

06, июнь 2016

УДК 553:338.012

Анализ перспектив развития нефтяной отрасли РФ

Шановал А.М. бакалавр

*Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана,
кафедра «Финансы»*

Научный руководитель: Юрченко Н. Ю., к.э.н., доцент

*Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана,
кафедра «Финансы»*

yurchenkony@bmstu.ru

1. Введение

1.1. Нефть

90 миллионов лет назад, когда на Земле был меловой период – последний период мезозойской эры, и когда основным населением земли были динозавры, климат нашей планеты был гораздо жарче. Высокая температура воздуха сопутствовала массовому размножению водорослей и других колониальных одноклеточных и многоклеточных организмов морях и океанах. С течением времени вода становилась все более отравленной и вскоре морские организмы начинали вымирать, оседая на морском дне. Затем происходили биохимические процессы, где органические вещества (кероген) подвергались термическому и термокаталитическому распаду полимерлипоидных и других компонентов. Высокое давление атмосферы на глубине и высокая температура недр земли вызывали термокаталитическую деструкцию, в результате чего образовывались битуминозные вещества, составляющие основную массу микронепти. Именно так согласно наиболее популярной теории биогенного происхождения нефти выглядит процесс образования сырья. Похожие процессы происходили на суше. Так образовались залежи угля. [1]

Согласно нынешним археологическим архивам первое знакомство человека с нефтью произошло около 7000 лет назад. Это было подтверждено раскопками, установившими существование нефтяных промыслов на берегах Евфрата. Примерно в то же время в Индии нефть использовалась в качестве вяжущего материала в строительстве.

Сейчас в 21-ом веке нефть общепризнано является самым востребованным энергоресурсом, и у этого явления есть три основных причины. Во первых – удобное

агрегатное состояние. Жидким энергоресурсом можно заменить любой другой, в какой угодно отрасли без потери эффективности, тогда как твердым далеко не всегда можно заменить жидкий, например топливо для самолетов. Таким образом, из четырех ископаемых энергоресурсов – угля, урана, газа и нефти, нефть как жидкий энергоресурс является наиболее эффективным. Во вторых – высокий коэффициент EROEI (energy returned on energy invested), показывающий соотношение полученной энергии от добычи к затраченной. По данному показателю согласно расчетам Ч. Холла нефть уступает только углю. [2]

Таблица 1

EROEI для некоторых видов энергоресурсов (по расчетам Ч. Холла)

| Энергоресурс | EROEI |
|-------------------------------|--------------|
| Нефть и газ | 35 |
| Уголь | 80 |
| Ядерная энергия | 15 |
| Битуминозные пески | 2-4 |
| Этанол из сахарного тростника | 0,8-10 |
| Кукурузный этанол | 0,8-1,6 |
| Биодизель | 1,3 |

В третьих нефть наряду с дизелем обладает наивысшей плотностью энергии на единицу массы и объема. Чем больше плотность – тем меньше места требуется для хранения энергоресурса.

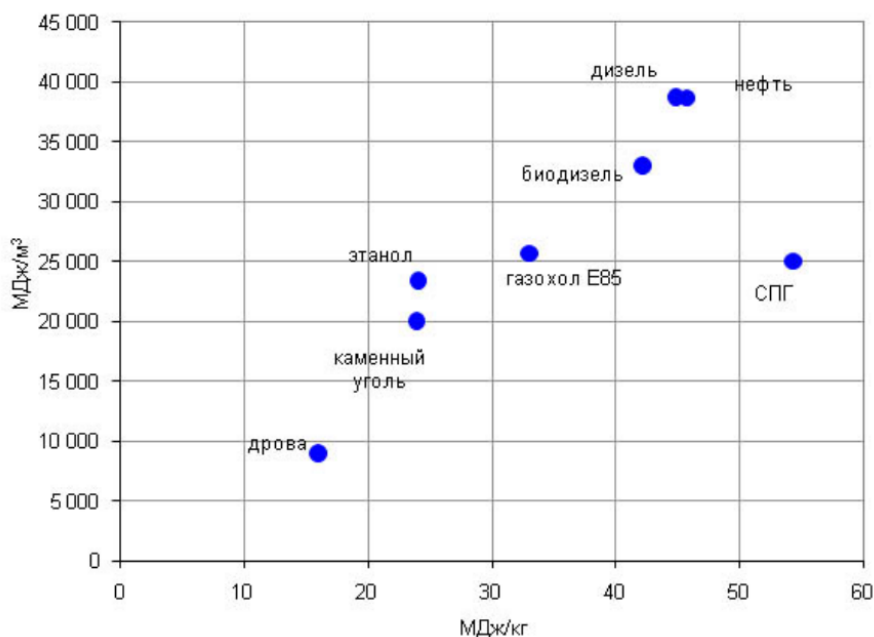


Рис 2. Плотность энергии (по расчетам Ч. Холла)

