



НАУЧНО •  
ТЕХНИЧЕСКАЯ  
БИБЛИОТЕКА  
Минпромторга России

# **Нефтегазовая промышленность**

**Досье**

**22 - 29 марта 2020 года**

**№ 11**



**Федеральное бюджетное учреждение «Научно-техническая библиотека Министерства промышленности и торговли Российской Федерации»**

[abonement@list.ru](mailto:abonement@list.ru)  
[ntb@minprom.gov.ru](mailto:ntb@minprom.gov.ru)  
[www.ntbminprom.ru](http://www.ntbminprom.ru)

**Составитель – Горностаева Елена Александровна**  
[nbo\\_ntb\\_minprom@mail.ru](mailto:nbo_ntb_minprom@mail.ru)

## Оглавление

### НОВОСТИ МИРОВОЙ ЭНЕРГЕТИКИ ОДНОЙ СТРОКОЙ

|   |    |
|---|----|
| Цена на нефть продолжила падение .....  | 7  |
| Нефтяное дно: цена барреля рухнула еще на 4% .....  | 7  |
| Турция сократила закупки газа у "Газпрома" .....  | 8  |
| Российские нефтяники предложили Белоруссии скидки, боясь потерять рынок .....             | 9  |
| Росстат: экспорт нефти из России упал в январе на 7,4% .....                              | 9  |
| Белоруссия согласилась покупать нефть на условиях "Роснефти" .....                        | 10 |
| Лукашенко: Россия полностью приняла предложения Белоруссии по поставкам нефти .....       | 11 |
| Грядущий крах нефтяной империи Персидского залива .....                                   | 12 |
| Может ли Трамп остановить нефтяную войну? .....   | 14 |
| Пермское месторождение в США увядает .....  | 16 |
| Chevron снизит капитальные расходы в 2020 году на \$4 миллиарда .....                     | 17 |
| Крупные нефтяные компании готовятся к цене на нефть в \$10 за баррель .....               | 18 |
| Саудовская Аравия и США могут создать новейший нефтяной картель в мире .....              | 19 |
| Анонсированные Вашингтоном стимулы поддержали нефтяной рынок ....                         | 20 |
| Минэнерго: крупнейшие российские компании ТЭК обещают не сокращать штат .....             | 21 |
| Equinor сокращает инвестиции на фоне коронавируса и низких цен на нефть .....             | 21 |
| СМИ: нефтяники Техаса захотели обсудить с Новаком цены на нефть .....                     | 22 |
| Мировые цены на нефть вновь начали падать .....   | 22 |
| Rystad: мировой спрос на нефть снизится на 4,9 миллиона баррелей в день в 2020 году ..... | 23 |
| США призвали Саудовскую Аравию положить конец ценовой войне на рынке нефти .....          | 23 |
| Как далеко пойдет Трамп ради спасения сланцевой промышленности США? .....                 | 24 |
| Мир на пороге большой волны банкротств нефтяных компаний .....                            | 26 |
| Конгресс США отказал президенту в пополнении нефтяных резервов .....                      | 28 |

|  |    |
|--|----|
| <b>Китай закупает рекордные объемы российской нефти на фоне снижения спроса в Европе .....</b> | 29 |
| <b>Иран готовится к буму экспорта нефти .....</b>  | 29 |
| <b>Сумеют ли США убедить Саудовскую Аравию прекратить нефтяную войну? .....</b>                | 32 |
| <b>Мировые нефтехранилища заполнятся до отказа .....</b>                                       | 33 |
| <b>МЭА прогнозирует обрушение спроса на нефть на 20% .....</b>                                 | 34 |
| <b>Россия выступает за сокращение нефтедобычи всеми странами .....</b>                         | 34 |
| <b>Саудовской Аравии не удастся найти покупателей на дополнительные объемы нефти.....</b>      | 36 |
| <b>Путин поручил приступить к проекту "Сила Сибири-2" в направлении Китая.....</b>             | 36 |
| <b>Стоимость канадской нефти стала ниже стоимости ее доставки.....</b>                         | 37 |
| <b>Цены на нефть упали ниже \$25 за баррель.....</b>   | 38 |
| <b>Переизбыток на рынке нефти вот-вот усугубится .....</b>                                     | 38 |
| <b>Equinor покинет американскую группу IPAA из-за разногласий по климату .....</b>             | 39 |
| <b>Ценовая война на рынке нефти не обрушит доллар .....</b>                                    | 40 |
| <b>Колоссальный проект: Россия проложит новый газопровод "Сила Сибири-2" .....</b>             | 43 |
| <b>"Роснефть" прекращает работу в Венесуэле .....</b>  | 44 |

## **ГЛОБАЛЬНЫЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ РЫНОК**

|  |    |
|--|----|
| <b>Дятел Т. Вирус заразил трубопроводы // Коммерсантъ. – 2020. – 23 марта. - № 51/П. – С.1.....</b>                        | 46 |
| <b>Цены на газ в Европе упали к историческим минимумам</b>   |    |
| <b>Барсуков Ю. Разговаривать не о чем, да и зачем // Коммерсантъ. – 2020. – 24 марта. - № 52. – С.7. ....</b>              | 48 |
| <b>Юрий Барсуков об идее ввести квоты на добычу нефти в США</b>  |    |
| <b>Мордюшенко О. Белоруссия получила скидку на российскую нефть // Коммерсантъ. – 2020. – 24 марта. - № 52. – С.9.....</b> | 49 |
| <b>Минск сэкономит \$3 с тонны</b>   |    |
| <b>Гайдаев В. Рынкам немного полегчало // Коммерсантъ. – 2020. – 25 марта. - № 53. – С.8. ....</b>                         | 51 |
| <b>Инвесторы оценили стабилизационные меры ФРС</b>   |    |
| <b>Вавина Е. Нефть не пускают в трубу // Ведомости. – 2020. – 27 марта. - № 53. – С.10.....</b>                            | 53 |

**Владельцы нефтепроводов в США ограничили прием нефти: Они опасаются, что трейдеры начнут хранить сырье в трубах в ожидании роста цен**

Фадеева А. **Россия скинула сверх ожиданий** // РБК. – 2020. – 24 марта. - № 35. – С.2-3..... 55

**Москва и Минск договорились о цене на нефть**

Катона В. **Как Россия, США и саудиты ищут новый нефтяной баланс** // РБК. – 2020. – 25 марта. - № 36. – С.8. .... 57

**Пока новое соглашение Москвы и Эр-Рияда выглядит более вероятным, чем сделка с участием всех трех ключевых игроков мирового нефтяного рынка**

## **ЭНЕРГОРЕСУРСЫ И РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА**

Едовина Т. **Экспортерам нефти помогут резервы и гибкий курс** // Коммерсантъ. – 2020. – 25 марта. - № 53. – С.2..... 60

**Мониторинг фискальной политики**

**700 млрд руб. выплатят нефтяники в бюджет** // Ведомости. – 2020. – 24 марта. - № 50. – С.4. .... 61

**Компенсаций не будет** // Ведомости. – 2020. – 26 марта. - № 52. – С.4. .... 61

**Государство заработает на выводе денег за рубеж: Идея Путина грозит компаниям ростом налога или двойным налогообложением**

