

## ПЕТЕРБУРГСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФОРУМ – 2009

4-6 ИЮНЯ 2009 ГОДА, САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

### СКОЛЬКО СТОИТ НЕФТЬ?

*Роль энергоресурсов в мире, структура и прогнозы роста спроса; потенциал развития альтернативных видов топлива. Может ли “черное золото” стать средством сбережения? Вклад России в мировую энергетическую безопасность.*

#### Со-модераторы:

**Гай Чейзан**, журналист The Wall Street Journal

**Райр Симонян**, Председатель Правления Morgan Stanley Russia

#### Панелисты:

**Игорь Сечин**, заместитель Председателя Правительства Российской Федерации

**Доктор Дэниэл Ергин**, Председатель Cambridge Energy Research Associates, лауреат Пулитцеровской премии

**Нобуо Танака**, исполнительный директор International Energy Agency

**Эдвард Морзе**, управляющий директор и руководитель исследований Louis Capital Markets

**Питер Кэджи**, директор по развитию Argus Media

#### Участники дискуссии:

**Вагит Алекперов**, президент ОАО «ЛУКОЙЛ»

**Виктор Вексельберг**, исполнительный директор ТНК-ВР

**Тони Хэйворд**, Главный исполнительный директор ВР

**Дэвид О'Рейли**, Председатель Правления и главный исполнительный директор Chevron Corporation

**Йерун ван дер Вир**, Главный исполнительный директор Royal Dutch Shell plc

**Признавая, что динамика цен на нефть не поддается точному прогнозированию, все участники обсуждения отметили необходимость более стабильной и предсказуемой конъюнктуры рынка нефти.** Обсуждение открыл заместитель председателя правительства И. Сечин, который подчеркнул важность рынка нефти объемом USD2 трлн. для мировой экономики и высказал мнение, что существующие на нефтяном рынке механизмы далеки от идеала. Он добавил, что цены на нефть не отражают баланс спроса и предложения и подвержены значительной волатильности под влиянием действий финансовых инвесторов и геополитических

факторов. Он также отметил значительные риски (со стороны регулирующих органов), которые дестабилизируют нефтяные рынки и вызывают колебания цен. Наконец, по мнению г-на Сечина, существующие денежные механизмы устарели и не отражают нынешнюю ситуацию в мировой экономике. Он назвал приоритетной задачей создание стабильной долгосрочной архитектуры рынка нефти и указал три области, которые требуют улучшения:

- **Совершенствование индикативного ценообразования сырой нефти.** Эта задача может быть решена путем увеличения количества сортов сырой нефти в списке торгуемых сырьевых товаров. В настоящее время их цены определяются с дисконтами относительно индикативных марок нефти (WTI и Brent) и не могут считаться прозрачными. Директор по развитию Argus Media П. Кэдди также отметил, что смещение центров потребления нефти на Восток и наращивание российских мощностей по добыче и транспортировке сырой нефти в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке должны обеспечить возможность независимого индикативного ценообразования российской нефти в будущем.
- **Улучшение механизма ценообразования нефти.** Цена на нефть должна подкрепляться операциями с реальным товаром, а не служить в качестве финансового инструмента. Как сообщил г-н Сечин, мировые финансовые инвестиции привели к резкому росту цен на нефть в течение 2002-2008 гг., при этом на пиковом уровне суммарный объем финансовых контрактов достигал 10 млрд баррелей нефти при годовом объеме добычи 88 млн баррелей в день. Он считает, что правила и нормы, регулирующие финансовые инвестиции в товарную нефть, должны быть пересмотрены, чтобы привести объем финансовых инвестиций в соответствие с физическими объемами сырья. Унификация долгосрочных контрактов с оговоренными сроками и условиями поставки должны снизить воздействие финансовых инвесторов на котировки. Перечень сторон таких контрактов должен быть определен заранее, что позволит исключить присутствие экономически не обоснованных агентов.
- **Снижение системных рисков.** Г-н Сечин считает необходимым, чтобы цены на нефть были максимально независимыми от волатильности валютных рынков. В нынешней ситуации рынок нефти может оказаться заложником решений правительства США. Таким образом, по мнению г-на Сечина, в торговле нефтью следует перейти к мультивалютным торгам и платежам.