2. Спрос и предложение нефти на мировом рынке

2.1. Потребление

На данный момент нефтехимические продукты используются практически везде. В градостроении: асфальт и кровельное покрытие в виде рубероида. Поддержка комфортных для жизни температур в помещениях: отопление зимой и кондиционирование летом. Корабельные и авиационные нужды, без которых было бы невозможно быстро преодолевать огромные расстояния и транспортировать жизненно необходимые товары внутри страны или по всему миру. Производство еды, поскольку современное сельское хозяйство, использующее машины, крепко завязано на ископаемом топливе. Военные нужды. Производство пластмассы и полимеров для создания компьютеров, бытовой техники и одежды. Даже субстанция зубной пасты, тюбик и сама зубная щетка сделаны из нефти. На производство одного автомобиля уходят тысячи баррелей нефти: транспортировка сырья, энергия на отливку каркаса, покраска, салон, покрышки шин, на каждую из которой уходит. Другими словами, нефть один из самых востребованных и практически незаменимых ископаемых ресурсов на данный момент.

С 1965 по 2014 год потребление нефти постепенно росло.

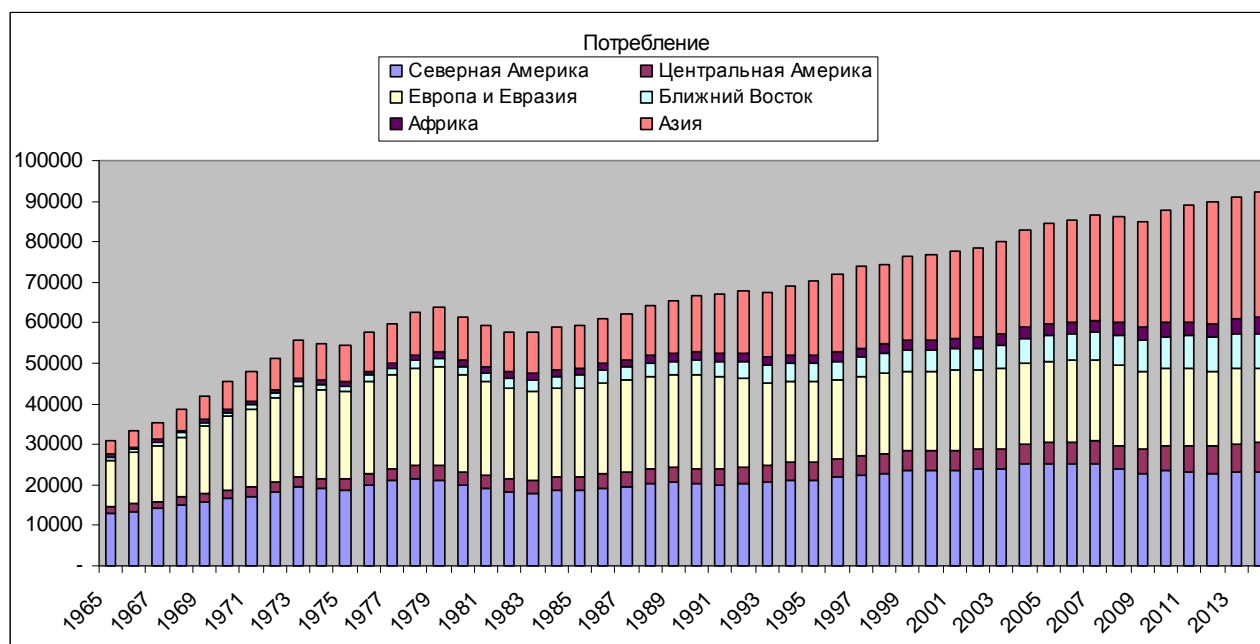


Рис. 3. Потребление нефти (по данным British Petroleum Statistical Review of World Energy June 2015) в тыс. баррелей в сутки

Рост потребления во многом связан с экспоненциальным ростом мировой экономики. В частности в 2005 году суммарный объем ВВП всех стран составил 43,07 трлн. долларов. В 2012 году это значение превысило 73,5 трлн. долларов по данным всемирного банка. И хотя с начала 1970-х годов наблюдается тенденция к снижению темпов роста мирового ВВП, получается, что с 2005 по 2012 экономика выросла на 70,65% (по данным Международного Валютного Фонда). В свою очередь расширение экономических благ привело к увеличению количества потребляемой энергии и ресурсов. В частности увеличение потребления нефти с 84 млн. баррелей в сутки по 90 млн. баррелей в сутки.

В ближайшие десятилетия локомотивом мировой экономики останутся страны БРИКС, в то время как развитые страны Европы и США будут продолжать умеренное наращивание ВВП, а значит, тенденция на увеличение спроса на нефть сохранится в ближайшие десятилетия, как на один из самых главных и широко используемых видов сырья.

2.2. Производство

Для удовлетворения растущего спроса на нефть страны-экспортеры, имеющие огромные нефтяные компании и корпорации, из года в год наращивали добычу. Построив

график производства нефти и наложив его на график потребления, бросается в глаза растущая разница.

