

Кто достоин рыночной доли



Вступив в борьбу с Саудовской Аравией, США повышают эффективность добычи и увеличивают поставки нефтепродуктов, но не спешат отменять запрет на экспорт сырья

Николай ИВАНОВ,
заведующий сектором «Энергетические рынки» Энергетического департамента Фонда «Институт энергетики и финансов»

Американская «сланцевая революция» вызвала заметные изменения на мировом нефтяном рынке. США стали вторым после Саудовской Аравии балансирующим поставщиком сырья. В отличие от королевства, откуда поставки нефти диктуются правящим режимом и договорённостями с партнёрами, американская добыча подчинена исключительно рыночным законам.

В конце 2014 г. ОПЕК отказалась снижать добычу, а Саудовская Аравия провозгласила начало борьбы за восстановление своего влияния на мировой рынок энергоресурсов. Министр нефти Саудовской

Аравии Али Наими заявил: «Мы хотим сказать миру, что страны с высокой эффективностью добычи – единственные, которые заслуживают доли на рынке»¹.

Америка приняла вызов. В условиях неблагоприятной конъюнктуры производители нефти плотных пород в США непрерывно совершенствуют технологии и наращивают эффективность добычи. Себестоимость операций постоянно снижается. И хотя упавшие нефтяные цены приводят к сокращению бурения и уменьшению добычи, американские компании не уходят из данного бизнеса, а просто ждут возвращения приемлемых рыночных цен, чтобы снова нарастить производство.

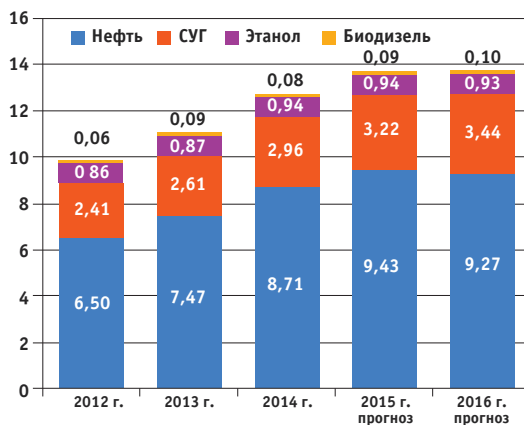
¹ См.: <http://oilpro.com/post/9223/mees-interview-saudi-oil-minister-ali-naimi>

ГОНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ

Добыча нефти в США в последние годы росла быстрыми темпами. По данным управления энергетической информации Соединённых Штатов (EIA), она увеличилась с 5,6 млн барр./сут в 2011 г. до 8,7 млн барр./сут в 2014-м (см. рис. 1). Почти весь чистый прирост был обеспечен за счёт извлечения лёгкой нефти из коллекторов с низкой проницаемостью, также называемой сланцевой нефтью, или light tight oil (LTO). Она добывается на формациях Bakken, Permian Basin и Eagle Ford.

Конечно, падение мировых цен на нефть повлияло на этот процесс. По данным банка Barclays, глобальные инвестиции нефтяных компаний с января по сентябрь нынешнего года сократились

Рис. 1. Производство жидких углеводородов в США, млн барр./сут

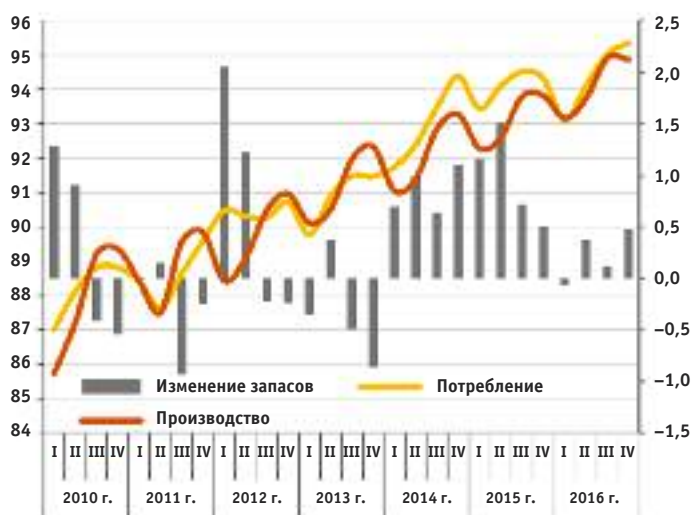


Источники: EIA Short-Term Energy Outlook, May 2015.