Гальчева А. **Коронавирус ослабил концессионеров** // РБК. – 2020. – 25 марта. - № 36. – С.8..... 61

**Эксперты оценили воздействия пандемии и роста нефтяных цен на рынок ГЧП**

## **РОССИЙСКИЕ НЕФТЕГАЗОВЫЕ КОМПАНИИ**

**«ГАЗПРОМ»**

Топорков А. **«Газпром» не сдает Европу** // Ведомости. – 2020. – 26 марта. - № 52. – С.11. .... 66

**«Газпром» решил ударить ценами по конкурентам в Европе: Компания наращивает спотовые продажи газа, несмотря на рекордное падение стоимости сырья**

Дзядко Т. **Альберт Авдолян утвердился на одной половине разреза** // РБК. – 2020. – 24 марта. - № 35. – С.11..... 69

**Газпромбанк договорился о продаже своей части Эльгинского месторождения**

## «РОСГЕОЛОГИЯ»

Козлов Д. **«Росгеология» развела убыток** // Коммерсантъ. – 2020. – 25 марта. - № 53. – С.9. .... 72

**Компания закончила 2019 год с худшим результатом с момента создания**

## «РАСПАДСКАЯ»

Трифонов П. **Шахты готовятся к вирусу** // Ведомости. – 2020. – 23 марта. - № 49. – С.12. .... 74

**«Распадская» допустила возможность приостановки продаж угля из-за коронавируса: Промышленные компании опасаются сильного падения спроса на продукцию**

## ИНТЕРВЬЮ

Соловьев Ю. **«Сложно предсказать последствия двойного удара»: интервью** // РБК. – 2020. – 23 марта. - № 34. – С.10-12. .... 76

**Первый зампред ВТБ Юрий Соловьев в интервью РБК объясняет, как сложилась ситуация «совершенного шторма», какая поддержка потребуется нефтяникам и остальному бизнесу, а также почему не надо паниковать**

### Цена на нефть продолжила падение

23 марта 2020

В ходе торгов на бирже ICE в Лондоне стоимость фьючерса на нефть марки Brent с поставкой в мае 2020 года снизилась на 7,9 процента и составила 25,01 доллара за баррель, стоимость апрельского фьючерса нефти WTI потеряла 7,5 процента — до 21,06 доллара.

Нефтяные котировки снижаются на фоне новостей о продолжающемся росте числа заразившихся коронавирусом COVID-19 и появлении новых очагов заболевания, передает ТАСС.

### Нефтяное дно: цена барреля рухнула еще на 4%

23 марта 2020

Сегодня рынок открылся снижением более чем на 5% и за бочку смеси Brent дают чуть больше 26 долларов.

На фондовых площадках также наблюдается обвальное падение. Причиной стал отказ американского Сената поддержать, предложенный администрацией Трампа план помощи экономике. Он включает в себя поддержку на 4 триллиона долларов, в том числе налоговые льготы, кредиты малому бизнесу, финансирование больниц и прямые выплаты гражданам на сумму около 3 тысячи долларов на семью из четырех человек.

Голоса сенаторов разделились поровну, 47 проголосовали за и столько же против, а для принятия документа необходимо 60 голосов. Впрочем, шансы еще остаются, Белый дом рассчитывает, что уже сегодня вечером состоятся переговоры, которые завершатся успехом.

В Минфине США в свою очередь ожидают, что этот пакет помощи заставит экономику работать.

Теперь, когда мы закрыли большую часть нашей экономики, этот механизм является средством предоставления ликвидности на широкой основе совместно с Федеральной резервной системой. Он поддержит и авиакомпании, и национальную безопасность, всю экономику. Как я уже сказал, мы можем привлечь до 4 триллионов долларов, чтобы помочь всем, от малого бизнеса до крупного бизнеса, чтобы пережить следующие 90–120 дней, и одержать победу, такое заявление сделал министр финансов Стивен Мнучин.

На фоне неблагоприятной ситуации на рынке энергоносителей министр энергетики Александр Новак сегодня планирует встречу с главами российских

нефтяных компаний, где обсудит текущую ситуацию и возможные действия, об этом сообщило агентство ТАСС со ссылкой сразу на несколько источников.

Вместе с тем, текущая ситуация с ценами на черное золото беспокоит и нефтяников по ту сторону Атлантики.

Как пишет агентство Bloomberg, регулятор отрасли в Техасе всерьез рассматривает скоординированные действия совместно с ОПЕК. Такое, кстати, уже случалось в истории, правда очень давно — в 1988 году.

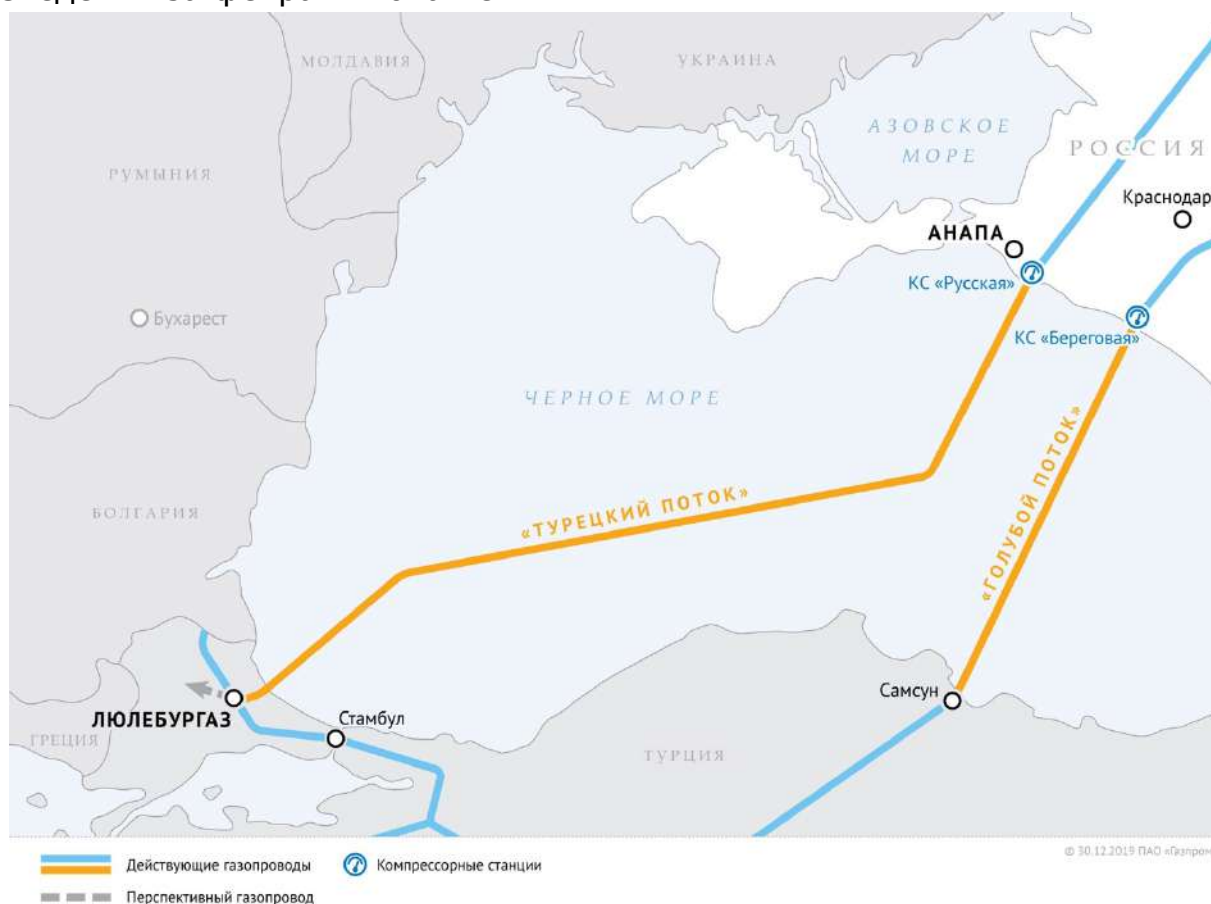
## Турция сократила закупки газа у "Газпрома"