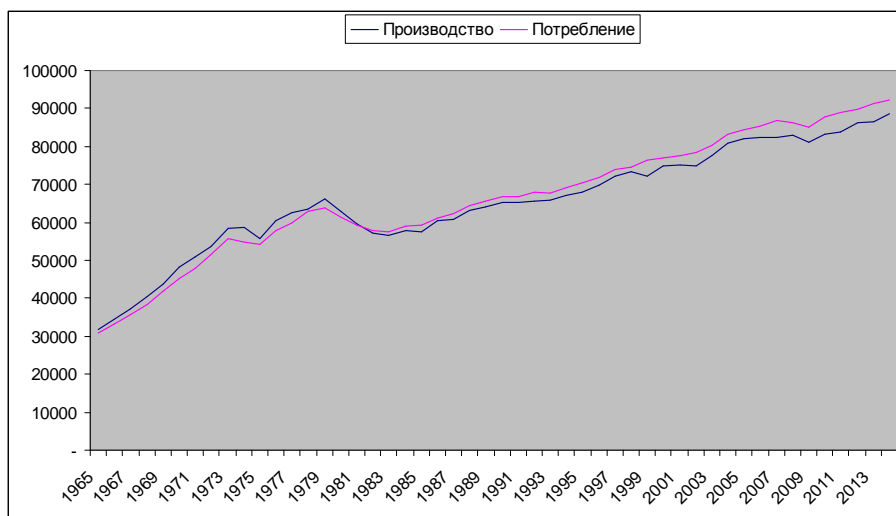


Рис. 4. Производство и потребление (по данным British Petroleum Statistical Review of World Energy June 2015) в тыс. баррелей в сутки

Рассчитав разницу между потреблением и производством, получаем график недопроизводства в тысячах баррелей в сутки (рис. 5).

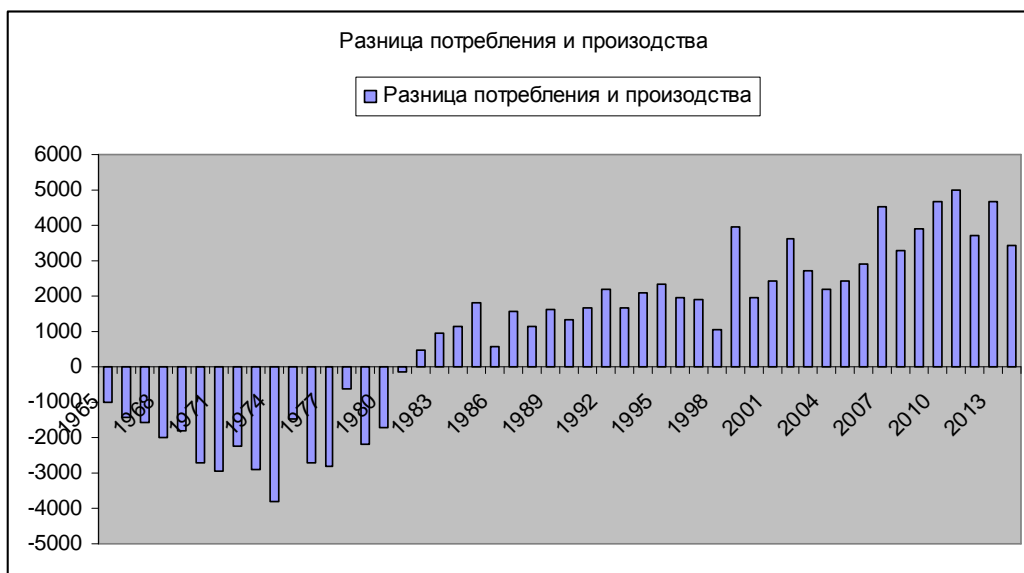


Рис. 5. Разница потребления и производства (по данным British Petroleum Statistical Review of World Energy June 2015) в тыс. баррелей в сутки

Отрицательная разница говорит о том, что производство превышает потребление, в то время как положительная разница свидетельствует об обратном. Другими словами, последние 33 года мир производит меньше нефти, чем потребляет и с течением времени эта разница увеличивается. Тем самым количество свободной нефти в продаже постепенно уменьшается, что является мощнейшим фундаментальным фактором роста цен на данный энергоноситель, как это было в 70-х, когда западные страны испытали нефтяной шок, который был вызван 25% падением предложения на рынке нефти и увеличением цен на 400% [4]. Однако на данный момент, несмотря на перевес в потреблении, весь мировой спрос полностью удовлетворен имеющимися запасами.

2.3. Запасы

Все дело в том, что цена на нефть устанавливается не соотношением производства и потребления, а конечным спросом и предложением. В этой модели спрос полностью совпадает с потреблением, однако кривая предложения состоит не только из производства, но также из уже добытой и переведенной в запасы нефти, а так же уже разведанных, но еще не добытых запасов. А их на самом деле действительно много.