были подключены к нефте-транспортной инфраструктуре)². Эта тактика получила название fraclog – «отложенный гидроразрыв». Такие скважины просто ждут своего часа, и, когда компании сочтут, что цена на нефть поднялась на достаточную величину, они будут пущены в эксплуатацию, добыча здесь быстро восстановится.

Число «отложенных на потом» скважин растёт, поэтому ждать существенного снижения предложения на рынке пока не стоит. Цена же в ближайшие месяцы и годы продолжит балансировать на грани рентабельности американской неф-

Рис. 2. Баланс добычи и потребления нефти в мире в 2010–2014 гг. и прогноз на 2015–2016 гг., млн барр./сут



Источники: EIA Short-Term Energy Outlook, March 2015.

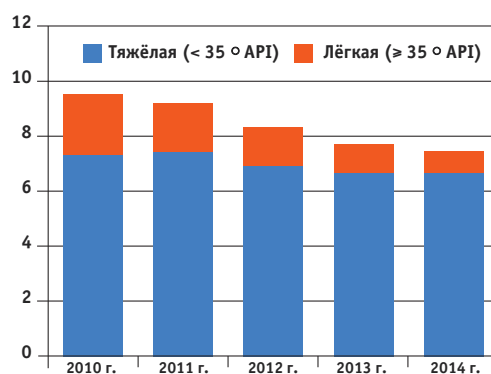


на 20%. Это наблюдается и в США, но пока не приводит к обвалу производства.

Так, в сентябре корпорация Continental Resources, пионер добычи сланцевой нефти, работающая на плее Bakken в Северной Дакоте, в третий раз с начала года сократила свой бюджет. Но даже в условиях низких цен на нефть она надеется получить по итогам года двузначный рост производства. Осенью 2014-го глава компании Гарольд Хэмм назвал Саудовскую Аравию «беззубым тигром» и отменил все сделки по хеджированию будущей добычи, ожидая скорого восстановления нефтяных цен.

К началу 2015 г. в США были пробурены и заглушены около 4 тыс. скважин (там не проводился гидроразрыв пласта, и они не

Рис. 3. Импорт нефти разной плотности в США, 2010–2014 гг., млн барр./сут



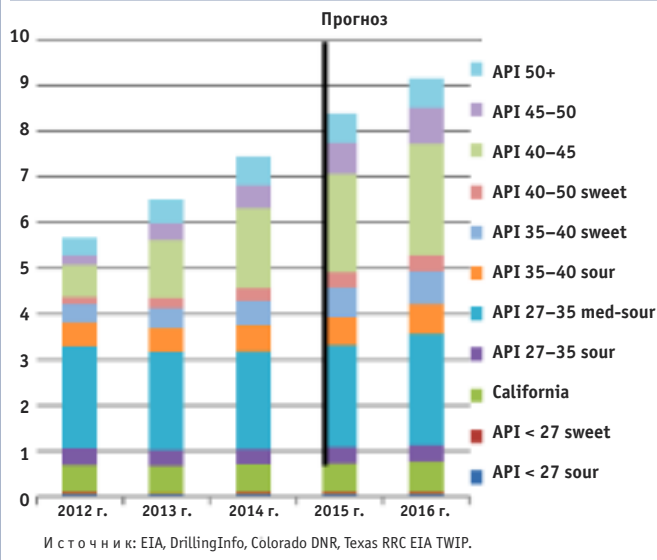
Источники: U.S. Energy Information Administration, Petroleum Supply Monthly.