23 марта 2020

Поставки российского газа в Турцию сократились в феврале, заявил начальник управления структурирования контрактов и ценообразования "Газпром экспорта" Сергей Комлев в журнале "Газпром".

Спрос на газ в Турции вырос в январе из-за холодной зимы, однако в феврале поставки российского газа в страну начали снижаться.

По данным Федеральной таможенной службы (ФТС), экспорт газа "Газпрома" в Турцию вырос в январе на 12% до 2,09 миллиарда куб. м (в январе 2019 г. — 1,87 миллиарда куб. м). В феврале 2019 г. в Турцию поставлено 1,239 миллиарда куб. м российского газа (по данным Турции — 1,215 миллиарда куб. м). Сведения за февраль пока не вышли.





По данным Минэнерго Турции, потребление газа в стране выросло в январе до рекордных 6,7 миллиарда куб. м (более 200 миллионов куб. м в сутки).

Между тем поставки газа из Азербайджана в Турцию растут.

В 2017 году Турция получила из России 29 миллиардов куб. м газа, в 2018 году — 24 миллиарда куб. м, в 2019 г. — 15,5 миллиарда куб. м (самый низкий показатель с 2004 года). Турция занимает третье место в списке крупнейших импортеров российского газа, уступая Германии и Италии.

## **Российские нефтяники предложили Белоруссии скидки, боясь потерять рынок**

23 марта 2020

Россия согласилась увеличить скидку для Белоруссии при поставке российской нефти на \$12 до \$15,7 с тонны, сообщило Reuters со ссылкой на нефтетрейдеров.

Российские нефтяники хотят восстановить поставки в республику в полном объеме на фоне роста конкуренции: на европейском рынке появилось много предложений о поставках дешевой нефти Arab Light из Саудовской Аравии с дисконтом более чем 26% к российской нефти.

Если Белоруссия примет это предложение, то закончится многомесячный спор о цене, приведший к прекращению поставок нефти из России.

Но ответа Белоруссии пока нет. Ранее в республику поставляла нефть на условиях Минска только российская группа "Сафмар" Михаила Гуцериева.

Российские нефтяники устремились на белорусский рынок после резкого падения цены нефти до \$25 за бочку. В этих условиях заметно улучшились условия поставки нефти из США, которые ранее предлагал глава Госдепартамента США Майк Помпео во время визита в Минск.

С 6 марта 2020 года Саудовская Аравия объявила о планах увеличить добычу нефти, а на европейском рынке появились предложения о поставках сорта Arab Light по цене намного ниже, чем цена российской нефти: дисконт в 10 раз больше скидки по Urals. Сейчас цена российского экспортного сорта Urals колеблется около \$19 за баррель. А на рынке баррель Arab Light предлагается более чем на \$10 дешевле Brent, то есть по цене \$14.

Пока Белоруссия покупает нефть из Азербайджана с поставкой через порты, альтернативные российским.

## **Росстат: экспорт нефти из России упал в январе на 7,4%**

23 марта 2020

Экспорт нефти из России сократился в январе на 7,4% в годовом выражении и на 6,2% к показателю в декабре 2019 года до 19,8 миллиона тонн, сообщает Росстат. Между тем добыча нефти в России уменьшилась в январе на 0,4% до 47,7 миллиона тонн.

Доля нефти в общем объеме российского экспорта составила в январе 30,2%, в экспорте топливно-энергетических товаров — 46,4% (в январе 2019 года — 27,7% и 40,4% соответственно).

Средняя экспортная цена российской нефти составила в январе \$455,6 за 1 тонну (100,0% к декабрю 2019 г.). При этом средняя цена нефти Urals снизилась до \$450,2 за 1 тонну (95,7% к декабрю 2019 года).

В январе в России добывали в среднем 11 миллиона 234 тысячи баррелей нефти в сутки, в декабре 2019 года — 11 миллионов 243 тысячи баррелей, в ноябре — 11 миллионов 231 тысячу баррелей в сутки.

В странах ОПЕК в январе в среднем добывали 28 миллионов 859 тысяч баррелей, в декабре 2019 года — 29 миллионов 368 тысяч баррелей, в ноябре — 29 миллионов 595 тысяч баррелей нефти в сутки.

## **Белоруссия согласилась покупать нефть на условиях "Роснефти"**

23 марта 2020

"Роснефть" решила возобновить поставки нефти в Белоруссию на ранее озвученных компанией условиях.

"Решение о возобновлении поставок в Белоруссию принято именно на тех условиях, которые мы изначально предлагали белорусской стороне, то есть с премией \$5 за тонну", — отметил представитель "Роснефти", сообщает "Интерфакс".

Белоруссия в конце 2019 г. начала переговоры с российскими нефтяными компаниями об условиях поставки нефти на НПЗ Белоруссии. Пока поставки нефти из России осуществляет ряд малых компаний, а объем российских поставок сократился в январе-феврале на 76% до 719 тысяч тонн.

Белоруссия наладила импорт нефти через порт Клайпеды по железной дороге на НПЗ "Нафтан" (Новополоцк), а также через порт Одессы на Мозырский НПЗ по нефтепроводам "Одесса — Броды/Броды — Мозырь". Поставки танкерной нефти для Белоруссии составят в марте 570 тысяч тонн.

Премьер-министры Белоруссии и России Сергей Румас и Михаил Мишустин обсудили 21 марта возможность возобновления поставок нефти из России для полной загрузки белорусских НПЗ.

## Лукашенко: Россия полностью приняла предложения Белоруссии по поставкам нефти

23 марта 2020

Российские нефтяники согласились поставлять нефть в Белоруссию на рыночных условиях. Российские нефтяные компании предложили Минску новые ценовые условия: цена российской нефти теперь как минимум в 2 раза ниже, чем ранее.