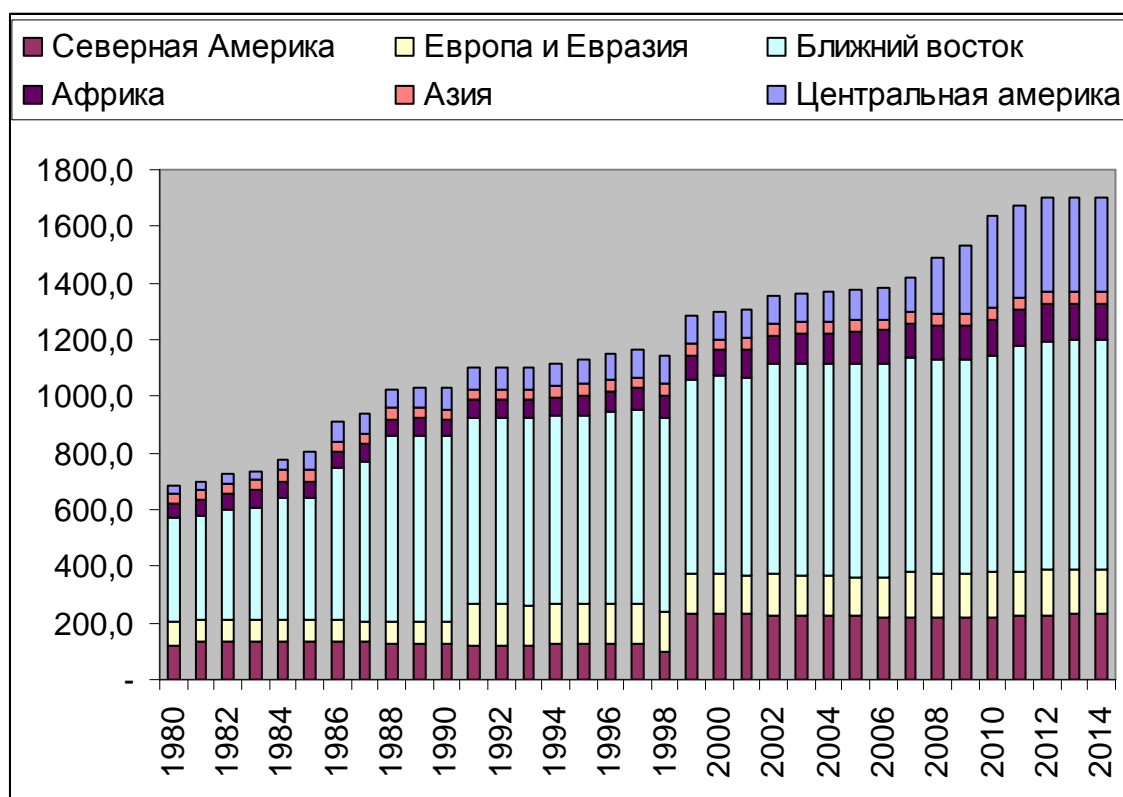


Рис 6. Мировые запасы нефти (по данным British Petroleum Statistical Review of World Energy June 2015) в млрд. баррелей

Как видно из диаграммы, на конец 2014 года мир имел резервы на 1,7 трлн. баррелей, при потреблении в 92 млн. баррелей в сутки (уровень 2014 года). Если учесть темпы роста мировой экономики, влекущие за собой увеличения потребления, которое за последние 50 лет в среднем увеличивалось на 2,3% в год, то можно рассчитать, как долго этих запасов будет достаточно для удовлетворения спроса.

Таблица 7

Потребление запасов по годам

| Год | Потребление (млн. баррелей в сутки) | Мировые запасы (млн. баррелей) |
|------|-------------------------------------|--------------------------------|
| 2014 | 92,086 | 1 700 100 |
| 2015 | 94,204 | 1 666 489 |
| 2016 | 96,371 | 1 632 104 |
| 2017 | 98,587 | 1 596 929 |
| 2018 | 100,855 | 1 560 945 |
| 2019 | 103,174 | 1 524 133 |
| 2020 | 105,547 | 1 486 474 |
| 2021 | 107,975 | 1 447 949 |
| 2022 | 110,458 | 1 408 538 |
| 2023 | 112,999 | 1 368 221 |
| 2024 | 115,598 | 1 326 976 |
| 2025 | 118,257 | 1 284 783 |
| 2026 | 120,977 | 1 241 619 |
| 2027 | 123,759 | 1 197 463 |
| 2028 | 126,605 | 1 152 291 |
| 2029 | 129,517 | 1 106 080 |
| 2030 | 132,496 | 1 058 806 |
| 2031 | 135,544 | 1 010 445 |
| 2032 | 138,661 | 960 972 |
| 2033 | 141,850 | 910 360 |
| 2034 | 145,113 | 858 585 |
| 2035 | 148,451 | 805 619 |
| 2036 | 151,865 | 751 434 |
| 2037 | 155,358 | 696 003 |

| | | |
|------------|---------|---------|
| 2038 | 158,931 | 639 298 |
| 2039 | 162,586 | 581 288 |
| 2040 | 166,326 | 521 944 |
| 2041 | 170,151 | 461 235 |
| 2042 | 174,065 | 399 130 |
| 2043 | 178,068 | 335 596 |
| 2044 | 182,164 | 270 601 |
| 2045 | 186,354 | 204 111 |
| 2046 | 190,640 | 136 092 |
| 2047 | 195,025 | 66 508 |
| 30.11.2047 | 199,511 | 0 |