тедобычи. Это будет происходить до тех пор, пока не сыграют роль другие фундаментальные факторы со стороны предложения – такие как падение производства сырья вследствие снижения инвестиций в крупные мировые проекты. Сланцевая добыча – чрезвычайно гибкий и мобильный бизнес, но не на одной Америке держится нефтяной рынок (см. рис. 2).

Снизить зависимость от импорта нефти – национальный

² См.: <http://communications.rystadenergy.com/acton/rif/12327/s-0069-1506/-/l-0044:322f/q-005a/showPreparedMessage?sid=iis2WJ3pU>

Рис. 4. Добыча различных сортов нефти в США, млн барр./сут



приоритет США. В 2008 г., когда Барак Обама пришёл в Белый дом, США закупили 11 млн барр./сут. В марте 2011-го президент поставил цель: через 10 лет сократить импорт на треть. К концу первого президентского срока Обамы эта величина упала до 8,4 млн барр./сут. В 2014-ом она составила уже 7,3 млн барр./сут, в августе 2015 г. – 7,2 млн барр./сут (см. рис. 3). То есть за время правления Обамы объём зарубежных поставок сократился на 30%. В соответствии с прогнозом Управления энергетической информации США (EIA), в 2020 г. он составит от 5,6 до 7,1 млн барр./сут – в зависимости от сценарных условий. Таким образом, при удачной конъюнктуре США имеют шанс достичь поставленной президентом цели.

Сокращение импорта сырья в последние годы вызвано ростом добычи лёгкой нефти плотных пород (ЛТО). На некоторые сорта это влияние было сильнее, чем на другие. Например, закупки аналогичной по качеству лёгкой нефти на побережье Мексиканского залива практически прекратились, а импорт среднего по плотности сырья резко сократился. Это стало результатом роста добычи на пляжах Eagle Ford и Bakken и в бассейне Permian (см. рис. 4).

С I квартала 2014 г. по I квартал 2015 г. импорт нефти средней плотности на НПЗ побережья Мексиканского залива уменьшился на 45%, с 1,5 до 0,8 млн барр./сутки. За тот же период поставки зарубежной тяжёлой нефти на те же НПЗ выросли на 0,4 млн барр./сутки (на 22%), поскольку переработка данного сырья даёт более высокую маржу. Мощности установок атмосферной дистилляции (ADU) на побере-

жье Мексиканского залива увеличились за год на 3% – с 8 до 8,2 млн барр./сут.

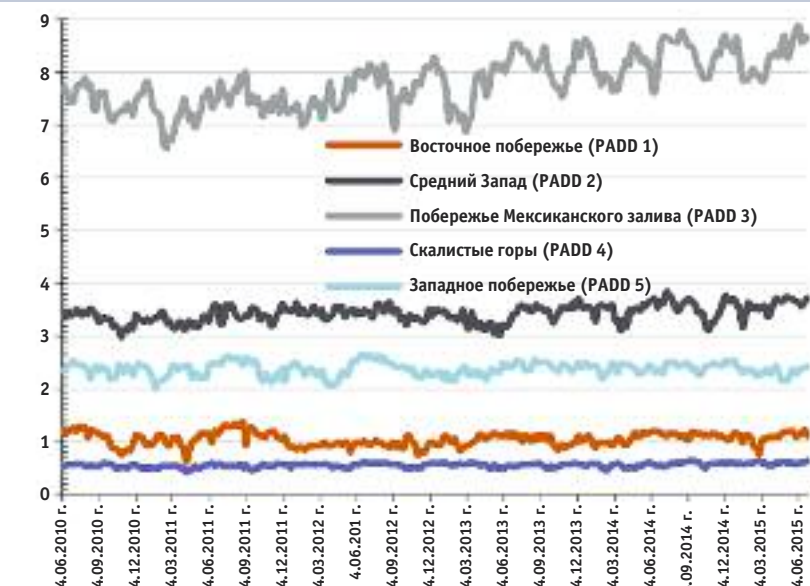
Почти все объёмы нефти средней плотности в 2014–2015 гг. были импортированы в США из стран Ближнего Востока. Поставки данного сырья на побережье Мексиканского залива из Саудовской Аравии сократились с I квартала 2014 г. по I квартал 2015 г. на 52% (с 0,9 до 0,4 млн барр./сут), из Кувейта – на 46% (с 0,4 до 0,2 млн барр./сут).