"Роснефть" поставит нефть в Белоруссию с премией к рынку всего в размере \$5 за тонну.

Российская сторона полностью поддержала предложения Белоруссии по поставкам нефти, заявил президент республики Александр Лукашенко, заслушивая доклад по вопросам работы белорусских нефтекомплексов.

Президент Белоруссии напомнил, что "поручал, чтобы рассмотрели новые предложения Российской Федерации по поставкам углеводородного сырья": "Они поступили от россиян три дня назад. Я так понимаю, россияне полностью пошли на наши предложения по поставкам нефти?" Глава администрации президента Игорь Сергеенко подтвердил это, передает агентство "БелТА".

Россия согласилась увеличить скидку для Белоруссии при поставке российской нефти на \$12 до \$15,7 с тонны, сообщило Reuters со ссылкой на нефтетрейдеров.

Российские нефтяники хотят восстановить поставки в республику в полном объеме на фоне роста конкуренции: на европейском рынке появилось много предложений о поставках дешевой нефти Arab Light из Саудовской Аравии с дисконтом более чем 26% к российской нефти.

Если Белоруссия примет это предложение, то закончится многомесячный спор о цене, приведший к прекращению поставок нефти из России.

Но ответа Белоруссии пока нет. Ранее в республику поставляла нефть на условиях Минска только российская группа "Сафмар" Михаила Гуцериева.

Российские нефтяники устремились на белорусский рынок после резкого падения цены нефти до \$25 за бочку. В этих условиях заметно улучшились условия поставки нефти из США, которые ранее предлагал глава Госдепартамента США Майк Помпео во время визита в Минск.

С 6 марта 2020 года Саудовская Аравия объявила о планах увеличить добычу нефти, а на европейском рынке появились предложения о поставках сорта Arab Light по цене намного ниже, чем цена российской нефти: дисконт в 10 раз больше скидки по Urals. Сейчас цена российского экспортного сорта Urals колеблется около \$19 за баррель, а на рынке баррель Arab Light предлагается более чем на \$10 дешевле Brent, то есть по цене \$14.

Пока Белоруссия покупает нефть из Азербайджана с поставкой через порты, альтернативные российским.

## Грядущий крах нефтяной империи Персидского залива

23 марта 2020

Ценовые войны могут не иметь практически никакого отношения к неизбежному падению благосостояния.

Для большей части мира нефтяное богатство обернулось проклятием. Страны, такие как Нигерия, Ангола, Казахстан, Мексика, Венесуэла, наделенные огромными запасами углеводородов, по большому счету, просто растратили все свои богатства.

И только страны Персидского залива смогли правильно воспользоваться огромными нефтяными ресурсами, пустив доходы от них на национальное строительство. Открытия нефтяных месторождений в середине XX века превратили анархичный, бедный регион в одно из самых богатых мест на планете. Катар, Кувейт и ОАЭ — все они богаче Швейцарии. Даже Саудовская Аравия, Бахрейн и Оман встали в один ряд с Японией или Великобританией.

Преобразование оказалось настолько полным и законченным, что, казалось, будто все происходило совершенно естественным путем. Это не так. Нынешняя ценовая война на рынках нефти лишь приблизит час расплаты для стран Персидского залива с их неустойчивым характером.

Сейчас все шесть монархий пытаются объединиться с Россией, чтобы открыть краны и наводнить рынок нефти, избавившись от более дорогих производителей. Хотя запланированное увеличение добычи Саудовской Аравии на 2,5 миллиона баррелей в день станет самой страшной волной в этом цунами, соседей это не сдержит. По данным Rystad Energy, добыча ОАЭ ежедневно расширяется на 200 тысяч баррелей или более, Кувейт увеличит добычу на 110 тысяч баррелей, Россия — на 200 тысяч баррелей.

Эти процессы — ответ не на геополитические реалии, а на падение цен на нефть. На каждый баррель нефти приходится все меньше долларов, поэтому монархиям Залива требуется нечто большее, чтобы хоть как-то поддержать привычный уровень доходов.

В принципе, пока хватает ресурсов для ведения этой войны. Стоимость добычи барреля нефти на месторождении в Персидском заливе равноценна стоимости бутылки минеральной воды. Даже при экстремальном сценарии, когда цены на нефть упадут до \$10 за баррель, а вся мировая нефтяная отрасль потеряет деньги, производители Персидского залива получают прибыль. Однако перед их экономиками стоит проблема, так как им нужна гораздо более высокая цена, чтобы сбалансировать бюджеты и поддержать валюты, привязанные к доллару.

Центробанки и суверенные фонды региона собрали огромные суммы, чтобы была возможность пережить кризис и долгосрочный риск снижения спроса. Однако на фоне более низких цен эти буферы могут быстро исчерпать себя.

Например, чистые финансовые активы правительства Саудовской Аравии — резервы центробанка плюс активы суверенного фонда благосостояния за вычетом государственного долга — снизились до 0,1% от ВВП с 50% за 4 года до 2018 года, так как в конце 2014 года нефть упала с отметки \$100 за баррель. В обозримом будущем королевство вполне может стать чистым должником, даже если цены снова поднимутся выше \$80.

По данным МВФ, за те же 4 года чистые финансовые активы, принадлежавшие шести монархиям Залива, сократились примерно на полтриллиона долларов до \$2 триллионов. Даже если пиковый спрос на нефть не будет достигнут до 2040 года, эта сумма будет исчерпана к 2034 году. Нефть за \$20 за баррель опустит ее еще быстрее. В итоге опустошение наступит в 2027 году.

Согласно отчету МВФ в прошлом году, при цене на нефть в диапазоне от \$50 до \$55 за баррель международные резервы Саудовской Аравии сократятся до объема импорта на 5 месяцев уже к 2024 году. Тревожная перспектива, из-за которой королевство в течение нескольких месяцев будет страдать от немыслимого кризиса платежного баланса и откажется от привязки к доллару, которая подкрепляла мировую торговлю нефтью на протяжении целого поколения. Тем не менее нынешние цены делают этот сценарий почти оптимистичным.

Пока есть время предотвратить это будущее, однако, если оно наступит, представление о Персидском заливе и его роли в мировой экономике резко изменится.

Правительства региона жестко сократили бюджет после снижения цен в 2014 году, отменив субсидии и добавив налоги с продаж таким образом, что границы роскошных государств всеобщего благосостояния были стерты. Если они снизят планку, будет оказано давление, чтобы появились дополнительные налоги и были сокращены сверхраздутые штаты государственных служб. Ни то ни другое не получит одобрения населения, лишено возможности участвовать в демократическом голосовании. Возможно, придется сократить расходы на оборону и безопасность, на которые приходится почти треть бюджета Саудовской Аравии.