Согласно данным расчетам, на 30 ноября 2047 года запасы нефти полностью истощатся, однако вышеприведенный расчет не учитывает открытие новых запасов. Дело в том, что нефтяные запасы в мире постоянно пополняются. Сумма мировых резервов нефти, рассчитанная ВР за каждый год, включает только ту нефть, которая может быть добыта в недалеком будущем исходя из существующих в мире экономических условиях и операционных возможностей добычи, а так же нефть, которая уже добыта и находится в хранилищах. 15-25% прироста мировых резервов происходит благодаря открытию новых месторождений. В основном же запасы пополняются за счет доработки старых месторождений — современные технологии позволяют обнаружить нефть, которую раньше найти не удавалось, в том числе сланцевую нефть.

3. Нефть и газ в России

Традиционная нефть в России, как и во всем мире, залегает в пористых породах, например в песчанике или известняке, где пористость достигает 15-33%. Эти поры сообщаются между собой, образуя некий объем пустот, в которых залегает нефть или газ. Сверху, как правило, лежит толстый слой глины, через который нефть, стремящаяся вверх под давлением пород, не может проникнуть. Традиционная нефть относительно легка в добыче, так как все что нужно – это пробурить скважину и нефть на начальных этапах сама будет поступать в коллекторные станции. Со временем давление в породе ослабевает, и нефть начинают выкачивать нефтяными насосами или пробуривают новую боковую скважину, через который в подземный резервуар накачивают воду, благодаря чему нефть всплывает (плотность нефти меньше плотности воды). Подобные запасы

самые дешевые и простые в извлечение, и, стоит отметить, именно они включены в ежегодных отчетах ВР. Проблема в том, что в России все крупнейшие месторождения уже были открыты в 60-80-х годах прошлого века, в то время как новые залежи меньше по своим объемам на несколько порядков. И потому динамика запасов в России (в млрд. баррелей) постоянно уменьшается, так как новых огромных месторождений традиционной нефти в России просто не существует.



Рис. 8. Запасы нефти в РФ (по данным British Petroleum Statistical Review of World Energy June 2015) в млрд. баррелей

Но существует и другой вид нефти, который до недавнего времени казался неизлечимым из недр. На больших глубинах песчаные породы имеют более низкую пористость в 5-6%, так называемые пласты плотных песчаных коллекторов. Под ними находится гораздо более плотная порода, в порах которых так же находятся нефть и газ. Однако поры между собой не сообщаются, и потому при традиционном бурении не возможно будет добыть и одного барреля, так как из-за изолированности пор притока не будет. Именно подобная нефть и газ называется сланцевой, потому что чаще всего (но не всегда) в роли плотной породы выступает сланец. Подобные запасы были известны еще с XIX века в огромных количествах, но никто не обращал на них внимания, потому что в мире не было технических возможностей для их извлечения.

Однако в США с начала 2000-х разрабатывали технологию добычи сланцевой нефти. Она заключается в том, что скважина бурения по мере приближения к сланцевому

пласту начинает изгибаться, постепенно переходя из вертикального положения в горизонтальный. Бур входит в твердую породу под острым углом и продолжает углубляться в нее в практически горизонтальном положении. После окончания бурения извлекается бур и в скважину закачивается вязкую смесь из воды, песка и прочих химических элементов под огромным давлением. В результате происходит подземный гидроразрыв пласта, и, как следствие, в породе появляется огромное количество трещин. После произведенного взрыва в скважину добавляется еще несколько химикатов для ликвидации вязкости залитой смеси. В конечном итоге песок застывает в трещинах, не давая им сойтись обратно, а нефть и газ высвобождаются.

Оценки субъективны и различаются многократно, однако по одной из гипотез, всего на земле имеется порядка 9531 млрд. баррелей традиционной нефти (1,3 трлн. тонн), в то время как сланцевой 21994 млрд. баррелей (3 трлн. тонн) [5]. Но, что самое важное, около четверти всех мировых резервов сланца находятся на территории Российской Федерации (5486 млрд. баррелей), что делает Россию самой богатой страной в мире по залежам нефти. Проблема в том, что в России не существует технологий, способных заниматься подобной добычей. Тем не менее, отечественные нефтяные компании занимались совместным освоением сланцевых месторождений с зарубежными компаниями, в частности Роснефть при проведении операций по гидроразрыву пласта пользовалась помощью нефтесервисной американской компании Schlumberger, специализирующейся на проведении гидроразрывов. Однако в силу нынешних экономических санкций европейским, американским и другим зарубежным компаниям запрещено сотрудничать с российскими, что привело к полной заморозке большинства совместных проектов.