На нефтяном рынке США встретились противоположные тенденции. С одной стороны, «сланцевая революция» привела к его затовариванию: хранилища за-

полнены до максимальных значений, импорт сокращается, НПЗ не справляются с потоком отечественного сырья (см. рис. 5). С другой стороны, действуют программы повышения энергоэффективности, к которым подключается правительство США – крупнейший мировой потребитель энергоресурсов. Эти усилия приводят к существенной экономии нефтепродуктов – власти страны стремятся сократить внутренний спрос на нефть и всячески пропагандируют использование возобновляемых источников энергии.

Поэтому исход борьбы за установление новых правил игры на мировом неф-

Рис. 5. Поставки нефти на НПЗ регионов США, млн барр./сут



Источники: EIA Weekly Petroleum Status Report, July 1, 2015.

тяном рынке, начатой Саудовской Аравией, пока не предпринят – гонка эффективности продолжается.

НОВЫЙ ЭКСПОРТЁР НЕФТЕПРОДУКТОВ

За прошедшее десятилетие внутреннее производство нефтепродуктов в США значительно выросло, в то время как спрос сократился, в результате чего существенно увеличился экспорт. В 2011 г. (впервые с 1949 г.) он превысил импорт. Чистый экспорт (экспорт минус импорт) составил 0,44 млн барр./сутки. Этому способствовал повышенный спрос в мире на дизельное топливо, выработка которого даёт наиболее высокую маржу для американских НПЗ. В тот же год поставки сырой нефти из Канады впервые достигли 2 млн барр./сут. Также выросли поставки лёгкой нефти с плей Ваккен в Северной Дакоте на нефтепереработку.

По данным Министерства торговли, тогда же, в 2011 г., нефтепродукты стали для США вторым по стоимости экспортным товаром (годовой объём составил 111,1 млрд долларов – на 60% больше, чем в 2010 г.). На первом месте остался экспорт автомобилей (132,5 млрд долларов). Импорт нефти был по-прежнему на первом месте по стоимости (331,6 млрд долларов – на 32% выше, чем в 2010 г.), вследствие роста цен на нефть, а не увеличения физических объёмов импорта.

В 2014 г. экспорт нефтепродуктов из США составил рекордные 3,8 млн барр./сут, что на 347 тыс. барр./сут превысило значение 2013 г. Причиной стала самая большая загрузка НПЗ, достигшая в среднем по 2014 г. 16,1 млн барр./сут, а также рост мирового потребления топлива. В результате экспорт нефтепродуктов из США растёт тринадцатый год подряд. Поставки расширяются по всем направлениям, кроме Ближнего Востока, где объёмы сократились с 55 тыс. барр./сут в 2013 г. до 47 тыс. барр./сут в 2014 г.

В первые четыре месяца 2015 г. средний экспорт нефтепродуктов из США – 4,1 млн барр./сут. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года он увеличился на 0,5 млн барр./сут. Возрос и импорт, но в меньшей степени. В результате объёмы чистого экспорта выросли.

Соотношение импорта и экспорта нефтепродуктов различается по регионам США – побережье Мексиканского залива (PADD 3) больше экспортирует, а Восточное побережье (PADD 1) – импортирует (см. рис. 6 и 7).

Рис. 6. Экспорт и импорт нефтепродуктов по регионам США в 2014 г., тыс. барр./сут