Вполне вероятно, подходит к концу эпоха, когда страны Персидского залива и их суверенные фонды благосостояния были банкоматами, готовыми покупать активы на всех континентах по самым высоким ценам. Они могут стать чистыми продавцами. Это повлияет на самые разные институты, от рынка облигаций США, на котором Саудовская Аравия хранит ценные бумаги на сумму примерно \$183 миллиарда, до Softbank Group Corp., который сочтет Эр-Рияд уже не столь щедрым партнером для финансирования экспансивных замыслов Масаёси Сона.

За последние полвека монархии были на пике богатства и процветания, но после достижения вершины неизменно наступает спад. Будущие поколения больше не смогут воспользоваться богатствами, которыми наслаждается нынешнее поколение.

Над Заливом нависло проклятие. Правда, ударит оно по нему не сейчас, а чуть позже.

## Может ли Трамп остановить нефтяную войну?

23 марта 2020

Ряд сенаторов и конгрессменов США призывают президента США Трампа оказать давление на Саудовскую Аравию и заставить ее прекратить ценовую войну на рынке нефти.

На прошлой неделе сенатор-республиканец Кевин Крамер призвал ввести эмбарго на импорт нефти из Саудовской Аравии, России и других стран ОПЕК. Не потому, что американских сланцевиков не устроят более низкие цены на нефть: просто, чтобы справиться с этой ситуацией, необходимо сократить капитальные расходы до соотношений, которые отмечались в последний раз, когда саудиты пытались сделать то же самое с 2014 по 2016 годы. В последний раз сектор сланцевой нефтедобычи США победил. Так будет и на этот раз (вместе с Россией), но за кулисами США. Администрации США дают понять, что у нее есть оружие "NOPEC Bill Bomb", которое способно положить конец ценовой войне. Это относится к закону "Об отсутствии производства и экспорта картелей нефти" (NOPEC).

Последний раз США угрожали им в октябре 2018 года, когда саудиты позволили Brent остаться выше ключевого уровня \$70 за баррель с марта. Нынешняя администрация президента считала и считает, что любая устойчивая цена на Brent выше \$70 за баррель находится в той области, где выгоды для американских сланцевых производителей от более высоких цен перевешивает ущерб, нанесенный экономике США. Когда цена на нефть меняется на \$10 за баррель, цена за галлон бензина меняется на 25-30 центов. А каждый цент, на который повышена средняя цена за галлон бензина, приводит к тому, что потребительские расходы снижаются на \$1 миллиард в год.

В любом году это плохая новость для действующего президента США. Но в тот конкретный момент в 2018 году, когда США пытались вновь ввести санкции против Ирана всего пару месяцев спустя, казалось, Саудовская Аравия воспользовалась преимуществом позиции США, вместо того чтобы помочь своему наиболее важному союзнику, сказал на прошлой неделе один из высокопоставленных источников в Вашингтоне.

"Это произошло тогда, когда мы были обеспокоены тем, что саудиты впадают в зависимость от России из-за сделок ОПЕК+ и слишком прислушиваются к совету России", — добавил он.

Учитывая, что цена на нефть Brent с марта по октябрь значительно превышала \$70 за баррель, а в сентябре она торговалась на уровне \$85 за баррель и дальше она может расти, Трамп предупредил короля Саудовской Аравии Салмана: "Он не продержится у власти и две недели без поддержки военных США".

Законопроект NOPEC делает незаконным искусственное ограничение добычи нефти и газа или установление цен, как это делают ОПЕК и Саудовская Аравия. Теперь он станет изящным приемом, чтобы помешать России реанимировать ОПЕК+, а не просто ОПЕК. Законопроект немедленно отменит суверенный иммунитет, существующий в судах США в отношении ОПЕК, как для всей группы, так и для каждого из ее отдельных государств-членов. Саудовская Аравия будет открыта для судебного преследования согласно действующему антимонопольному законодательству США, со всеми обязательствами, учитывая, что инвестиции только в США составляют \$1 триллион. Тогда у США будет законное право заморозить все банковские счета Саудовской Аравии в США, конфисковать ее активы в стране, запретить любое использование долларов США саудитами в любой точке мира и начать преследование Saudi Aramco, ее активов и фондов. Компания Aramco может получить приказ разделиться на более мелкие составляющие компании, что не нарушает правила конкуренции в секторах нефти, газа и нефтехимии и не влияет на цену нефти.

Законопроект уже почти был принят, когда вмешался Трамп и наложил на него вето, после того как саудиты сделали то, что он приказал им сделать. В феврале прошлого года Судебный комитет палаты представителей одобрил закон NOPEC, который открыл возможность для голосования по законопроекту в палате представителей. В тот же день демократы Патрик Лихи и Эми Клобучар, а также два республиканца Чак Грассли и Майк Ли представили в сенат законопроект NOPEC. Еще до этого президент остановил полное одобрение законопроекта. В 2007 году палата представителей и сенат приняли закон NOPEC, в 2008 году палата представителей вновь приняла его.

Если не считать угрозы королю Салману, когда цены на нефть приближаются к отметке \$70 за баррель, усиливающейся токсичности кронпринца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Салмана, у Трампа большая проблема с ОПЕК. Поскольку США в одностороннем порядке вышли из ядерной сделки с Ираном в мае 2018 года, Трамп считает, что ОПЕК и Саудовская Аравия "стремятся воспользоваться преимуществами краткосрочных ограничений на поставки, которые возникли в результате попыток США заставить Иран вернуться за стол переговоров для улучшения сделки для США, за счет введения санкций", говорится в одном из источников в Вашингтоне. Вдобавок к тому, что он заявил королю Саудовской Аравии Салману, что он и его семья не были бы у власти, если бы не поддержка США, Трамп обвинил ОПЕК в многомесячном скачке цен на нефть в 2018 году. Позже, в сентябре 2018 года, на Генеральной Ассамблее ООН он добавил, что ОПЕК "обирает весь мир". Вскоре после этого Трамп сказал журналистам, когда его спросили о законопроекте NOPEC: "США

привержены открытому, справедливому и конкурентному рынку для мировой торговли энергией. Мы не поддерживаем нечестное, некрасивое поведение на рынке, в том числе со стороны картелей".

## **Пермское месторождение в США увядает**

23 марта 2020

На фоне падения цен на нефть нефтяные компании спешат сократить бюджеты и присутствие в самом нефтеносном Пермском месторождении США, однако представители отрасли ожидают, что сланцевый сектор переживет ценовую войну и падение цен на нефть, несмотря на краткосрочную боль.

Две недели назад Apache Corporation заявила, что сокращает план капиталовложений на 2020 год до \$1-1,2 миллиарда с прежнего диапазона \$1,6–\$1,9 миллиарда. В ближайшие недели Apache также прекратит добычу нефти в Пермском месторождении.

"Мы значительно сократили запланированное количество буровых установок и завершения бурения скважин на оставшуюся часть года. Мы сохраним гибкий план капитальных расходов, учитывая различные рыночные условия", — заявил исполнительный директор и президент Apache Джон Дж. Кристманн IV.

Несколько дней спустя Pioneer Natural Resources также объявила, что "предпринимает решительные действия в ответ на снижение цен на нефть и макроэкономическую неопределенность".

