей принадлежит крупнейшее в мире нефтяное месторождение на суше – нефтяное месторождение Гарвар, и крупнейшее морское нефтяное месторождение – нефтяное месторождение Сефания.

В США, он был первым, кто совместно с компанией *Texasco* создал компанию *Star Enterprise Company*, отвечающую за переработку нефти и продажу нефтепродуктов в США; *Star Enterprise Company*, принадлежащая *Saudi Aramco*, отвечает за переработку нефти и продажу нефтепродуктов в Соединенных Штатах. Она управляет тремя нефтеперерабатывающими заводами с мощностью переработки около 30 млн т в год; она также управляет 50 терминалами распределения нефти и 1 000 АЗС.

В Китае, *Sinopec* и *Saudi Aramco* создали всемирное совместное предприятие по строительству нефтеперерабатывающего завода, и это также крупнейший проект совместного предприятия в Китае. Он перерабатывает 400 тыс. баррелей арабской тяжелой нефти в день (около 20 млн т в год) с общим объемом инвестиций около 10 млрд долл. США. *Saudi Aramco* и *Sinopec* владеют 62,5 % и 37,5 % акций соответственно. Кроме того, *Saudi Aramco* создала дочернюю компанию в Пекине для осуществления различных видов деятельности, включая маркетинг сырой нефти и химической продукции, координацию между совместными предприятиями, закупки, инспекции, исследования и разработки, а также управление проектами [49].

Кроме того, *Saudi Aramco* владеет нефтеперерабатывающими заводами (НПЗ) в Южной Корее, на Филиппинах и в Греции. 15 % экспорта сырой нефти *Saudi Aramco* перерабатывается на ее зарубежных НПЗ.

Exxon Mobil Corporation – американская компания, одна из крупнейших нефтяных компаний мира по рыночной капитализации – 330 млрд долл. США в 2019 г. Штаб-квартира компании находится в Ирвинге, пригороде Далласа, штат

Техас. Основные запасы нефти находятся в Азии и США, природного газа - в США, Австралии, Азии и Европе. *Еххон* вошла в пятерку нефтегазовых компаний из списка *Fortune 500*, несмотря на недавние сложные глобальные энергетические проблемы. Кроме того, компания занимает второе место в рейтинге *Fortune 500*.

Доказанные запасы на 2019 г. – 24,29 млрд баррелей нефтяного эквивалента, в том числе нефти – 9,26 млрд баррелей, природного газа – 1,47 трлн куб. м. Суточная добыча нефти и газа в 2018 г. составляла 3,83 млн баррелей, из них нефти – 1,65 млн баррелей, природного газа – 266,3 млн куб. м. Розничная сеть компании включает 20,8 тыс. АЗС, из них 10,76 тыс. в США, 2 035 – в Канаде, 5 833 – в Европе, 1 593 – в Азиатско-Тихоокеанском регионе [55].

В таблице 2 представлены основные финансовые показатели *Еххон Mobil Corporation*, которые характеризуют ее деятельность.

Таблица 2 – Финансовые показатели *Еххон Mobil Corporation*, млрд долл. США [55]

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Оборот	200,6	237,2	279,3
Чистая прибыль	7,84	19,71	20,84
Активы	330,3	348,7	346,2
Собственный капитал	167,3	187,7	191,8

ЕххонMobil ведет свою деятельность в следующих регионах:

- США, где добыча нефти ведется в штатах Техас, Нью-Мексико, Северная Дакота и Аляска, а также в Мексиканском заливе, где общая площадь участков составляет 2,8 тыс. км;

- Канада, где вся работа компании осуществляется через купленную еще в 1898 г. компанию *Imperial Oil*, доля в которой составляет 69,6 %;

- Латинская Америка, где *ЕххонMobil* ведет добычу нефти и газа в Аргентине и Гайане;

- Азия, где нефтедобыча ведется в Азербайджане и Казахстане (Каспийское море), Индонезии, Ираке, Малайзии, Катаре;

– Россия, где компания с 1996 г. является участником проекта СРП «Сахалин—1», владеет 30 % акций проекта. В рамках проекта «Сахалин—1» *ExxonMobil* пробурила скважину на 12,35 км, ставшую самой длинной в мире по состоянию на 2019 г.;

– Океания, где ведется добыча природного газа на шельфе Папуа-Новой Гвинеи [55].

Royal Dutch Shell – британско-нидерландская нефтегазовая компания. На 2019 г. крупнейшая нефтегазовая и 11-я крупнейшая публичная компания в мире. Согласно рейтингу *Forbes Global 2000 Shell* занимает 3-е место по объемам выручки, 21-е место по объемам чистой прибыли, 83-е место по размеру активов и 15-е место по уровню рыночной капитализации. Штаб-квартира компании находится в Гааге.

Shell ведет геологическую разведку и добычу нефти и газа в более чем 80 странах мира. Доказанные запасы нефти и газа на 2019 г. составляли 12,23 млрд баррелей в нефтяном эквиваленте, из них нефти 4,61 млрд баррелей, газа 1,15 трлн куб. м.

В 2019 г. было добыто 1,38 млрд баррелей нефти и газа. Компания добывала 3,66 млн баррелей в день.

Для сравнения, мировая добыча нефти составляла 97,3 млн баррелей в день, из них страны ОПЕК 32,3 млн баррелей, США 9,3 млн баррелей.

Основными направлениями деятельности компании являются нефтедобыча и продажа нефтепродуктов. У *Royal Dutch Shell* есть доли в 21 нефтеперерабатывающем комплексе, в сумме эти доли дают производительность 2,9 млн баррелей в день, крупнейшие из них находятся в Сингапуре, Нидерландах, США, Германии, Аргентине, Саудовской Аравии, Дании, ЮАР. Под торговой маркой *Shell* работает 44 тыс. автозаправок в 70 странах, ежедневно ими пользуется более 30 млн клиентов [58].

Shell ведет свою деятельность в следующих регионах и странах:

– Европа, где наиболее значительно присутствие *Royal Dutch Shell* в Нидерландах, там находится второй крупнейший нефтеперерабатывающий завод компании производительностью 404 тыс. баррелей в день;

– Германия, где работает три нефтеперерабатывающих завода компании, общей производительностью 826 тыс. баррелей в день;

– США, где основной деятельностью является добыча нефти в Мексиканском заливе, который дает около 25 % всей нефти, добываемой группой *Royal Dutch Shell*;

– Австралии и Новая Зеландия. Австралийские активы *Shell* включают доли в добыче природного газа на австралийском шельфе: бассейны Карнарвон и Брауз, а также в предприятиях по производству сжиженного газа (11,1 млн т). В Новой Зеландии также добывается газ на участках Мауи и Похокура;

– Россия, где компания участвует в разработке Сахалинского шельфа в рамках проекта СРП «Сахалин–2» и разработке месторождений Салымской группы в Ханты-Мансийском автономном округе [58].

British Petroleum (BP) – транснациональная нефтегазовая компания со штаб-квартирой в Лондоне. Доказанные запасы *BP* на 2018 г. составляли 10,58 млрд баррелей в нефтяном эквиваленте, из них нефти 4,80 млрд баррелей, газового конденсата 336 млн баррелей, природного газа 893 млрд куб. м.

В таблице 3 представлены основные финансовые показатели *British Petroleum*, которые характеризуют ее деятельность.