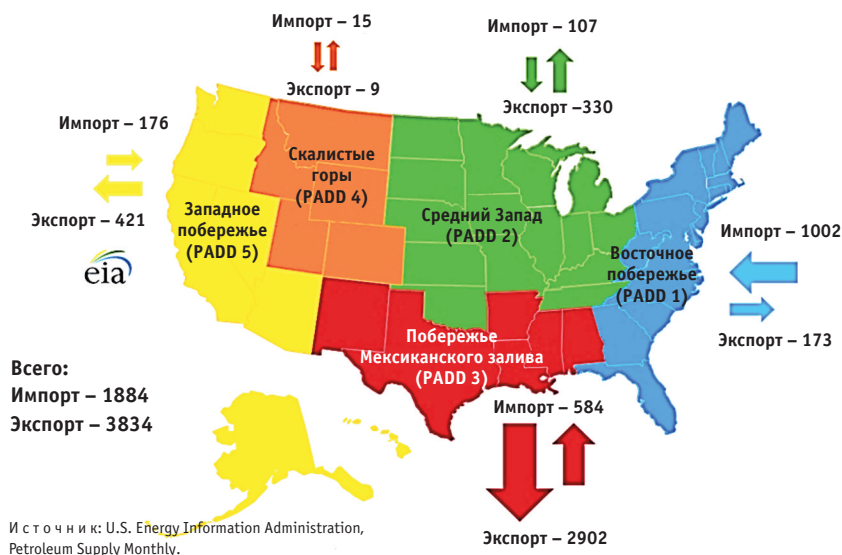
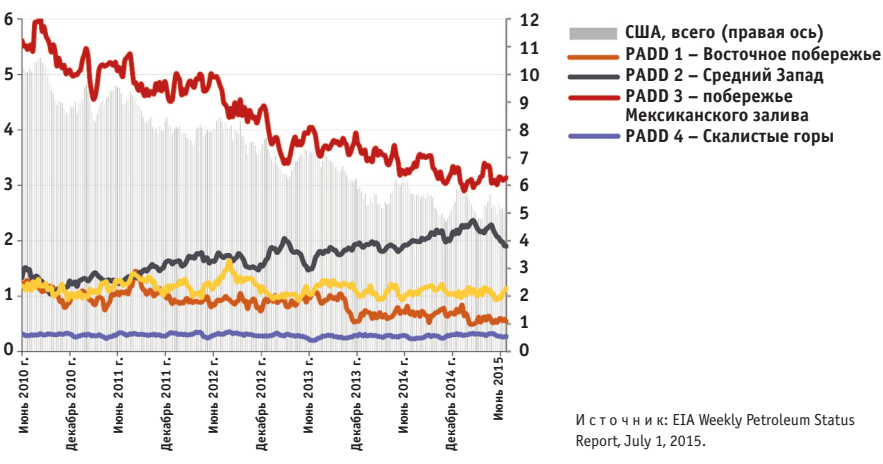


Рис. 7. Нетто-импорт нефти и нефтепродуктов в США в 2010–2015 гг., млн барр./сут



Большее половины мощностей нефтепереработки в стране сосредоточены у побережья Мексиканского залива, и около 75% всего объёма экспорта нефтепродуктов идёт из этого региона (см. табл. 1). С января по апрель 2015 г. данные поставки превысили объёмы аналогичного периода прошлого года на 444 тыс. барр./сутки. Бензин, дизельное топливо и авиационный керосин обеспечили 40% роста. Большая часть бензина и ДТ была экспортирована в страны Западного полушария, в то время как поставки в Африку немного сократились. Экспорт авиационного керосина вырос главным образом в Западную Европу, Центральную Америку (за исключением Мексики), Южную Америку и в меньшей степени в Африку. Экспорт пропана и нефти за год прибавил по

150 тыс. барр./сут (по каждой товарной позиции) и в основном пошёл в Азию.

Вместе с тем, импорт нефтепродуктов остаётся важным источником снабжения Восточного побережья, дополняя продукцию местных НПЗ и поставки из региона Мексиканского залива и в меньшей степени Среднего Запада. Поставки бензина в начале 2015 г. были на 71 тыс. барр./сут выше, чем годом ранее, а общий импорт бензина (включая компоненты для смешения и конечный продукт) вырос за год на 103 тыс. барр./сут.