Пройдут годы и возможно даже десятилетия, прежде чем технологии (и отечественные и зарубежные) продвинулись на столько, что добыча будет гораздо более эффективной, чем сейчас, и потому малозатратной. Только в этом случае огромные земляные резервы сланца РФ будут переведены в доказанные запасы нефти. Тем не менее, по приблизительным оценкам в Управлении Энергетической Информации США (EIA) отмечают, что на 2012 год у России уже имеется 75 млрд. запасов трудноизвлекаемой сланцевой нефти, которая не включена в состав доказанных запасов.

4. Сланцевая революция США и ценовая война ОПЕК.

О разработке технологий для добычи и для бурения сланцевых скважин при текущих ценах на нефть не может быть и речи. На территории РФ подобные проекты

были не рентабельными и при трехзначных ценах на нефть. А значит, развитие нефтяной отрасли становится еще более медленным.

В данное время, «ценовая война» ОПЕК с целью задуть сланцевых производителей нефти и газа в США, которая заключается в постоянно увеличивающемся предложении, делает нефть в краткосрочной перспективе невероятно дешевой. Так как себестоимость сланцевой нефти и газа в США гораздо выше традиционной добычи, то производство медленно, но верно начинает падать.

Таблица 9

Себестоимость добычи в разных странах (по данным Мирового Энергетического Агентства)

| Средняя себестоимость добычи нефти | Вид нефти | Примерная себестоимость |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| США | сланцевая | \$60 - \$115 |
| США | традиционная и шельфовая | \$25 – \$110 |
| РФ | традиционная | \$10-\$25 |
| Ближний Восток и Азия | традиционная | \$31 - \$97 |
| Саудовская Аравия | традиционная | менее \$10 |

С середины по конец 2015 года добыча США упала с 9,5 млн. баррелей в сутки до 9 млн. баррелей в сутки, однако уже когда цена начала опускаться ниже \$87 за баррель нефти, отмечалось снижение количества буровых установок. В начале 2015 года консалтинговая компания Capital IQ предоставила анализ отношения общего долга к ЕБИТДА (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) для более чем 60 компаний, осуществляющих разработку сланцевых нефти и газа в США:

| Company Name | Exchange/Ticker | Total Debt/EBITDA | Market Cap | Total Debt | LTM EBITDA | LTM CapEx |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------|------------|------------|------------|-----------|
| Cheniere Energy Partners LP. | AMEX:CQP | 44.7x | 9,762 | 6,590 | 147 | 2,647 |
| Eclipse Resources Corporation | NYSE:ECR | 11.6x | 1,090 | 389 | 34 | 611 |
| The Laclede Group, Inc. | NYSE:LG | 8.6x | 2,258 | 2,138 | 250 | 171 |
| Peabody Energy Corp. | NYSE:BTU | 7.8x | 2,356 | 6,002 | 774 | 484 |
| Macquarie Infrastructure Company | NYSE:MIC | 7.4x | 4,668 | 1,010 | 137 | 142 |
| Eagle Rock Energy Partners, L.P. | NasdaqGS:EROC | 7.1x | 387 | 1,261 | 178 | 233 |
| Southcross Energy Partners, L.P. | NYSE:SXE | 6.8x | 667 | 268 | 39 | 95 |
| South Jersey Industries, Inc. | NYSE:SJI | 6.4x | 1,968 | 1,083 | 170 | 328 |
| Genesis Energy LP | NYSE:GEL | 6.3x | 3,590 | 1,284 | 204 | 480 |
| Ferrellgas Partners LP | NYSE:PGP | 6.1x | 2,178 | 1,458 | 240 | 53 |
| EV Energy Partners LP | NasdaqGS:EVPEP | 6.0x | 1,155 | 980 | 162 | 161 |
| NGL Energy Partners LP | NYSE:ENGL | 5.9x | 2,502 | 1,637 | 278 | 181 |
| Ashland Inc. | NYSE:ASH | 5.7x | 8,172 | 3,280 | 580 | 248 |
| Spectra Energy Corp. | NYSE:SE | 5.6x | 24,411 | 14,723 | 2,642 | 1,900 |
| ONEOK Inc. | NYSE:OKE | 5.4x | 10,081 | 8,330 | 1,539 | 1,863 |
| Kinder Morgan, Inc. | NYSE:KMI | 5.4x | 85,365 | 36,309 | 6,729 | 4,196 |
| Williams Companies, Inc. | NYSE:WMB | 5.3x | 35,303 | 11,579 | 2,169 | 3,973 |
| Dominion Resources, Inc. | NYSE:D | 5.2x | 42,339 | 23,033 | 4,393 | 4,934 |
| Access Midstream Partners, L.P. | NYSE:ACMP | 5.2x | 11,274 | 3,249 | 624 | 1,175 |
| Energy Transfer Equity, L.P. | NYSE:ETE | 5.2x | 29,085 | 23,199 | 4,476 | 4,715 |
| Crestwood Midstream Partners LP | NYSE:CMLP | 5.2x | 3,171 | 1,876 | 364 | 405 |
| Nuverra Environmental Solutions, Inc. | NYSE:NES | 5.2x | 201 | 555 | 108 | 56 |
| Crestwood Equity Partners LP | NYSE:CEQP | 5.1x | 1,237 | 2,271 | 449 | 419 |
| NiSource Inc. | NYSE:NI | 5.1x | 13,225 | 8,834 | 1,746 | 2,024 |
| Buckeye Partners, L.P. | NYSE:BPL | 5.0x | 9,926 | 3,349 | 669 | 405 |
| NuStar Energy L.P. | NYSE:NS | 5.0x | 4,235 | 2,656 | 532 | 312 |
| Penn Virginia Corporation | NYSE:PVA | 5.0x | 359 | 1,281 | 259 | 692 |
| Regency Energy Partners LP | NYSE:RGP | 4.9x | 10,026 | 3,336 | 677 | 1,036 |
| Rice Energy Inc. | NYSE:RICE | 4.9x | 3,353 | 447 | 91 | 1,206 |
| Headwaters Incorporated | NYSE:HW | 4.9x | 1,041 | 600 | 123 | 36 |
| DCP Midstream Partners LP | NYSE:DPM | 4.9x | 4,965 | 1,927 | 395 | 332 |
| Linn Energy, LLC | NasdaqGS:LNE | 4.8x | 4,852 | 9,170 | 1,896 | 1,560 |
| Natural Resource Partners LP | NYSE:NRP | 4.8x | 1,241 | 1,165 | 242 | 48 |
| Atlas Energy, L.P. | NYSE:ATLS | 4.8x | 1,520 | 2,889 | 601 | 820 |
| Boardwalk Pipeline Partners, LP | NYSE:BWP | 4.8x | 3,775 | 3,425 | 716 | 406 |
| Williams Partners L.P. | NYSE:WPZ | 4.8x | 21,620 | 9,282 | 1,947 | 2,969 |
| Atlas Pipeline Partners, L.P. | NYSE:APL | 4.8x | 2,241 | 1,707 | 358 | 596 |
| Martin Midstream Partners LP | NasdaqGS:MMMLP | 4.7x | 1,094 | 659 | 139 | 82 |
| Enbridge Energy Partners, L.P. | NYSE:EEP | 4.7x | 13,234 | 5,501 | 1,181 | 2,952 |
| Tesoro Logistics LP | NYSE:TLLP | 4.7x | 4,395 | 1,164 | 250 | 136 |
| Blueknight Energy Partners, L.P. | NasdaqGS:KBKEP | 4.6x | 220 | 273 | 59 | 34 |
| EXCO Resources Inc. | NYSE:XCO | 4.6x | 685 | 1,891 | 411 | 420 |
| Energy Transfer Partners, L.P. | NYSE:ETP | 4.6x | 21,985 | 17,088 | 3,721 | 3,659 |
| Key Energy Services Inc. | NYSE:KEG | 4.5x | 216 | 768 | 171 | 161 |
| Resolute Energy Corporation | NYSE:REN | 4.5x | 104 | 737 | 164 | 204 |
| ONEOK Partners, L.P. | NYSE:OKS | 4.4x | 10,489 | 6,053 | 1,363 | 1,738 |
| Forestar Group Inc. | NYSE:FOR | 4.4x | 552 | 357 | 81 | 124 |
| IHS Inc. | NYSE:IHS | 4.4x | 8,104 | 2,178 | 491 | 109 |
| Breitbart Energy Partners L.P. | NasdaqGS:BBEP | 4.4x | 2,088 | 1,890 | 429 | 689 |
| American Midstream Partners, LP | NYSE:AMD | 4.4x | 438 | 133 | 30 | 46 |
| Sempra Energy | NYSE:SRE | 4.4x | 27,002 | 12,945 | 2,947 | 3,107 |
| PBF Logistics LP | NYSE:PBFX | 4.4x | 725 | 255 | 58 | 22 |
| Duke Energy Corporation | NYSE:DUK | 4.4x | 58,125 | 41,122 | 9,391 | 5,427 |
| CenterPoint Energy, Inc. | NYSE:CNP | 4.3x | 10,079 | 8,357 | 1,922 | 1,372 |
| SCANA Corp. | NYSE:SCG | 4.3x | 8,171 | 6,026 | 1,387 | 1,016 |
| Spectra Energy Partners, LP | NYSE:SEP | 4.3x | 16,032 | 5,961 | 1,374 | 990 |
| TETRA Technologies, Inc. | NYSE:TTI | 4.3x | 463 | 388 | 91 | 112 |
| Piedmont Natural Gas Co. Inc. | NYSE:PNY | 4.3x | 3,063 | 1,675 | 394 | 526 |
| Summit Midstream Partners, LP | NYSE:SMLP | 4.2x | 2,261 | 586 | 139 | 111 |
| Rose Rock Midstream, L.P. | NYSE:RRMS | 4.1x | 1,406 | 245 | 59 | 35 |
| USA Compression Partners, LP | NYSE:USAC | 4.1x | 806 | 421 | 103 | 326 |
| Plains GP Holdings, L.P. | NYSE:PAGP | 4.1x | 4,987 | 8,384 | 2,055 | 1,820 |
| Foresight Energy LP | NYSE:FELP | 4.0x | 2,098 | 1,713 | 426 | 255 |
| Goodrich Petroleum Corp. | NYSE:GDP | 4.0x | 182 | 486 | 121 | 294 |
| UIL Holdings Corporation | NYSE:UIL | 4.0x | 2,429 | 1,736 | 435 | 277 |
| SemGroup Corporation | NYSE:SEMG | 4.0x | 3,085 | 615 | 155 | 278 |
| Halcón Resources Corporation | NYSE:HK | 4.0x | 803 | 3,185 | 804 | 1,790 |
| MarkWest Energy Partners, L.P. | NYSE:MWE | 4.0x | 12,178 | 3,023 | 765 | 2,642 |