Таблица 3 – Финансовые показатели *British Petroleum*, млрд долл. США [52]

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.
1	2	3	4
Оборот	183,0	240,2	303,7
Чистая прибыль	0,115	3,389	9,578
Активы	263,8	276,5	282,2
Собственный капитал	96,94	100,4	101,5

British Petroleum ведет свою деятельность в следующих странах и регионах:

– Россия, где компания имеет несколько совместных проектов с российскими компаниями по добыче нефти и газа, а именно, свою деятельность осуществляют совместные предприятия «Таас-Юрях Нефтегаздобыча», ООО «Ермак Нефтегаз». Доля *BP* в нефтедобыче «Роснефти» в России, Канаде, Венесуэле и Вьетнаме в 2018 г. составляла около 923 тыс. баррелей в сутки;

– Европа, где добыча нефти и газа сосредоточена в Северном и Норвежском морях в территориальных водах Великобритании и Норвегии. Крупнейшее месторождение находится в районе Шетландских островов;

– Северная Америка, где главным регионом нефтедобычи является Мексиканский залив. В США компания имеет лицензии на участки в штатах Арканзас, Колорадо, Нью-Мехико, Оклахома, Техас;

– Канада, где ведется разработка нефтяных песков. Также у *BP* есть лицензии на оффшорные участки на Канадском шельфе, которые пока не разрабатываются. Уровень добычи в 2018 г. составлял 20 тыс. баррелей нефти в сутки;

– Южная Америка, где добыча нефти и газа ведется в Бразилии, через совместное предприятие *BP* и аргентинской *Bridas Corporation*;

– Африка, где компания совместно с *Sonatrach* и *Statoil* ведет добычу нефти и природного газа в Алжире и на шельфе Анголы. Уровень добычи в 2019 г. составлял 192 тыс. баррелей нефти в сутки в Анголе и 10 тыс. в Алжире [52].

Chevron Corporation – транснациональная энергетическая компания США. Одна из преемников компаний *Standard Oil*, штаб-квартира которой находится в Сан-Рамоне, Калифорния, и работает более чем в 180 странах по всему миру. *Chevron* участвует во всех аспектах разведки нефти и газа, включая разведку и добычу углеводородов; переработка, маркетинг и транспортировка; производство и продажа химикатов; и производство электроэнергии. В рейтинге *Forbes Global 2000* за 2020 г. *Chevron* заняла 61-е место среди крупнейших публичных компаний мира. Он также был одной из семи стран, которые доминировали в мировой нефтяной промышленности с середины 1940-х до 1970-х гг. *Chevron* зарегистрирована в Калифорнии. Перерабатывающие подразделения *Chevron* производят и продают такую продукцию, как топливо, смазочные материалы, присадки и нефтехимические

продукты. Наиболее значительными регионами деятельности компании являются западное побережье Северной Америки, побережье Мексиканского залива США, Юго-Восточная Азия, Южная Корея и Австралия. В 2018 г. компания добывала в США в среднем 791 тыс. баррелей чистого нефтяного эквивалента в день [54].

Доказанные резервы компании на конец 2018 г. составляли 12,1 млрд баррелей в нефтяном эквиваленте, из них нефти 6,12 млрд баррелей (834 млн т). Средний уровень добычи в 2018 г. составлял 2,48 млн баррелей в нефтяном эквиваленте в сутки (2,93 млн баррелей с учетом долей в других компаниях). Объем продажи нефтепродуктов в 2018 г. составил 2,66 млн баррелей в сутки, из них 1,22 млн баррелей в США. Компании принадлежит четыре нефтеперерабатывающих завода (НПЗ) в США (два в Калифорнии, по одному в Миссисипи и Юте) и один в Таиланде, а также доли еще в трех зарубежных НПЗ в Сингапуре, Республике Корея и Таиланде. Общая производительность НПЗ в 2018 г. составляла 1,63 млн баррелей в сутки.

В таблице 4 представлены основные финансовые показатели *Chevron Corporation*, которые характеризуют ее деятельность.

Таблица 4 – Финансовые показатели *Chevron Corporation*, млрд долл. США [54]

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.
1	2	3	4
Оборот	114,5	141,7	166,3
Чистая прибыль	-0,431	9,269	14,86
Активы	260,1	253,8	253,9
Собственный капитал	146,7	149,3	155,6

Chevron Corporation ведет свою деятельность в следующих странах и регионах:

– в США добыча нефти и газа ведется в средне континентальном регионе, Мексиканском заливе, Калифорнии и Аппалачинском бассейне. Здесь в 2018 г. добывалось в среднем 198 тыс. баррелей нефти в сутки. Кроме этого, в Техасе и

Нью-Мехико ведется добыча сланцевых газа и нефти, добыча находится на уровне 159 тыс. баррелей нефти. Добыча в Мексиканском заливе в 2018 г. составляла 200 тыс. баррелей нефти и газового конденсата;

– в Анголе ведется добыча нефти на шельфе (в 2018 г. 107 тыс. баррелей нефти в сутки). В этой стране *Chevron* принадлежит доля в компании *Angola LNG Limited* в размере 36,4 %. В Нигерии компании принадлежит 40 % в 8 концессиях на материке и на шельфе (дельта Нигера); средний уровень добычи в 2018 г. составлял 200 тыс. баррелей нефти и конденсата;

– в Казахстане *Chevron* принадлежит 50 % в компании *Tengizchevroil*, ведущей разработку месторождений Тенгиз и Королев, а также 18 % в месторождении Карачаганак; средний уровень добычи в 2018 г. составлял 399 тыс. баррелей в нефтяном эквиваленте. В Азербайджане компании принадлежит 9,6 % месторождении Азери-Чираг-Гюнешли, уровень добычи составляет около 20 тыс. баррелей в сутки. В Таиланде компания добывает нефть и газ в Сиамском заливе (236 тыс. баррелей в сутки);

– доля *Chevron* в нефтедобыче в Австралии в 2018 г. составляла 42 тыс. баррелей в сутки. Деятельность в основном сосредоточена у западного побережья (доля в проекте Северо-Западный Шельф). Также компании принадлежат доли в двух крупных заводах по производству сжиженного газа, Горгон и Уитстоун [54].

На данный момент спрос на нефть ослаблен из-за вспышки вируса *Covid-19* и разрыва сделки ОПЕК+. Так же нельзя не отметить, что многим мировым нефтедобывающим компаниям приходится пересматривать стратегию своей деятельности.

3.2 Перспективы развития мировых нефтяных компаний

2020 г. оказался тяжелейшим вызовом для мирового нефтяного рынка. Пандемия *Covid-19* и ограничительные меры в мире привели к беспрецедентному обрушению спроса на нефть. Для недопущения коллапса участники сделки ОПЕК+

смогли договориться о координации своих усилий по стабилизации рынка. За счет этого удалось избежать избыточного объема предложения и выйти на относительно приемлемый для нефтедобывающих стран уровень цен. Ожидается, что в 2021 г. координация усилий стран-членов ОПЕК+ продолжится, а спрос на нефть будет восстанавливаться. Это будет способствовать сохранению дефицита на рынке в 2021 г. и позволит снизить мировые нефтяные запасы, а также уменьшить давление на цены.

С началом массовых прививок от коронавируса и возвращением цен на нефть марки *Brent* к уровню 50 долл. за баррель самый значительный спад в истории нефтяного рынка, вызванный пандемией, остался позади. Но в 2021 г. корпоративный нефтегазовый ландшафт ожидает не меньших преобразований. Ускоренный энергетический переход и отрезвляющие уроки недавних событий, которые показали уязвимость отрасли перед низкими ценами и рисками спроса, означают, что в текущем 2021 г. как крупные, так и мелкие компании будут вынуждены изменить свое рыночное позиционирование или рискнуть быть исключенным из игры.

Крупные нефтегазовые компании Европы должны понять, как реализовать свои радикальные долгосрочные амбиции и приступить к достижению своих среднесрочных целей. Основные европейские игроки уже поставили цели по достижению нулевых производственных и косвенных выбросов (уровни 1–3, установленные Протоколом по парниковым газам 2015 г.), но им все еще необходимо убедить своих акционеров в возможности достижения устойчивой капитализации в ближайшие десятилетия в кратчайшие сроки [46].

В частности, *Royal Dutch Shell* и *BP* должны развеять опасения инвесторов, которые в прошлом году увеличили свои акции почти на 50 %, что намного хуже, чем, скажем, *Total*. Для *Shell* решение этой задачи начинается с обновления стратегии в феврале: компания обнародовала подробный план, показывающий, как она будет справляться от обремененного долгами производителя нефти и газа, который в прошлом году сократил свои дивиденды, до диверсифицированной энергетической компании с привлекательной прибылью.