Рынки нефтепродуктов Западного побережья обычно хорошо сбалансированы – производство почти соответствует внутреннему спросу. Данный регион практически изолирован от остальных топливных рынков страны, поскольку не

Табл. 1. Экспорт нефтепродуктов из США, 2009-2014 гг., тыс. барр./сут

	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Экспорт нефтепродуктов						
США в целом	1777	2025	2503	2609	2660	2766
Восточное побережье (PADD 1)	180	152	240	220	188	137
Средний Запад (PADD 2)	37	37	49	53	62	79
Побережье Мексиканского залива (PADD 3)	1282	1580	1907	2016	2058	2170
Скалистые горы (PADD 4)	2	2	2	3	1	1
Западное побережье (PADD 5)	275	254	305	317	350	379
Экспорт бензина						
США в целом	195	296	479	409	373	442
Восточное побережье (PADD 1)	5	5	5	3	4	2
Средний Запад (PADD 2)	1	4	4	3	7	6
Побережье Мексиканского залива (PADD 3)	161	247	428	368	323	386
Скалистые горы (PADD 4)	0	0	0	0	0	0
Западное побережье (PADD 5)	29	40	43	35	39	48
Экспорт дизельного топлива						
США в целом	587	656	854	1007	1134	1114
Восточное побережье (PADD 1)	56	60	118	122	106	66
Средний Запад (PADD 2)	6	3	5	6	4	4
Побережье Мексиканского залива (PADD 3)	458	547	655	799	898	925
Скалистые горы (PADD 4)	0	0	0	0	0	0
Западное побережье (PADD 5)	67	46	75	80	126	119

Источники: U.S. Energy Information Administration.

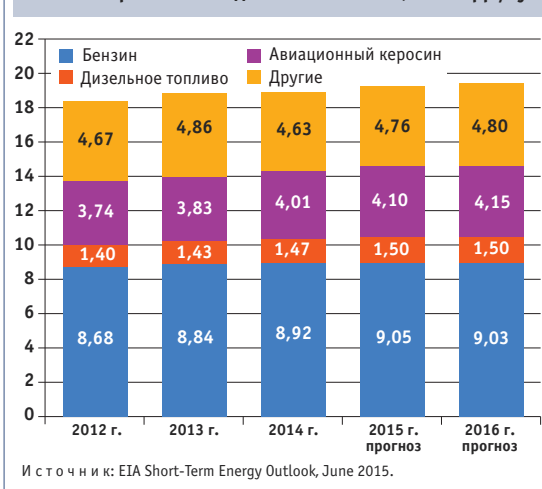
существует трубопроводов, пересекающих Скалистые горы. Однако в последние годы производство дизельного топлива здесь превосходит спрос и в результате растёт экспорт. В нынешнем году он составляет в среднем 117 тыс. барр./сут, что примерно равно уровню двух предыдущих лет и на 37 тыс. барр./сутки превышает показатель 2012 г. В случае перебоев на местных НПЗ нехватка нефтепродуктов компенсируется импортом, как это случилось в начале 2015 г.

Из-за того что в феврале 2015 г. в результате взрыва и пожара был остановлен калифорнийский завод Torgance, принадлежащий ExxonMobil, вырос импорт бензина на Западное побережье. Он составил в среднем за четыре месяца 37 тыс. барр./сут, что вдвое превысило показатель прошлого года.

Будущее экспорта нефтепродуктов зависит от их внутреннего производства и потребления. В свою очередь, первый из этих факторов будет определяться объёмами выпуска топлива и иных видов жидких углеводородов на НПЗ и других предприятиях. А спрос станет отражать цены, экономическую активность и государственную политику, например стандарты экономичности легковых автомобилей и тяжёлых грузовиков (см. рис. 8). И до тех пор, пока рост внутреннего производства нефтепродуктов опережает динамику спроса, будет расширяться их чистый экспорт.

Средняя розничная цена на бензин и дизельное топливо в США сокращается.

Рис. 8. Потребление жидких топлив в США, млн барр./сут



Так, в конце июня – начале июля 2015 г. бензин стоил 2,8 доллара за галлон – на 90 центов меньше, чем годом ранее.

УСТАРЕВШИЙ ЗАПРЕТ ЕЩЁ ПРИГОДИТСЯ?