Pioneer сокращает капитальные расходы на бурение, эксплуатацию объектов на 2020 год примерно на 45%. Они должны составить от \$1,6 миллиарда до \$1,8 миллиарда. Учитывая низкие цены на нефть, компания сократит количество эксплуатируемых буровых установок с 22 в настоящее время до 11 за следующие 2 месяца.

"Учитывая сокращение инвестиций в энергетику за последние 5 лет, усугубленное ожидаемым снижением сланцевой нефтедобычи, цены на нефть восстановятся после стабилизации мировой экономики. Тогда Pioneer займет более сильную позицию благодаря предпринимаемым сегодня действиям", — отметил президент и исполнительный директор Pioneer Скотт Шеффилд.

Промышленные учреждения в Нью-Мексико, где расположена часть Пермского месторождения, не так мрачны.

"Это сложные бизнес-условия, но когда мы выйдем из них, Нью-Мексико будет в хорошем положении", — заявил Роберт Макинтайр, представитель Ассоциации нефти и газа Нью-Мексико.

Американские производители нефти испытают кратковременные потери от огромного переизбытка предложения и резкого снижения спроса на фоне



пандемии COVID-19, но они могут выстоять в долгосрочной перспективе, сказала президент Western Energy Alliance Кэтлин Сгамма.

## **Chevron снизит капитальные расходы в 2020 году на \$4 миллиарда**

24 марта 2020

Американская нефтяная компания Chevron сократит капитальные расходы на \$4 миллиарда в этом году и приостановит выкуп акций, передает Reuters.

Таким образом, Chevron стала последней нефтяной компанией, которая пошла на сокращение расходов в условиях глобального падения спроса из-за усиливающейся пандемии коронавируса и беспрецедентного снижения цен на нефть.

С января нефть упала более чем на 60%, и ожидается, что спрос во всем мире упадет более чем на 12 миллионов баррелей в день, что составляет более 10% ежедневного спроса.

Двойной шок для спроса и предложения привел к падению цен на сырую нефть до уровня менее \$25 за баррель и вызвал резкое сокращение расходов со стороны крупных нефтяных компаний по всей Северной Америке, которые конкурируют с дешевой нефтью из Саудовской Аравии.

Драматичный перезапуск во всей отрасли ощущался на фоне присоединения к сокращению расходов со стороны нефтеперерабатывающей компании Phillips 66 и канадского гиганта Suncor.

В Chevron заявили, что потратят \$16 миллиардов вместо запланированных \$20 миллиардов в этом году, в том числе вдвое сократив расходы в Пермском бассейне, главном сланцевом месторождении США.

В настоящее время ожидается, что к концу этого года в Пермском бассейне будет добываться на 125 тысяч баррелей нефти и газа в день меньше, чем в предыдущих планах, сокращение составит 20%.

Это первое указание нефтяной компании на то, насколько резко она будет сдерживать расходы на Пермском месторождении, добыча в котором помогла Соединенным Штатам стать крупнейшим в мире производителем нефти. Многие другие американские сланцевые компании уже запланировали сокращение расходов, и аналитики Goldman Sachs ожидают, что капитальные расходы сократятся примерно на 35% в 2020 году.

В понедельник Royal Dutch Shell заявила, что сократит расходы на \$5 миллиардов и приостановит план выкупа акций на \$25 миллиардов.

Exxon Mobil, крупнейшая нефтяная компания США, не опубликовала свой новый план расходов, но в компании заявили, что сокращения будут "значительными", в то время как норвежская Equinor также сократила программу выкупа своих акций.

## Крупные нефтяные компании готовятся к цене на нефть в \$10 за баррель

24 марта 2020

Крупные нефтяные компании накрыла волна сокращений расходов, так как цены на нефть находятся в пределах от \$20 до \$30 за баррель. В понедельник Royal Dutch Shell заявила, что сократит расходы на 20%, или \$5 миллиардов, а также приостановит план выкупа акций. Подобные шаги собираются предпринять французский нефтяной гигант Total SA и норвежская компания Equinor.

ExxonMobil и Chevron предположили, что они также сократят бюджеты, при этом Exxon испытывает на себе особое давление. По оценкам Goldman Sachs, Chevron нуждается в цене \$50 за баррель, чтобы покрыть расходы. ExxonMobil нужна цена примерно \$70.

Крупные компании относительно больше защищены от спада, чем мелкие и средние сланцевые буровики. У них есть нефтеперерабатывающие активы, которые в период спада цен, как правило, более эффективны, чем добывающие. Например, нефтеперерабатывающие заводы меньше тратят на нефть в период спада, низкие цены способствуют росту продаж нефтепродуктов.

Однако на этот раз у крупных компаний нет такой подушки безопасности. Сейчас самый разгар кризиса спроса и предложения. Потребление нефти может упасть на 10 миллионов баррелей в день или более. Неважно, насколько дешева нефть. Если люди не ездят, не летают на самолетах и уровень потребления у них ограничен самым необходимым, роста спроса не будет даже на фоне низких цен.

В понедельник Exxon объявила, что сокращает производство на нефтеперерабатывающем заводе в Батон-Руж, потому что из-за низкого спроса резервуары заполнены до отказа. Exxon также сократила 1800 подрядчиков. Другой крупный нефтехимический проект в Аппалачах также не сможет развиваться в ближайшее время, поскольку ухудшается ситуация на рынке.

Первый раунд сокращения расходов нефтяной промышленности очевиден. Однако начинается и второй раунд, отмечает Goldman Sachs.

"Стоит готовиться к снижению добычи нефти в США на 1,4 миллиона баррелей в сутки за пять кварталов после II квартала 2020 года на фоне сокращения объемов бурения. При этом капитальные затраты компании снизились на 35% в 2020 году", — пишет Goldman Sachs.

Однако пересмотр бюджета еще продолжается. Снижение расходов, объемов бурения и добычи может усилиться на фоне более заметного сокращения капитальных расходов.

"Активность на нефтяных месторождениях в США рухнет, цены на нефть будут значительно ниже \$30", — сказал Raymond James.

По словам банка, первоначальный раунд сокращения привел к тому, что расходы опустились на 45% ниже уровня 2019 года.

"Тем не менее снижение будет гораздо более тяжелым, чем эти первоначальные сокращения... Общий объем капвложений в США может упасть более чем на 65%, а WTI останется на уровне \$20", — заключил инвестиционный банк.

В понедельник компания Rystad Energy выступила с аналогичной оценкой. Компании по разведке и добыче нефти могут сократить утвержденные проекты до \$131 миллиарда, или около 68% в годовом исчислении, согласно данным фирмы, расположенной в Осло.

"Добывающие компании должны будут внимательно проанализировать свои уровни затрат и планы инвестиций, чтобы противостоять финансовому влиянию более низких цен и спроса. Компании уже начали сокращать ежегодные капитальные затраты на 2020 год", — отмечает Одун Мартинсен из Rystad Energy.

Никто не знает, насколько низкой может оказаться цена на WTI и Brent. Но уже несколько аналитиков отметили, что причиной возможного падения цен могут стать переполненные хранилища.