Финансовый отчет *Shell* за 2019 г. показывает, что внутри корпоративного управления велась борьба за то, насколько быстро компания планирует энергетический переход. Если инвесторы сочтут чистую прибыль слишком медленной, заинтересованные стороны, вероятно, окажут большее давление, чтобы они предприняли более решительные действия. Если планы будут сочтены слишком быстрыми, инвесторы могут быть обеспокоены возможностью получения среднесрочной прибыли. Генеральный директор *Shell* Бен ван Берден рассчитывает найти комбинацию, которая гарантирует инвесторам, что компания может генерировать базовую прибыль уже сегодня, а также будет финансировать экологически чистое будущее, основанное на долгосрочном росте.

BP уже подвергалась критике за слишком быстрые действия. Крупнейшая компания Великобритании отстает от своих конкурентов *Shell* и *Total* в планах перехода на низкоуглеродную энергию, но ее большой долг означает, что к 2030 г. ей придется компенсировать значительные расходы на нефть и газ. *BP* необходимо будет убедить инвесторов в том, что она все еще может удовлетворить их краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные требования к прибыли, продемонстрировав это более конкретно, чем ее яркая многодневная презентация в прошлом году. В настоящий момент многие инвесторы не видят, как отдельные части картины складываются в единое целое [46].

В более широком смысле, в этом году крупные европейские компании, вероятно, столкнутся с растущими вопросами о том, как они на самом деле планируют решать более жесткие цели по абсолютному сокращению выбросов. Это потребует от них крупных долгосрочных инвестиций в улавливание углерода, водородную энергетику, экологические решения и устойчивость добычи нефти и газа, которые компании планируют сэкономить в долгосрочной перспективе. В то же время инвесторы будут стремиться к новым инвестициям, которые приведут к радикальным стратегическим изменениям в отношении возобновляемых источников энергии (ВИЭ) и сохранят прозрачность в отношении прогнозируемой прибыли. Производство будет оставаться критически важным для крупных нефтегазовых

компаний, поскольку оно генерирует денежный поток, необходимый для финансирования долгосрочных изменений [47].

Energy Intelligence прогнозирует, что к концу 2021 г. цена на нефть марки *Brent* вырастет до 60 долл. США за баррель, но даже этот уровень требует от компаний тщательного выбора того, как они тратят каждый доллар. Инвесторы будут внимательно следить за тем, как команды управления расставляют приоритеты в финансовых показателях, доходах акционеров и реинвестициях.

Крупнейшие нефтегазовые компании США сейчас также находятся в переходном году, но могут избежать обязательства следовать по тому же пути, что и крупнейшие европейские компании.

Для *ExxonMobil*, даже при ожидаемом восстановлении цен на нефть, давние проблемы станут еще более острыми. Столкнувшись с растущим недовольством инвесторов отсутствием четких стратегических целей и недостаточной производственной эффективностью компании, *Exxon* будет поставлена задача: разработать новые перспективы, которые убедят инвесторов в том, что компания способна выдержать выплаты дивидендов и обратить вспять атрофию прибыли. Если руководство *Exxon* продолжит настаивать на том, что для компании ничего не изменилось, несмотря на ее снижающуюся капитализацию и неспособность стимулировать рост, эта позиция будет несостоятельной.

Кроме того, *Exxon* вряд ли найдет инвесторов удовлетворенными недавно сформулированными целевыми показателями по выбросам на 2025 г., поскольку компания еще не продемонстрировала конкретных усилий по изменению такого положения дел. Главный вопрос будет заключаться в том, смогут ли *Exxon* и ее конкурент *Chevron* в США представить инвесторам альтернативный сюжет, который развеет их опасения по поводу выбросов, но позволит добыче нефти и газа оставаться основным бизнесом компании. В этом случае у *Chevron* есть преимущество, поскольку он начинает более активно интегрировать низкоуглеродные инвестиции в свои краткосрочные операции. В любом случае аналитики *Energy Intelligence* уже предупредили, что *Exxon* и *Chevron* вряд ли

смогут бесконечно избежать выбросов уровня 3, который включает косвенные выбросы углерода в цепочке создания стоимости [44].

Chevron также придется еще раз продемонстрировать, что она заслуживает премию по акциям, полученную в прошлом году по сравнению с большинством крупных нефтегазовых компаний. Что касается добычи, это означает приоритетность рентабельности перед объемами добычи в коротком инвестиционном цикле Пермского сланцевого бассейна, а также недопущение дальнейшего увеличения затрат и проблем с развертыванием в процессе расширения Тенгизского месторождения в Казахстане.

Национальные нефтяные компании (ННК) в других странах будут и дальше совершенствовать свои стратегии, отражая различные потребности различных правительств.

Государствам все чаще необходимо осознавать риски и проблемы, связанные с энергетическим переходом, но не все правительства предъявляют одинаковые требования к своим ННК, чтобы справиться с ними. Некоторым государственным нефтяным компаниям потребуется диверсифицировать свой энергетический портфель, чтобы выполнить новые требования своих правительств. Другим потребуется их ННК для сохранения и даже расширения своей традиционной ориентации на добычу нефти и газа для удовлетворения внутреннего спроса и пополнения бюджета, даже если другие сегменты национальной экономики одновременно продвигаются вперед с альтернативными проектами с низкими выбросами углерода. Даже компании, которые не имеют такой долгосрочной стратегической ясности на своих внутренних рынках, не смогут избежать этих факторов, поскольку экономика покупателей их сырья руководствуется более строгими климатическими правилами, влияющими на спрос, или более избирательной политикой закупок [44].

В этом году необходимо внимательно следить за *Adnoc* и *Qatar Petroleum*. Несмотря на то, что обе компании позиционируют себя как производителей нефти и газа «последних выживших» независимо от будущего спроса, они ускоряют планы разработки ресурсов, чтобы максимизировать долю рынка в среднесрочной

перспективе, прежде чем произойдет потенциальное снижение спроса. для углеводородов. Решения, которые обе компании примут в 2021 г., дадут представление о темпах этого ускорения. Примечательно, что эти игроки также продвигают проекты по улавливанию и хранению углерода, осознавая вероятность того, что при остаточном спросе на нефть и газ их покупатели все чаще будут выбирать ресурсы с низким содержанием углерода. Также стоит внимательно следить за тем, последует ли этому примеру *Saudi Aramco* со своей стратегией низкой стоимости и низкого уровня выбросов углерода. Высокие дивиденды в 75 млрд долл. США могут ограничить его способность к расширению в ближайшей перспективе.

Кроме того, приоритет будет отдан лучшим азиатским НОК. После начала реализации в марте нового пятилетнего плана развития Китая на 2021-2025 гг. Государственные нефтяные и газовые гиганты Китая должны получить более четкие указания. В ближайшие недели и месяцы появятся более подробные сведения о том, насколько агрессивно эти компании будут сокращать свои собственные выбросы и какой толчок им может потребоваться для реализации низкоуглеродных проектов, учитывая и без того значительный и растущий сегмент зеленой энергии в Китае.

Как потенциально диверсифицированная модель *NOC, Malaysian Petronas* заслуживает внимания своей стратегией «третьего пути», направленной на удовлетворение растущего внутреннего спроса на нефть и газ, а также на значительное расширение в области возобновляемых источников энергии.

Независимым нефтегазовым компаниям грозит год недофинансирования и консолидации из-за их способности получить доступ к капиталу.

Независимая модель разведки и добычи решает проблемы платежеспособности, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Прошлогодний спад на рынке, по крайней мере, вызвал ожидания того, что только крупнейшие и наиболее финансово стабильные независимые компании смогут выдержать испытание временем. Перед этим сегментом стоит двойной вектор работы:

- рынки долгового и акционерного капитала будут все более избирательными в отношении компаний, которые могут получить финансирование;
- необходимость решения проблемы операционных выбросов [30].