Рост производства сланцевой нефти в США вызывал дискуссию о том, как действующие ограничения на экспорт сырья влияют на мировой рынок, цены нефтепродуктов на внутреннем рынке, собственно добычу и нефтеперерабатывающую отрасль. Начиная с мая 2014 г. EIA проводит исследования, призванные оценить характеристики добываемой нефти, возможности заместить импорт внутренней добычей, а также тех-

нические возможности для увеличения объёмов переработки ЛТО.

На американских НПЗ реально замена отечественным сырьём нефти не только аналогичного качества, но и других импортных марок. Поэтому EIA наняло Turner, Mason & Company (TM) провести анализ влияния роста добычи ЛТО на нефтеперерабатывающую отрасль США. Исследование сфокусировалось на региональных балансах поставок и потребления нефти, технологических особенностях НПЗ, капитальных вложениях, конечной продукции, экспорте и импорте нефти и нефтепродуктов, инфраструктурных ограничениях и возможностях их расширения, ценообразовании на нефть.

Доклад TM основывается на прогнозах EIA и не пытается отвечать на вопросы о том, как возможное изменение экспортной политики повлияет на добычу нефти. Также в докладе не рассматриваются арбитраж внешнего и внутреннего рынков нефтепродуктов и международная конкурентоспособность американской нефтепереработки.

EIA обозначило для TM текущие ограничения на экспорт нефти: разрешаются поставки в Канаду, а также с Аляски (в различные регионы). Кроме того, допускаются поставки за рубеж конденсата, подвергнутого первичной переработке

или стабилизации с помощью ректификационной колонны.

В исследовании TM проанализированы три сценария:

- низкий уровень добычи нефти в сочетании с действующими экспортными ограничениями;
- высокий уровень добычи при отмене экспортных ограничений;
- высокая добыча при сохранении экспортных ограничений (см. табл. 2).

Четвёртый сценарий, предполагающий низкую добычу при отмене экспортных ограничений, также был проанализирован, но результаты мало отличаются от первого случая. Добыча нефти по этому сценарию в 2025 г. достигнет 10,9 млн

Табл. 2. Результаты рассмотрения сценариев

	Низкая добыча / экспорт запрещён	Высокая добыча / экспорт разрешён	Высокая добыча / экспорт запрещён
Экспорт нефтепродуктов			
Добыча нефти			
2025 г. vs 2013 г.	+3,5 млн барр./сутки	+7,2 млн барр./сутки	+7,2 млн барр./сутки
2025 г. vs 2013 г., % изменения	на 46% выше	на 97% выше	на 97% выше
Добыча в 2025 г.	10,9 млн барр./сутки	14,7 млн барр./сутки	14,7 млн барр./сутки
Импорт нефти			
2025 г. vs 2013 г.	-1,5 млн барр./сутки	-2,8 млн барр./сутки	-2,9 млн барр./сутки
2025 г. vs 2013 г., % изменения	на 19% ниже	на 36% ниже	на 37% ниже
Импорт в 2025 г.	6,3 млн барр./сутки	4,9 млн барр./сутки	4,9 млн барр./сутки
Загрузка существующих НПЗ			
2025 г. vs 2013 г.	+1,3 млн барр./сутки	+1,4 млн барр./сутки	+1,5 млн барр./сутки
2025 г. vs 2013 г., % изменения	на 8% выше	на 9% выше	на 10% выше
Загрузка в 2025 г.	16,3 млн барр./сутки	16,4 млн барр./сутки	16,5 млн барр./сутки
Добавление новых мощностей переработки			
2025 г. vs 2013 г.	+0,3 млн барр./сутки	+0,7 млн барр./сутки	+2,1 млн барр./сутки
Экспорт нефти			
2025 г. vs 2013 г.	+0,4 млн барр./сутки	+2,3 млн барр./сутки	+0,7 млн барр./сутки
2025 г. crude exports	0,6 млн барр./сутки	2,4 млн барр./сутки	0,8 млн барр./сутки
Инвестиции в существующие НПЗ			
Всего добавлено	0,4 млн барр./сутки	0,4 млн барр./сутки	0,4 млн барр./сутки
Инвестиции в новые НПЗ			
Объём инвестиций	1,8 млрд долл.	2,3 млрд долл.	11,0 млрд долл.
Добавленные мощности	0,5 млн барр./сутки	0,8 млн барр./сутки	2,4 млн барр./сутки
Чистый экспорт нефтепродуктов			
2025 г. vs 2013 г.	+2,0 млн барр./сутки	+1,8 млн барр./сутки	+3,4 млн барр./сутки
Чистый экспорт в 2025 г.	3,1 млн барр./сутки	2,9 млн барр./сутки	4,5 млн барр./сутки
Спред Brent-WTI			
Среднее за 2015–2025 гг.	6,78 долл./барр.	6,64 долл./барр.	13,78 долл./барр.