В конечном итоге такой подход должен обеспечить более прозрачное, стабильное и предсказуемое ценообразование нефти. Россия как крупнейший мировой производитель должна участвовать в создании новой инфраструктуры торговли сырой нефтью. Пока же страна реагирует на изменения в рыночной конъюнктуре, стимулируя более высокую степень переработки, поддерживая уровень инвестиций в нефтяной сектор (включая строительство новой трубопроводной инфраструктуры) и обеспечивая неизменный объем добычи сырой нефти. Как сообщил г-н Сечин, эти меры будут способствовать стабилизации предложения нефти и нефтепродуктов на мировом рынке.

Во время дальнейшего обсуждения участники не пришли к общему мнению относительно будущей цены на нефть; присутствовавшие главы нефтяных компаний давали более высокие прогнозы, чем аналитики. Организаторы конференции провели оперативный опрос о прогнозируемом устойчивом уровне цены нефти. Результаты отражают отдельно мнение руководства нефтяных компаний и остальной части аудитории. 45% нефтяников ожидают, что цена на нефть составит USD80-90 за баррель. Средний прогноз остальных участников сессии несколько ниже – USD70-80 за баррель, что отражает мнение 32% опрошенных. Тем не менее, все стороны согласились с тем, что в перспективе цену нефти будут определять следующие три фактора:

- **Спрос на нефтепродукты**, который обуславливают государственная политика, показатели эффективности, мероприятия по борьбе с изменением климата и масштаб инноваций. Большинство участников обсуждения разделяют мнение, что спрос на сырую нефть в странах ОЭСР будет оставаться неизменным или сокращаться, тогда как рост его будут обеспечивать страны, не входящие в организацию. В частности, будущие объемы потребления нефти в Китае (которые пока не ясны) могут оказаться важнейшим фактором роста спроса. По словам исполнительного директора Международного энергетического агентства (IEA) Н. Танака, несмотря на неопределенность краткосрочных тенденций, в долгосрочной перспективе тренд будет повышательным, поскольку в обозримом будущем мир по-прежнему будет полагаться на ископаемое топливо. Председатель правления и главный исполнительный директор Chevron Corporation Д. О'Рейли добавил, что альтернативные источники не смогут обеспечить энергию в объеме, достаточном для удовлетворения спроса.
- **Предложение сырой нефти.** Предложение нефти, в свою очередь, будет определяться долгосрочным прогнозом цены на нефть, затратами на разведку и мерами государственного регулирования. По оценкам IEA, в 2009 г. инвестиции в нефтяном секторе снизятся на 21%, что приведет к сокращению мощностей добычи, однако управляющий директор и руководитель аналитического департамента Louis Capital Markets Э. Морзе считает, что это отражает лишь уменьшение затрат на разведку (в частности, за последние месяцы предельные издержки разведки нефтеносных песков в Канаде упали с USD90 на баррель ниже USD60 на баррель). Председатель Cambridge Energy Research Associates Д. Ергин напомнил о значительном потенциале доразведки уже разрабатываемых месторождений и призвал регулирующие органы оптимизировать налогообложение, чтобы стимулировать нефтяные компании к повышению показателей извлекаемости на существующих активах. По словам представителей нефтяных компаний, несмотря на некоторое снижение инвестиций в нынешнем году, оно не является значительным, и подчеркнули необходимость постоянных капиталовложений для обеспечения стабильных объемов поставок в будущем. Исполнительный директор ТНК-ВР г-н Вексельберг отметил важность структуры издержек и налогового режима в России как факторов, определяющих будущую цену нефти, а **президент компании ЛУКОЙЛ г-н Алекперов подчеркнул необходимость расширения масштабов геологоразведочных работ во всем мире, чтобы предотвратить спад добычи в будущем.**

**Инфраструктура рынка нефти.** Участники обсуждения отметили важность открытых рынков для повышения эффективности и инноваций. В то же время – в поддержку комментариев г-на Сечина – они признали, что существующая архитектура рынка может быть усовершенствована. По мнению г-на Морзе, Россия как страна, играющая важную роль на рынке нефти, в перспективе могла бы более активно участвовать в формировании торговой инфраструктуры.