"Никто не может быть уверен, что производство будет быстро сокращено без нарушения нашей способности хранить нефть", — говорится в примечании JBC Energy.

Фирма имела в виду сокращения нефтеперерабатывающих заводов, таких как завод Еххон в Батон-Руж, поскольку они исчерпали запасы.

"В таких условиях Brent может ненадолго достичь \$10 за баррель, как было в 1986 или 1998 годах", — заключает JBC.

## **Саудовская Аравия и США могут создать новейший нефтяной картель в мире**

24 марта 2020

США и Саудовская Аравия обсуждают идею заключения нефтяного соглашения, отмечает Bloomberg. Такое соглашение фактически помогло бы создать картель — группу независимых участников рынка, которые решат действовать сообща, чтобы влиять на рынок таким образом, чтобы это было выгодно им.

Однако на данный момент это не более чем идея, которую поддерживают некоторые чиновники в администрации Трампа. Пока сложно говорить о том, что это перерастет во что-то большее.

"Есть много идей, витающих в политическом пространстве, и эта — одна из них", — заявил министр энергетики США Дэн Брюле.

Нефтяная промышленность США сильно пострадала от вспышки коронавируса и ценовой войны, которую Саудовская Аравия начала, когда Россия отказалась проводить более глубокие сокращения. Производители

сокращают планы расходов, приостанавливают обратный выкуп акций, просят поставщиков нефтесервисов о скидках на их услуги.

WTI потеряла 60% от своей стоимости с начала года.

По словам Джона Кемпа из Reuters, она упадет еще сильнее, если не наступит резкое улучшение экономических перспектив страны и мира. Эта перспектива не может обрадовать ни сферу сланцевой нефтедобычи, ни крупные компании в США, что делает шаги администрации в отношении Саудовской Аравии логичными. Но пока ничего не ясно.

"В рамках процесса государственной политики наши межведомственные партнеры собираются вместе и обсуждают ряд различных вопросов. Но пока мы не приняли никакого решения по этому поводу. Мы примем участие в дипломатических усилиях в будущем", — отметил Брюле.

## **Анонсированные Вашингтоном стимулы поддержали нефтяной рынок**

25 марта 2020

Нефтяные котировки держатся в "зеленой зоне": их поддерживает оптимизм по поводу принятия в США пакета помощи объемом \$2 триллиона. 24 марта цены на "черное золото" прибавили порядка 3%, 25 марта рост продолжился. Так, фьючерсы на нефть марки Brent торгуются на уровне \$28,10, прибавляя примерно 3,5%, а WTI — по \$25,02. Рост составляет порядка 4,21%.

"Нефть растет в основном за счет слабого доллара, что вызвано беспрецедентными мерами ФРС, — пояснил CNBC старший рыночный аналитик OANDA Эдвард Мойя. — Волатильность нефти WTI будет оставаться высокой, и трейдеры не должны удивляться, если это ралли в конечном итоге прекратится".

В понедельник Федеральная резервная система США запустила беспрецедентный набор стимулов, направленных на поддержку экономики в условиях пандемии коронавируса.

Кроме того, несмотря на то что принятие пакета экономических стимулов объемом \$2 триллиона в сенате пока застопорилось, министр финансов США Стивен Мнучин выразил уверенность в том, что соглашение между сенаторами будет достигнуто в ближайшее время.

Ожидание надавило на доллар США, так как анонсированные меры, по сути, вновь запустят печатный станок, накачивая экономику ликвидностью, так что индекс доллара, который оценивает его позиции по отношению к 6 валютам, 24 марта упал на 0,5%.

Дешевеющий доллар в свою очередь выступает драйвером роста нефтяных цен, поднимая спрос на сырье: покупатели спешат приобрести его по снизившимся ценам.

Тем не менее общий прогноз спроса на нефть остается низким в свете остающихся ограничений по транспортному сообщению и остановки производства во многих странах. СМИ уже сообщают о том, что нефтяные

резервуары многих стран в ближайшее время окажутся заполнены нефтью под завязку. И ожидаемый рост предложения вкупе с переполненными цистернами может, как отмечают эксперты, привести к резкому падению нефтяных цен.

### **Минэнерго: крупнейшие российские компании ТЭК обещают не сокращать штат**

25 марта 2020

Крупнейшие российские компании ТЭК являются социально ответственными работодателями, обращают особое внимание на защиту своих работников в сложное время пандемии коронавируса, сообщает Минэнерго.

Ряд категорий сотрудников компаний ТЭК переведен на удаленную работу с сохранением уровня зарплаты и всех социальных гарантий.

Руководство компаний ТЭК подтвердило, что не намерено увольнять работников в связи с сокращением штата или численности персонала в условиях распространения коронавируса, заявила замминистра энергетики и замглавы оперативного штаба Минэнерго по предупреждению распространения коронавирусной инфекции Анастасия Бондаренко.

### **Equinor сокращает инвестиции на фоне коронавируса и низких цен на нефть**

25 марта 2020

Норвежская нефтяная компания Equinor сократит инвестиции, геологоразведочную активность и операционные расходы в рамках плана стоимостью \$3 миллиарда для укрепления финансовой устойчивости на фоне коронавируса и низких цен на нефть.

Equinor прекратит бурение на суше в США, отложив добычу на более поздний период, что позволит значительно сократить инвестиции в 2020 году, говорится в сообщении компании.

Эти сокращения расходов идут в дополнение к уже объявленной приостановке выкупа акций "до дальнейшего уведомления".

"В настоящее время мы предпринимаем действия для дальнейшего повышения нашей устойчивости в этой ситуации с распространением коронавируса и низкими ценами на сырьевые товары", — заявил генеральный директор компании Эльдар Сетр.

"С учетом мер, которые сейчас реализуются, Equinor может достичь нейтрального органического денежного потока до распределения капитала в 2020 году при средней цене на нефть около \$25 за баррель в течение оставшейся части года", — отмечается в сообщении компании.

Цены на нефть упали более чем на 50% в этом году. Brent сейчас торгуется в районе \$28 за баррель.

План Equinor предусматривает сокращение органических капиталовложений на 2020 год с \$10-11 миллиардов до около \$8,5 миллиарда, то есть примерно на 20%.

Расходы на геологоразведку сократятся до \$1 миллиарда с запланированных \$1,4 миллиарда. Операционные расходы снизятся примерно на \$700 миллионов по сравнению с первоначальными оценками.

## **СМИ: нефтяники Техаса захотели обсудить с Новаком цены на нефть**

---

25 марта 2020

Глава регулирующего органа, отвечающего за освоение нефтяных месторождений в штате Техас (США), Райан Ситтон намерен обсудить положение с ценами на нефть с министром энергетики России Александром Новаком, сообщает издание Politico.

"Я, возможно, свяжусь с министром нефти Саудовской Аравии и российским министром нефти", — отметил Ситтон.