Таким образом, в этом году ожидается продолжение тенденции к консолидации, которая уже усилилась в США и Канаде. Отдельные сделки M&A могут быть заключены в регионе Северного моря и других бассейнах. Однако увеличение размера компаний само по себе не решит проблему разведки и добычи за счет привлечения инвесторов, ключевыми моментами будут более эффективные финансовые результаты и прибыльность для акционеров. Это означает, что горнодобывающие компании США должны будут ограничить усилия по финансированию роста добычи до тех пор, пока бремя корпоративного долга не будет снижено и их акционеры не получают причитающиеся платежи.

Независимым оффшорным компаниям США может потребоваться больший масштаб и диверсификация, если вступят в силу ограничения на аренду или бурение на федеральных землях. Бывшим работникам геологоразведочного сектора необходимо будет продолжить переход в добывающий сектор. Такие компании, как *Wintershall Dea*, которые продолжают искать государственное финансирование, должны будут продемонстрировать свою приверженность сокращению выбросов. Хотя одного только 2021 г., вероятно, недостаточно для достижения повсеместных результатов, *Energy Intelligence* считает нулевые производственные выбросы отраслевым стандартом в секторе разведки и добычи.

Таким образом, в 2021 г. можно наблюдать в деятельности крупнейших нефтегазовых компаний следующие решения вопросов их векторы деятельности. Более подробная таблица представлена в приложении А.

BP (Великобритания): удастся ли компании начать конкретные меры по выполнению своей амбициозной стратегии энергетического перехода и тем самым успокоить опасения инвесторов, или же инвесторы подадут сигналы о явном предпочтении в пользу более масштабного баланса между нефтью и газом и ВИЭ в текущем десятилетии.

Chevron (США): появится ли больше ясности по поводу того, каким образом проект газопровода *East Mediterranean* совпадает с эволюционирующей стратегией компании. Согласятся ли инвесторы с поэтапными задачами компании в области сокращения выбросов и энергоперехода или же будут настаивать и на масштабных долгосрочных амбициях.

Exxon (США): крайне необходима ясность относительно долгосрочного стратегического направления развития компании в нынешних условиях отсутствия роста, а также требуется понимание потенциала наращивания активности инвесторов для оформления этой стратегии.

Shell (Нидерланды, Великобритания): значительная ясность относительно стратегии энергоперехода, которая начнется с ожидаемой актуализации в феврале; будем следить за реакцией инвесторов.

Total (Франция): новые усилия по раскрытию подробностей более передовой стратегии энергоперехода с заявленной опорой на газ и ВИЭ [32].

Что касается нефтегазового рынка России, то стоит рассмотреть недавнее событие, которое произошло в компании «Роснефть». Данное историческое явление, делает позицию «Роснефть» на мировом рынке углеводородов еще более прочными. Российский энергетический гигант и консорциум компаний в составе *Vitol S.A.* и *Mercantile & Maritime Energy Pte. Ltd.* подписали соглашение об основных условиях сделки по продаже 5 % доли уставного капитала ООО «Восток Ойл». По единодушному мнению аналитиков, флагманский проект «Роснефти» только выиграет от вхождения в него еще одного крупного трейдера.

Документ подтверждает намерение консорциума приобрести долю в проекте «Восток Ойл» и закрепляет основные условия сделки. Ее закрытие ожидается после получения сторонами необходимых регуляторных и корпоративных одобрений. Наблюдатели расценивают этот шаг как очередное свидетельство той нешуточной заинтересованности, которую проявляет к проекту международный бизнес. У «Восток Ойл», прозванного инвестбанком *Goldman Sachs* «магнитом для инвесторов», есть все шансы повысить свой статус и использовать свои уникальные преимущества - малосернистость нефти и выгодное географическое положение. В

оценке суммы сделки эксперты исходят из сделки с *Trafigura* (7 млрд евро) – по их мнению, ее стоимость может составить не менее 3,5 млрд евро.

Как полагают в американском финансовом холдинге *J.P.Morgan*, нынешнее событие наглядно иллюстрирует, насколько привлекательна для покупателей экономика проекта. Вместе с тем, отмечают аналитики, «нам еще предстоит узнать, какова точная стоимость доли, как консорциум *Vitol* и *Mercantile & Maritime* будет финансировать сделку и когда будет совершен платеж (на основании аналогичной сделки с *Trafigura* цена 5 % проекта может составить 4,25 млрд долл. США).

В *J.P.Morgan* убеждены: «Восток Ойл» движется вперед, у него прекрасные перспективы, при этом он еще в малой степени учитывается в оценке «Роснефти». Более того, в холдинге видят стратегические основания для присоединения к проекту Индии, Китая и Катара. В *J.P.Morgan* подтверждают рекомендацию «Покупать» в отношении акций «Роснефти» и статус наиболее предпочтительного объекта инвестирования среди российских нефтяных компаний.

Аналитики *CitiBank*, в свою очередь, рассуждают об еще одной вехе в реализации проекта, который продолжает набирать обороты. В то время как мейджоры продолжают сдерживать инвестиции в текущем году, «Роснефть» наращивает капиталовложения, возвращая их к допандемийному уровню. Как сообщило недавно агентство *Reuters*, *Shell* рассматривает возможность продать часть своих активов в Пермском бассейне, выручив за них 10 млрд долл. Подобные решения многие крупные компании в последние годы принимают под давлением «зеленой» повестки. *Shell* планирует продать 260 тыс. акр в *Permian*, или 2/3 всего фонда сланцевых лицензионных участков в США. *Permian* ранее назывался *Shell* в числе основных регионов, которые должны обеспечить реализацию стратегии по энергопереходу: денежный поток от этих проектов должен был финансировать «зеленые» проекты. Однако по решению суда компания обязана ускорить сокращение выбросов, что может потребовать продать не только хвостовые или грязные, но и более привлекательные активы [7].

На контрасте с этим в основе стратегии «Роснефти» лежит уверенность в долгосрочном росте цен на нефть, а «Восток Ойл» является стержнем этой

стратегии. Богатая ресурсная база проекта позволит «Роснефти» увеличить добычу «черного золота» до 5,3 млн баррелей в сутки к концу десятилетия. Трейдерам проект дает доступ к легкой малосернистой нефти, добываемой рядом с СМП и имеющей хорошие перспективы для экспорта на ключевые азиатские рынки.

В *BofA Securities* (американское многонациональное инвестиционно-банковское подразделение под эгидой *Bank of America*) рассматривают сделку как исключительно позитивную для «Роснефти». Кроме того, она позволяет точнее оценить проект «Восток Ойл». На взгляд аналитиков, крупнейшие российские нефтегазовые компании наряду с *Aramco* (национальная нефтяная компания Саудовской Аравии) занимают особое положение среди мировых мейджоров. Помимо большого потенциала они обладают уникальной способностью наращивать добычу без соответствующего увеличения капиталовложений. «Роснефть», например, имеет возможность увеличить добычу на 300 тыс. баррелей в сутки (при ослаблении ограничений ОПЕК+ или по истечении действия Соглашения в апреле 2022 г.). Как отмечают в *BofA Securities*, «мы сохраняем нашу рекомендацию «Покупать» и целевую цену, учитывая потенциальные выгоды для «Роснефти» от сделки с *Vitol* и то, что на данный момент цена акций компании еще не полностью учитывает оценку «Восток Ойл».

Эксперты российской инвестиционной компании «Ренессанс Капитал», в свою очередь, оценивают проект «Восток Ойл» в 72 млрд долл. США и видят в нем основной драйвер роста «Роснефти». При этом не исключают дальнейший рост стоимости в процессе продажи оставшейся доли (34 %) и получения результатов геологоразведочных работ. «Восток Ойл» укрепляет позиции «Роснефти» как ведущей нефтедобывающей компании России, развивающейся в соответствии с государственными приоритетами [7].