Источники: EIA; Turner, Mason & Company.

барр./сутки, и вся она может быть переработана внутри страны без необходимости экспорта.

Во всех трёх сценариях, проанализированных ТМ, увеличение добычи нефти в США ведёт к сокращению импорта сырья, увеличению загрузки НПЗ, новым инвестициям в создание мощностей нефтепереработки и к увеличению экспорта сырой нефти и нефтепродуктов. Однако по степени этих изменений сценарии существенно различаются.

Судя по анализу, представленному Turner, Mason & Company, если экспорт нефти будет разрешён, то никакой катастрофы на американском рынке не произойдёт. Для всех – и для участников рынка, и для представителей власти – очевидно, что данный запрет давно устарел. Но политические риски перевешивают, и Конгресс США, проведя предварительные слушания в профильных комитетах, склонился к осторожному подходу к этому вопросу. Никому не хочется получать обвинения в том, что бензин в стране подорожал из-за непродуманных шагов конгрессменов и сенаторов. Возможно, выводы, сделанные экспертами ТМ, помогут законодателям

смелее подойти к проблеме отмены устаревших ограничений.

Вместе с тем, вопрос снятия ограничений на экспорт нефти не стоит так остро, как об этом заявляют добывающие компании. Американский НГК успешно адаптируется к низким ценам – добывающие предприятия снижают себестоимость извлечения сырья, а нефтепереработчики расширяют своё присутствие на мировых рынках.

В последнее десятилетие многие интегрированные нефтяные компании США (CopocoPhillips, Marathon и другие) вывели из своего состава нефтеперерабатывающие активы. Но в условиях падения мировых цен нефтепереработчики, имеющие выход на глобальный рынок, получают преимущества перед независимыми добывающими предприятиями. Подобные дисбалансы обычно разрешаются с помощью слияний и поглощений, поэтому вскоре можно ожидать новой волны сделок M&A. То есть начнётся обратный процесс слияния добычи и переработки. И это может стать для американских нефтяных корпораций альтернативой отмене запрета на экспорт сырой нефти.

Саудовский принц аль-Валид бен Талал, мультимиллиардер, известный громкими политическими и экономическими заявлениями, говорил, что саудовская монархия должна реформироваться и что сланцевая революция способна радикально изменить статус нефтедобычи. Нефтяные котировки никогда не вернутся к уровню 100 долларов за баррель: эта цена была искусственной и некорректной. Решение Саудовской Аравии не сокращать добычу нефти в прошлом году аль-Валид назвал разумным и хитрым: если бы Эр-Рияд сократил, то потерял бы долю рынка в пользу других стран.

Точно так же разумным и хитрым в настоящих условиях выглядит нежелание американских законодателей отменять запрет на экспорт нефти, хотя многочисленные исследования доказывают, что снятие барьеров пойдёт на пользу всем: и производителям, и потребителям. Но по факту Америка включилась в «гонку за эффективность» и успешно занимает долю рынка других стран, которые проигрывают ей в этой конкурентной борьбе. ■

³ См.: <http://www.vedomosti.ru/business/characters/2015/07/09/599880-ya-ne-sovershayu-oshibok>