Source: CapitaIQ, Zero Hedge

Рис. 10. Список сланцевых нефтяных компаний (по данным Capita IQ).

Примечателен тот факт, что в Америке для осуществления инвестиций приемлемый уровень соотношения общей суммы долга (сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств) к EBITDA равен 3, в то время как во всех 60 компаний он варьируется от 4 до 44,7. Следствием шаткого финансового положения и невозможности получать высокие прибыли из-за низких цен стало сокращение инвестиций в сланцевых производителей. А значит компании будут вынуждены сокращать величины основных средств, то есть буровые установки, скважины и т.д. в течении ближайших лет, что неизбежно приведет к падению добычи в краткосрочной перспективе в США. Однако сокращения маловероятно будет значительным, так как себестоимость производства сланцевой нефти постепенно снижается.

Выводы

В заключении, стоит сказать, что анализ текущей ситуации на нефтяном рынке показывает, что цена на нефть, достигнувшая 20-го января 2016-го года \$27.1 за баррель многовероятно была локальным минимумом, так как фундаментальный фон предполагает медленное и уверенное восстановление. Безусловно, это невероятно трудно прогнозировать и предугадывать краткосрочные тренды, но если абстрагироваться от «спекулятивного шума» и учесть тот фактор, что бюджет многих государств испытывает сильные трудности (даже Саудовская Аравия с себестоимостью менее \$10), то становится очевидно, что мировая олигополия в нефтяном секторе так или иначе будет стремиться к более высоким ценам.

Для нефтяного сектора РФ повышение цен, безусловно, играет важную роль. Дело даже не в повышении доходов в бюджет, но в стимуле развития и освоения тех огромных запасов, которыми обладает наша страна. Однако, в условиях огромного количества нефти в мире и опровержения теории пика нефти, сформулированной американским геофизиком Кингом Хаббертом, сценарий повышения цен на нефть до заоблачных значений представляется маловероятным. Т.е. второй сланцевой революции в РФ случиться просто не может. Традиционной нефти в России хватит еще на несколько десятков лет, а сланцевая добыча всегда будет дороже, так как способ добычи более изощренный и энергозатратный.

Другими словами, главная проблема развития нефтяной отрасли РФ заключается в том, что на территории России невероятно огромное количество нефти, на которую вовсе нет спроса и качественного оборудования для эффективного бурения и рентабельной добычи.

Список литературы

- [1]. Основные факты о нефти. Роснефть. Режим доступа: <http://www.mirnefti.ru/index.php?id=1> (дата обращения 15.03.2016).
- [2]. Соколов А.Н. Эффективность энергоресурсов и смена технологических укладов // Нефтегазовое Дело. 2011. № 5. С. 416-427.
- [3]. Сафронов А.Ф., Голоскоков А.Н. EROEI как показатель эффективности добычи и производства энергоресурсов // Бурение и нефть. 2010. № 12. С. 48 - 51.
- [4]. Коржубаев А.Г. Нефтегазовый комплекс России в условиях трансформации международной системы энергообеспечения. Новосибирск: ИНГГ СО РАН, Академическое изд-во «Гео», 2007. 270 с.
- [5]. Нефть в цифрах. 10 фактов о сланцевой нефти. Режим доступа: http://www.nefteblog.ru/blog/10_faktov_o_slancevoj_nefti/2012-10-03-58 (дата обращения 15.03.2016).