Как убеждены в *BCS Global Markets* (инвестиционно-банковское подразделение финансовой группы «БКС»), сделка является положительным моментом для акционеров. Хотя бы потому, что нефть «Восток Ойл» содержит серы в 10 раз меньше, чем сорт *Brent*. Это подразумевает существенную премию: при правильном позиционировании - 10 долл. США за баррель и более. Во-вторых,

место отгрузки нефти с проекта на северном побережье России равноудаленно от Европы и Азии – это потенциально открывает значительные возможности для арбитража. Однако масштаб проекта (2 млн баррелей в сутки в начале 2030-х) означает, что потоками нефти необходимо будет тщательно управлять. Как отмечают *BCS Global Markets*, *Vitol* (голландский трейдер, базирующийся в Швейцарии) торгует нефтью и нефтепродуктами на 7 млн баррелей в сутки, и это очень серьезная цифра. Он присоединился к *Trafigura*, еще одному крупному трейдеру, который уже приобрел долю в проекте в размере 10 %.

В *Raiffeisen Bank* также позитивно оценивают новость о сделке, ожидая, что получение денежных средств за долю в проекте (как это было в сделке с *Trafigura*) улучшит ликвидную позицию «Роснефти».

Что касается проекта «Восток Ойл» в целом, то он сыграл значительную роль в переоценке стоимости «Роснефти». Как сказано в опубликованном в 2020 г. отчете *Merrill Lynch*, проект представляет собой основной источник потенциального роста для НК «Роснефть». При благоприятной рыночной конъюнктуре и снижении рисков его стоимость может превысить 100 млрд долл. США, считают аналитики *Bank of America*. При учете СПГ общая оценка по проекту может возрасти до 115-120 млрд долл. США. Банк *J.P. Morgan* оценивает проект в 127 млрд долл. США (в том числе 26 млрд долл. США – СПГ). А по мнению экспертов *KPMG*, положительный эффект от проектных инвестиций может составить 30 трлн руб. на 15 лет. «Роснефть» – наш главный фаворит, говорится в отчете *J.P.Morgan*. «Создание новой нефтегазовой провинции на Таймыре обещает стать флагманским проектом не только для Роснефти, но и для мировой нефтяной отрасли», – отмечают в американском финансовом холдинге [7].

В условиях современных реалий нефтяные компании ожидают трансформация и адаптация к новому принципу ведения бизнеса. С текущей точки зрения, трансформация и развитие нефтяных компаний столкнутся, по крайней мере, с тремя следующими проблемами.

Первое – быть морально подготовленным к долгосрочным высоким потерям. С одной стороны, компаниям, входящим в новые области бизнеса, необходимо

иметь процесс накопления инвестиций и создания кривой обучения, и трудно достичь стабильной прибыльности на ранней стадии; с другой стороны, новые энергетические предприятия, такие как ветроэнергетика и др. солнечная энергия сильно зависит от государственных субсидий. Кроме того, текущие низкие цены на нефть снизили прибыльность нефтяных компаний, и компании испытывают сильное давление со стороны инвесторов. Если сохранятся быстрые темпы трансформации и развития, весьма вероятно, что прибыльность традиционного нефтегазового бизнеса не улучшится, и новый бизнес не будет иметь стабильных ожиданий прибыли.

Второй – быть психологически подготовленным к управлению конфликтами идей. Трансформация и развитие нефтяных компаний в направлении нового энергетического бизнеса означает, что они приняли совершенно иную производственную технологию, чем в прошлом, хотя эта технология была освоена другими компаниями, участвующими в новом энергетическом бизнесе, и установила организационную структуру управления и соответствующая структура управления. Метод управления даже сформировал соответствующую культуру управления, но это новая технология для нефтяных компаний, и она требует внесения соответствующих корректировок во многие аспекты, такие как организационная структура, методы управления и концепции управления.

Третий – психологическая подготовка к итеративному развитию технологий. Будь то энергия ветра, солнечная энергия или долгожданная водородная энергия, все они сталкиваются с узким местом итеративного развития технологических инноваций. Независимо от того, какой технологический путь выбран, он может столкнуться с проблемой итерации технологических инноваций, что означает, что существует риск неэффективности или снижения первоначальных инвестиций, а также риск увеличения инвестиций при переходе на новый технологический путь. Это также ставит перед нефтяными компаниями новые задачи по отслеживанию развития новых энергетических технологий, установлению собственных технологических преимуществ и ускорению повышения производительности нового энергетического бизнеса и возврата инвестиций.

Цифровизация станет неизбежным выбором нефтяных компаний для

повышения эффективности в будущем. Эпидемия ускорила цифровую модернизацию нефтегазовой отрасли, и применение новых технологий, таких как облачные вычисления, большие данные, Интернет вещей, интеллект и мобильный Интернет, в области энергетики станет более широким, это окажет глубокое влияние на энергетику. Крупные международные нефтяные компании определенно будут рассматривать цифровизацию как главное направление технологических инноваций и неизбежный выбор для повышения операционной эффективности.

Скоро наступит эра промышленной революции 4.0, то есть эра интеллекта: «Искусственный интеллект + Интернет вещей», целью которого является использование информационной системы Интернета вещей для оцифровки и интеллектуализации информации о поставках, производстве и продажах в производстве, наконец, добиться быстрой, эффективной и персонализированной поставки продукции и обслуживания.

Таланты также станут ключевым элементом инноваций и развития нефтяной промышленности. Талант является основным условием для развития и инноваций в нефтяной промышленности. Преобразование нефтяных компаний из «ресурсов как короля» в «технологии как короля» выдвигает более высокие требования к талантам, а переход в энергетике также выдвигает новые ожидания для талантов. В будущем нефтяной отрасли необходимо укреплять уверенность в инновационном развитии и экологической трансформации, привлекать таланты для работы в нефтегазовой отрасли, а также использовать и обучать таланты внутри компании, чтобы повысить жизнеспособность талантов, инноваций и эффективности.

Заключение

Нефть – важнейший и в то же время ограниченный энергетический ресурс. Идет долгая битва за контроль над нефтяным богатством – прямо или косвенно через регулирование рынка «черного золота». В мире было много войн, которые при ближайшем рассмотрении оборачиваются войнами за нефть. Нефть влияет на экономику и политику, как отдельных стран, так и всей мировой экономики.

На мировом рынке нефти есть не только экспортеры и импортеры «черного золота», но и другие участники, целью которых является спекуляция и получение сверхприбылей. В результате мировой рынок неуравновешен и возникает угроза энергетических кризисов и резких колебаний мировых цен на нефть. Сегодня остро стоит вопрос: кто виноват в скачках цен и периодической нестабильности рынка, какова в этом роль ОПЕК и какое значение придается другим странам.

Проведенное исследование данной темы позволяет сделать следующие выводы.

1 На протяжении 100 лет «нефтяной фактор» оставался одним из определяющих элементов международных отношений. Нефть – главный энергетический ресурс, обеспечивающий развитие мировой экономики и занимающий первое место в структуре энергопотребления. Но нефтяные ресурсы распределены неравномерно. Большая часть мировых запасов находится на Ближнем Востоке, который является членом ОПЕК. С развитием новых технологий появляется возможность разрабатывать труднодоступные запасы, что продлевает использование нефти в долгосрочной перспективе.

2 Мировой рынок нефти – это система устойчивых экономических отношений между субъектами в отношении нефтяных ресурсов; система организационно-экономических действий, направленных на продвижение товаров от производителя к потребителю, включая куплю-продажу нефти, нефтепродуктов, страхование рисков с помощью производных инструментов.

3 Мировая цена – это цена, по которой осуществляются крупные экспортно-импортные операции. Она основана на международной стоимости производства,

которая возникает из затрат на основные факторы производства (рабочая сила, капитал, природные ресурсы и материалы) для создания этого типа продукта. Цена фактически определяется для двух типов эталонной нефти, *Brent* и *WTI*, на двух биржах, *IPE* и *NYMEX*, а остальные торгуются с премией или дисконтом. Основными факторами, влияющими на цены на нефть, являются спрос и предложение, а также спекуляции, которые приводят к резкому росту цен и падению. Помимо этих факторов, существует нехватка ресурсов, производственные ограничения, курс доллара, политическая ситуация в нефтедобывающих странах, стихийные бедствия и терроризм, ожидания и слухи.

4 Мировой рынок нефти регулируется не только странами-экспортерами, но и странами-импортерами нефти. Импортеры стараются взаимодействовать с экспортерами и максимально проникать в их нефтяной сектор. Крупные страны-потребители инвестируют в экономику стран-экспортеров нефти, чтобы увеличить добычу и перерабатывающие мощности, модернизировать технологии и оживить истощенные месторождения. Нефтедобывающие страны хранят свои сбережения в зарубежных странах и имеют там нефтеперерабатывающие мощности. Это взаимовыгодное сотрудничество. В то же время противостояние стран ярко проявляется на мировом рынке нефти. С одной стороны, США и их союзники, в основном из Западной Европы и Северной Америки, с другой – Россия и Азия, а в середине страны-члены ОПЕК и Каспийский регион, вокруг которого в последнее время обострились противоречия.

5 Нефтяной сектор считается закрытой отраслью, в которую чрезвычайно трудно войти новым предприятиям, поскольку ему мешает как жесткая конкуренция с отраслевыми гигантами, так и многочисленные юридические трудности. Крупные нефтяные компании имеют действительно огромную рыночную капитализацию благодаря торговле нефтью. В список крупнейших нефтедобывающих компаний мира вошли организации из Китая (*China Petroleum & Chemical, PetroChina*), США (*Exxon Mobil, Chevron, ConocoPhillips*), Нидерландов (*Royal Dutch Shell*), Франции (*Total SA*), России (ПАО «Газпром», «Роснефть»).

6 В базовом сценарии ОПЕК ожидает, что к 2040 г. общий спрос на все виды энергии увеличится на 91 млн баррелей в день в нефтяном эквиваленте или на 33 % и достигнет уровня 365 млн баррелей в день. В свою очередь, ожидается, что спрос на нефть вырастет на 14,5 млн баррелей в сутки и достигнет 111,7 млн баррелей в сутки к 2040 г. К 2040 г. более 75 % всех источников энергии будут составлять нефть, газ и уголь. В то же время нефть сохранит большую часть энергопотребления всего энергетического сектора – 28 %, хотя природный газ и возобновляемые источники энергии будут расти гораздо более быстрыми темпами.

Подводя итог вышесказанному, можно сказать, что в мировой энергетике произошли серьезные изменения, которые заставляют нас во многом переосмыслить перспективы дальнейшего развития нефтяной отрасли.

Во-первых, рост добычи сланцевой нефти в Соединенных Штатах Америки превзошел все самые смелые прогнозы, что заставило ОПЕК изменить свою стратегию. Стремясь сохранить свою долю рынка, Саудовская Аравия отказалась сокращать добычу, что привело к резкому падению цен на нефть.

Во-вторых, в конце 2015 г. были сняты международные санкции против Ирана, что позволило этому крупному производителю увеличить производство, тем самым увеличив конкуренцию на и без того переполненном рынке.

В-третьих, существенно снизилась стоимость производства электроэнергии из возобновляемых источников и созданы предпосылки для активного развития рынка электротранспорта.

По результатам 21-й конференции ООН по изменению климата было одобрено соглашение о рамках международного сотрудничества по сокращению выбросов парниковых газов в атмосферу после 2020 г. Эти события определили новую реальность нефтяного рынка.

Список использованных источников

- 1 Акимов А. А. Проблемы мирового рынка нефти и нефтепродуктов современности // Финансовая экономика. 2021. № 5. С. 3–6.
- 2 Акимов А. А. Торговая «война» Саудовской Аравии, Российской Федерации и США на мировом рынке нефти сегодня // Экономика и общество. 2020. № 3 (17). С. 5–11.
- 3 Аль Басиси М. Н. М., Кутяшева Е. В. Мировой рынок нефти 2020 // Менеджмент: теория и практика. 2021. № 1–2. С. 74–78.
- 4 Анализ состояния развития и рыночных перспектив мирового рынка нефти в 2020 году. URL: <https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/200930-3aa5a7f4.html> (дата обращения: 14.03.2021).
- 5 Аюров В. Д. Мировой рынок природных ресурсов. М. : Издательство Московского государственного горного университета, 2019. 103 с.
- 6 Влияние коронавируса на нефтяной рынок. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/vliyanie-koronavirusa-na-neftyanoy-rynok/> (дата обращения: 10.04.2021).
- 7 Восток-Ойл назвали флагманом для мировой нефтяной отрасли. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2021/06/14/13639766.shtml> (дата обращения: 14.06.2021).
- 8 Влияние пандемии COVID-19 на мировой нефтяной рынок. URL: <https://burneft.ru/archive/issues/2020-07/10> (дата обращения: 26.03.2021).
- 9 Герасимова А. А. Неочевидное, но вероятное: последствия Covid–19 для мирового рынка нефти в четырех простых вопросах // Энергетическая политика. 2020. № 8 (150). С. 14–23.
- 10 Гордеев К. С., Новиков М. С. Оценка положения Российской Федерации на мировом рынке нефти и газа // Интеллектуальные ресурсы – региональному развитию. 2018. № 1. С. 398–403.
- 11 Дзахов Т. А. Причины изменения цен на нефть на мировом рынке в 2020 году // Тенденции развития науки и образования. 2020. № 63–3. С. 121–124.

- 12 Ежегодник мировой энергетической статистики 2020. URL: <https://mp.ofweek.com/есер/a645693628886>(дата обращения: 10.04.2021).
- 13 Исмаилов А. А. О. Мировой рынок нефти: факторы ценообразования и оценка современного состояния // Скиф. Вопросы студенческой науки. 2020. № 4 (44). С. 203–207.
- 14 Исмаилов Н. З. Факторы, влияющие на цену нефти на мировом рынке // Современные аспекты экономики. 2017. № 9 (241). С. 57–69.
- 15 Как крупнейшие нефтяные компании мира отреагировали на падение цен. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/kak-krupneishie-neftianye-kompanii-mira-otreagirovali-na-padenie-tsen> (дата обращения: 10.04.2021).
- 16 Как ОПЕК влияет на стоимость нефти. URL: <https://ru.ihodl.com/investment/2016-11-25/kak-opek-vliyaet-na-stoimost-nefti/> (дата обращения: 19.01.2021).
- 17 Как трансформируются мировые нефтяные компании. URL: <http://news.cnpc.com.cn/system/2020/05/15/001775133.html> (дата обращения: 15.05.2021).
- 18 Каукин А. С., Миллер Е. М. Мировой рынок нефти в конце 2020 г. // Экономическое развитие России. 2021. Т. 28. № 1. С. 7–10.
- 19 Каукин А. С., Миллер Е. М. Ситуация на мировом рынке нефти в первом квартале 2021 г // Экономическое развитие России. 2021. Т. 28. № 5. С. 9–13.
- 20 Кафтулина Ю. А., Шипов А. Ю., Чин Сюан. Современное состояние мирового рынка нефти // Fortus: экономические и политические исследования. 2020. № 5 (7). URL: <https://fortus-science.ru/index.php/fs/article/view/282> (дата обращения: 04.03.2021).
- 21 Коломейцева А. А. Обзор мирового рынка нефти // Экономика и управление: проблемы, решения. 2018. Т. 3. № 12. С. 99–109.
- 22 Компании, на которые оказывают влияние цены на нефть. URL: <https://iamforextrader.ru/kompanii-reagiruyushhie-na-tseny-na-neft/> (дата обращения: 21.01.2021).

23 Коронавирус и его влияние на рынки нефти и газа. URL: https://www.ng.ru/ng_energiya/2020-06-08/11_7881_virus.html (дата обращения: 16.02.2021).

24 Крупнейшие нефтяные компании мира трансформировались и развивались. URL: <http://news.cnpc.com.cn/system/2020/05/15/001775133.html> (дата обращения: 11.05.2021).

25 Кто устанавливает мировые цены на нефть. URL: <https://nangs.org/news/economics/kto-ustanavlivaet-mirovye-tseny-na-neft> (дата обращения: 25.12.2020).

26 Лескова В. В. Современные проблемы ценообразования на мировом рынке нефти и роль соглашений о сокращении ее добычи // E-Scio. 2017. № 9 (12). С. 29–36.

27 Литецкая Д. С. Россия на мировом рынке нефти после ввода санкций // Аллея науки. 2017. Т. 4. № 9. С. 81–87.

28 Миловидов К. Инвестиции в нефтегаз: восстановление после кризиса // Нефтегазовая Вертикаль. 2018. № 15–16. С. 95–102.

29 Моргунов Е. В. Анализ нефтяного рынка и рекомендации по совершенствованию Российской модели биржевой торговли нефтью // Вестник Университета. 2019. № 2. С. 196–201.

30 Оболенская М. Ф. Основные положения конкурентоспособности на мировом рынке нефти // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2021. № 2. С. 221–223.

31 От чего зависит цена на Нефть – 11 факторов. Что влияет на курс нефти. URL: <https://stolf.today/chto-vliyaet-na-neft.html> (дата обращения: 28.03.2021).

32 Перспективы развития мировых нефтяных компаний. URL: <https://zhidao.baidu.com/question/580807642.html> (дата обращения: 18.02.2021).

33 Перспективы развития нефтяной отрасли в 2030 году. URL: <http://news.cnpc.com.cn/system/2020/05/15/001775133.shtml> (дата обращения: 16.04.2021).

- 34 Павленко О. В. Россия на мировом рынке нефти и нефтепродуктов // Зеленый коридор. 2018. № 3 (5). С. 9–13.
- 35 Почти вдвое упала чистая прибыль Saudi Aramco за 9 месяцев 2020. URL: <https://oilcapital.ru/news/companies/03-11-2020/pochti-vdvoe-upala-chistaya-pribyl-saudi-aramco-za-9-mesyatsev-2020> (дата обращения: 24.03.2021).
- 36 Роль нефтяной промышленности в энергетической стратегии России. URL: http://ogbus.ru/files/ogbus/authors/Burenina/Burenina_2.pdf (дата обращения: 11.02.2021).
- 37 Сланцевая революция в США подошла к концу. URL: <https://expert.ru/2019/10/14/slantsevyij/> (дата обращения: 29.01.2021).
- 38 Смирнова Д. А. Особенности ценообразования на мировом рынке нефти // Студенческий вестник. 2020. № 23–5 (121). С. 97–99.
- 39 Сулейменова А. Ш., Панзабекова А. Ж. Развитие мирового рынка нефти и предпосылки его трансформации // Экономика: стратегия и практика. 2020. Т. 15. № 2. С. 43–54.
- 40 Телегина Е. Новое измерение глобальной энергетической безопасности // Мировая экономика и международные отношения. 2019. № 11. С. 5–16.
- 41 Толстомятов Д. А. Факторы и тенденции, определяющие парадигму развития мирового рынка нефти // Символ науки: международный научный журнал. 2021. № 5. С. 68–76.
- 42 Чан Т. И. Н. Анализ состояния мирового товарного рынка нефти // Инновации. Наука. Образование. 2021. № 25. С. 844–850.
- 43 Чин Сюан, Кафтулина Ю. А. Трансформация нефтедобывающих компаний в современных условиях // Научное содержание управленческих, экономических, социальных и юридических механизмов в условиях рыночных отношений Научное содержание управленческих, экономических, социальных и юридических механизмов в условиях рыночных отношений : материалы XIV – й Всероссийской научно-практической конференции. Май 2021 г. / под ред. О. С. Кошевого. Филиал ЧОУВО «Московский университет имени С. Ю. Витте» в г. Пензе. 2021. С. 187–192.

44 Чин Сюан. Макроэкономическая ситуация в России в условиях пандемии COVID-19 // Экономика и управление: актуальные проблемы и тенденции развития. Материалы V Всероссийской студенческой научно-практической конференции. Тамбов. 2021. С. 445–451. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=45685330> (дата обращения: 03.05.2021).

45 Чистый убыток BP в I квартале составил \$4,4 млрд против прибыли годом ранее. URL: <https://1prime.ru/energy/20200428/831346882.html> (дата обращения: 28.04.2021).

46 Чистый убыток Shell в 1-м квартале 2020 г. составил 24 млн долл. США. URL: <https://neftegaz.ru/news/companies/546593-chistyy-ubytok-shell-v-1-m-kvartale-2020-g-sostavil-24-mln-doll-ssha-/> (дата обращения: 27.03.2021).

47 Шипов А. Ю., Чин Сюан, Кафтулина Ю. А. Характеристика основных мировых нефтедобывающих компаний // Научное содержание управленческих, экономических, социальных и юридических механизмов в условиях рыночных отношений : материалы XIII-й Всероссийской научно-практической конференции. Май 2020 г. / под ред. О. С. Кошевого. Филиал ЧОУВО «Московский университет им. С. Ю. Витте» в г. Пензе. 2020. С. 241–245.

48 BP. Прогноз развития мировой энергетики до 2030 г. URL: <https://institutiones.com/general/2208-british-petroleum-prognoz-razvitiya-mirovoj-energetiki-do-2030-goda.html> (дата обращения: 22.03.2021).

49 Saudi Aramco – крупнейшая нефтяная компания в мире. URL: <https://pagetravel.ru/saudi-aramco-the-largest-oil-company-in-the-world/> (дата обращения: 10.02.2020).

50 Bataa E., Izzeldin M., Osborn D.R. Changes in the Global Oil Market // Energy Economics. 2019. № 56. P. 161–176.

51 BP Statistical Review of World Energy 2020. URL: <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2020-full-report.pdf> (дата обращения: 25.03.2021).

52 BP 2Q 2020 results and strategy presentation. URL: <https://www.bp.com/en/global/corporate/investors/investor-presentations/2q-presentation-2020.html> (дата обращения: 10.04.2021).

53 Busines Stat. URL: http://megaresearch.ru/files/demo_file/7687.pdf (дата обращения: 25.03.2021).

54 Chevron 2020 2Q earnings release. URL: <https://chevroncorp.gcs-web.com/static-files/54576b3c-bf30-41d5-ac8b-d66172ed961b> (дата обращения: 14.05.2021).

55 ExxonMobil reports results for first quarter 2020. URL: https://corporate.exxonmobil.com/News/Newsroom/Newsreleases/2020/0501_ExxonMobil-reports-results-for-first-quarter-2020 (дата обращения: 05.05.2021).

56 Global technology Road map for CCS in Industry. Refineries. URL: <http://www.globalccsinstitute.com/publications/global-technology-roadmap-ccs-industry-sectoral-assessment-refineries/> online/38031 (дата обращения: 25.03.2021).

57 Petronas production & sales report 2Q20. URL: https://s3.amazonaws.com/zfilemanager/25fdf098-34f5-4608-b7fa-17d60b2de47d/6e7034e7-751f-4402-8649-fbef18848c8b_relatorio_producao_ing_v4.pdf (дата обращения: 20.03.2021).

58 Shell second quarter 2020 results. URL: <https://www.shell.com/investors/financialreporting/quarterly-results/2020/q2-2020.html> (дата обращения: 05.05.2021).

59 Total second quarter 2020 results. URL: <https://www.total.com/system/files/documents/2020-07/2q20-results.pdf> (дата обращения: 05.05.2021).

60 U. S. Energy Information Administration. URL: <http://www.eia.gov/finance/markets/> (дата обращения: 05.05.2021).

61 World Energy Outlook 2020. International Energy Agency. URL: http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/WEO_free.pdf (дата обращения: 05.05.2021).

Приложение А

Векторы деятельности крупнейших нефтегазовых компаний на 2021 г.

Таблица А.1 – Сравнительная характеристика деятельности мировых компаний по добычи нефти [31]

Компания	Вектор деятельности
<i>Adnoc</i> (ОАЭ)	1) темпы ускорения расширения мощностей по добыче нефти; 2) каким образом компания сможет продолжить нестандартное финансирование сделок после успешного 2020 г.
<i>Apache</i> (США)	Насколько значительной может стать для компании добыча на шельфе Суринама; подробности планов развития компании.
<i>BHP</i> (Австралия)	Удастся ли компании успешно выйти из активов в Бассовом проливе на шельфе Австралии, где из-за плохих ценовых условий собственные планы по сворачиванию инвестиций также поспешила заявить <i>ExxonMobil</i> .
<i>BP</i> (Великобритания)	Удастся ли компании начать конкретные меры по выполнению своей амбициозной стратегии энергетического перехода и тем самым успокоить опасения инвесторов, или же инвесторы подадут сигналы о явном предпочтении в пользу более масштабного баланса между нефтью, газом и ВИЭ в текущем десятилетии.
<i>Chevron</i> (США)	1) появится ли больше ясности по поводу того, каким образом проект газопровода <i>East Mediterranean</i> совпадает с эволюционирующей стратегией компании; 2) согласятся ли инвесторы с поэтапными задачами компании в области сокращения выбросов, энергоперехода или же будут настаивать и на масштабных долгосрочных амбициях.
<i>CNOOC</i> (Китай)	1) насколько агрессивно начало реализации пятилетнего плана на 2021-2025 гг. потребует от китайских ННК решения проблем с выбросами углерода, что повлияет на их стратегические задачи; 2) повлияет ли на деятельность <i>CNOOC</i> внесение компании в «черный список» США в декабре 2020 г.
<i>CNPC</i> (Китай)	Насколько агрессивно начало реализации пятилетнего плана на 2021-2025 гг. потребует от китайских ННК решения проблем с выбросами углерода, что повлияет на их стратегические задачи
<i>ConocoPhillips</i> (США)	1) продолжит ли компания консолидировать материковые американские активы путем новых приобретений; 2) новые подробности о планах компании по достижению нулевого уровня выбросов.
<i>Ecopetrol</i> (Колумбия)	1) продвижение пилотного проекта с использованием технологии гидроразрыва пласта с перспективой коммерческого развития в 2022 г.; 2) насколько успешно компания сможет продолжить наращивание экспорта нефти в условиях снижения поставок в США.
<i>Eni</i> (Италия)	Каким образом в рамках более четкой стратегии энергетического перехода компании способен эволюционировать ее подход к добыче, основанный на геологоразведке.

<i>EOG</i> (США)	Ясность по поводу того, каким образом недавнее расширение международных активов компании в разведке впишется в ее главным образом сланцевый портфель проектов в США.
<i>Equinor</i> (Норвегия)	Дальнейшая реализация задач по превращению в крупного игрока в офшорной ветроэнергетике, а также уточнение ситуации с доходами компании.
<i>Exxon</i> (США)	Крайне необходима ясность относительно долгосрочного стратегического направления развития компании в нынешних условиях отсутствия роста, а также требуется понимание потенциала наращивания активности инвесторов для оформления этой стратегии.
<i>Gazprom</i> (Россия)	Сможет ли компания завершить строительство трубопровода «Северный поток-2» в Германию в условиях санкций США, а также вернуться к существовавшему до пандемии уровню газового экспорта в Европу в ситуации возросшей конкуренции с поставками СПГ.
<i>Hess</i> (США)	Дальнейшее продвижение комплексной программы добычи на глубоководных месторождениях в Гайане.
<i>Inpex</i> (Япония)	Первые результаты программы разведки в Абу-Даби.
<i>Kosmos</i> (США)	Успешная продажа компании <i>Tortue</i> , способность компании к дальнейшему переходу к стратегии разведки на базе инфраструктуры, несмотря на высокую долговую нагрузку.
<i>Lukoil</i> (Россия)	Насколько агрессивно компания будет реализовывать свои планы реструктуризации для сокращения издержек и рационализации глобального портфеля проектов; будет ли этот процесс направляться задачами сокращения выбросов.
<i>OMV</i> (Австрия)	1) удастся ли успешно осуществить продажу активов, чтобы помочь профинансировать приобретение компании <i>Borealis</i> ; 2) каким образом будут разрешены внутренние споры по поводу попыток ключевых инвесторов усилить надзор над исполнительным органом компании.
<i>Occidental Petroleum</i> (США)	Насколько эффективно удастся обслуживать громадную долговую нагрузку, а также осуществить столь необходимую компании продажу активов.
<i>PDVSA</i> (Венесуэла)	1) способность компании наращивать добычу, экспорт нефти и импортировать конденсат и горючее в условиях сохранения санкций США; 2) потенциальные новые сделки с новыми иностранными игроками в условиях контроля президента Мадуро над новым составом парламента.
<i>Pemex</i> (Мексика)	Сможет ли компания сдержать свои значительные продолжающиеся финансовые убытки и осуществить достаточные инвестиции для увеличения добычи.
<i>Pertamina</i> (Индонезия)	Насколько успешно компания сможет осуществить значительное увеличение внутренней добычи, одновременно осуществляя внешние приобретения.
<i>Petrobras</i> (Бразилия)	Способность компании к дальнейшему реализации своей стратегии «чистой игры» на подсолевых месторождениях посредством распродажи активов, выплат долга и продолжения офшорных проектов.

<i>Petronas</i> (Малайзия)	Начало реализации стратегии «третьего пути», предполагающей наращивание как добычи нефти и газа, так и ВИЭ, а также появление большей ясности относительно того, какую форму примет развивающийся портфель проектов компании.
<i>PTT</i> (Таиланд)	1) способность компании провести успешное <i>IPO</i> для направлений нефтепереработки и топливной розницы в сложных условиях; 2) сможет ли компания вернуться к своим целям сокращения выбросов.
<i>QP</i> (Катар)	Сделает ли компания выбор в пользу того или иного международного долевого партнера для гигантского проекта расширения производства СПГ, а также возможное увеличение ранее заявленных целей по мощностям производства.
<i>Repsol</i> (Испания)	Каким образом компания приступит к расширению своей международной ВИЭ-генерации для обеспечения целей энергоперехода до 2025 и 2030 гг.
<i>Rosneft</i> (Россия)	Сможет ли компания успешно продать дополнительные доли в масштабном проекте «Восток Ойл» для того, чтобы разделить издержки с партнерами, и одновременно выйти из менее удачных активов для выплаты долга.
<i>Saudi Aramco</i> (Саудовская Аравия)	Удастся ли компании поддерживать выплаты по дивидендам в объеме 75 млрд долл. США в условиях сохранения низких цен на нефть и сниженного объема добычи; станет ли компания ради этой цели распродавать активы и выходить на долговой рынок.
<i>Shell</i> (Нидерланды, Великобритания)	Значительная ясность относительно стратегии энергоперехода, которая начнется с ожидаемой актуализации в феврале; будем следить за реакцией инвесторов.
<i>Sinopec</i> (Китай)	Насколько агрессивно начало реализации пятилетнего плана на 2021-2025 гг. потребует от китайских ННК решения проблем с выбросами углерода, что повлияет на их стратегические задачи.
<i>Sonangol</i> (Ангола)	Сможет ли компания продать непрофильные аффилированные структуры и пройти существенную реструктуризацию для возможного выхода на частичное публичное размещение к началу 2022 г.
<i>Total</i> (Франция)	Новые усилия по раскрытию подробностей более передовой стратегии энергоперехода с заявленной опорой на газ и ВИЭ.
<i>Wintershall</i> (Германия)	Улучшатся ли условия рынка капитала для нефтяной отрасли настолько, чтобы компания могла возобновить планы <i>IPO</i> .
<i>Woodside</i> (Австралия)	Продолжит ли компания реализацию газового проекта «Скарборо» в Австралии во втором полугодии или снова отложит окончательное инвестиционное решение.