Ситтон обсудил вопрос о состоянии мирового нефтяного рынка с представителями администрации США, но пандемия коронавируса отвлекает администрацию от решения вопросов энергетической отрасли.

Ситтон довел до секретаря ОПЕК Мохаммеда Баркиндо мнение о том, что падение цен на нефть вредит мировой экономике. Баркиндо ответил, что не может предпринять никаких официальных действий до следующей встречи ОПЕК, намеченной на июнь.

Между тем президент США Дональд Трамп поддержал планы Саудовской Аравии вытеснить Россию с нефтяных рынков с помощью увеличения добычи, отмечает Politico. Однако Трамп призвал саудитов не допустить слишком сильного падения нефтяных цен, чтобы защитить нефтяников в США.

## **Мировые цены на нефть вновь начали падать**

---

25 марта 2020

Мировые цены на нефть вновь начали снижаться. Стоимость майских фьючерсов на нефть Brent упала на лондонской бирже ICE Futures на \$1 (-3,68%) до \$26,15 за баррель. Майский фьючерс на нефть WTI подешевел на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) на \$0,49 (-2,04%) до \$23,52 за баррель.

Между тем утром 25 марта цены на нефть росли после выхода новости о том, что сенаторы-демократы и администрация президента США Дональда

Трампа достигли соглашения по пакету антикризисных мер в размере \$2 триллионов, сообщает Bloomberg.

В свою очередь Американский институт нефти (API) заявил накануне, что запасы нефти в США сократились на прошлой неделе на 1,35 миллиона баррелей, запасы бензина — на 2,6 миллиона баррелей, запасы дистиллятов — на 1,9 миллиона баррелей.

При этом на физическом рынке (с немедленной поставкой) нефть продают со значительной скидкой к котировкам Brent и WTI, что свидетельствует об избытке предложения.

Эксперты полагают, что обстановка продолжит ухудшаться, поскольку весь масштаб избытка предложения прояснится в ближайшие недели.

---

**Rystad: мировой спрос на нефть снизится на 4,9 миллиона баррелей в день в 2020 году**

25 марта 2020

Мировой спрос на нефть может снизиться на 4,9 миллиона баррелей в день, или примерно на 4,9% в 2020 году, из-за вспышки коронавируса, заявила в среду крупнейшая в Норвегии независимая энергетическая консалтинг-компания Rystad Energy, передает Reuters.

В компании спрогнозировали на прошлой неделе, что спрос будет падать на 2,8 миллиона баррелей в день в 2020 году.

Как отметили в Rystad Energy, спрос на нефть в апреле, согласно прогнозам, упадет на 16 миллионов баррелей в день по сравнению с годом ранее.

Rystad прогнозирует падение спроса на авиатопливо в годовом исчислении на 20%, или на 1,4 миллиона баррелей в день, тогда как ожидается, что объем авиаперевозок снизится на 8%.

В компании сказали, что спрос на автомобильное топливо снизится на 5,6%, или на 2,8 миллиона баррелей в день в годовом исчислении.

---

**США призвали Саудовскую Аравию положить конец ценовой войне на рынке нефти**

25 марта 2020

США призвали Саудовскую Аравию, которая считается лидером Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК), положить конец ценовой войне с Россией на нефтяном рынке, пишет CNBC.

В заявлении, опубликованном в среду Государственным департаментом США, представитель ведомства подтвердил, что во вторник секретарь Майк Помпео говорил с наследным принцем Саудовской Аравии Мухаммедом бен Салманом.

"Госсекретарь Помпео и наследный принц сосредоточили внимание на необходимости поддержания стабильности на мировых энергетических рынках в условиях реакции всего мира", — говорится в заявлении.

"Секретарь подчеркнул, что, будучи лидером G20 ("Большой двадцатки") и важнейшим участником энергетического рынка, Саудовская Аравия имеет реальную возможность воспользоваться случаем и успокоить мировые энергетические и финансовые рынки, когда мир сталкивается с серьезной экономической неопределенностью", — добавил он.

Согласно заявлению Помпео и бен Салман выразили "глубокую обеспокоенность" по поводу пандемии коронавируса и подчеркнули необходимость совместной работы всех стран для сдерживания вспышки.

Международный эталонный сорт нефти Brent торговался на уровне \$26,46 за баррель в среду днем, снизившись на 2,5%, в то время как американский сорт нефти West Texas Intermediate (WTI) торговался на уровне \$23,47, снизившись более чем на 2,2%.

Пандемия коронавируса продолжает подавлять спрос на нефть во всем мире, кроме того, не видно конца непрекращающейся ценовой войны между Эр-Риядом и Москвой.

Ранее в этом месяце группа производителей нефти ОПЕК и ее союзники, не входящие в ОПЕК, не смогли договориться о продлении сделки о снижении добычи нефти после 31 марта.

Это привело к усилению опасений по поводу резкого увеличения поставок с 1 апреля, поскольку Саудовская Аравия и Объединенные Арабские Эмираты пообещали увеличить производство.

## **Как далеко пойдет Трамп ради спасения сланцевой промышленности США?**

25 марта 2020

Сегодня отчаяние США нарастает, так как цены на нефть снижаются до таких уровней, которые могут представлять угрозу энергетической независимости США. Сланцевики США могут в конечном итоге уйти с рынка.

Если судить по ряду недавних действий США, они могут пытаться изменить нынешнюю траекторию движения мирового рынка нефти, проявляя интерес к активизации переговоров с Саудовской Аравией, возглавляющей ценовую войну, которая поддерживает крайне низкие цены на нефть. Тяжелые времена требуют решительных мер.

США столкнулись с чрезвычайной ситуацией в стране. Пандемия COVID-19 в США, крупнейшем в мире потребителе нефти, снизила спрос до такого уровня, о котором еще пару месяцев назад никто и подумать не мог. Вирус ударил в первую очередь по крупнейшему мировому импортеру нефти — Китаю, в то время когда рынки нефти уже страдали от глобального переизбытка.



Также коронавирус ударил в момент еще одного критического события на рынке нефти: подошло к концу соглашение ОПЕК+ о сокращении добычи, и началась ценовая война с Саудовской Аравией, с одной стороны, и Россией — с другой.

В результате этого сланцевая индустрия США, которую часто называют оплотом движения за энергетическую независимость США, столкнулась с перенасыщением рынка нефти и сильно ограниченным спросом на нефть. Похоже, правительство забеспокоилось.

### **Саудовский посланник**

В понедельник вечером США приняли решение назначить старшего советника главы Минэнерго США Викторию Коутс специальным энергетическим представителем в Саудовскую Аравию. Хотя США настаивают на том, что все это длилось долгое время, еще до начала нефтяной войны, это время довольно неплохо совпало с шокирующим падением цен на американскую нефть марки WTI. Она сейчас торгуется на отметке \$23 за баррель, в начале года торговалась на уровне \$60.

В долгосрочном плане эти \$23 могут быть неустойчивой цифрой, создавая ощущение того, что США должны срочно решить эту проблему.

И к кому лучше обращаться, как не к предполагаемому виновнику войны цен на нефть, Саудовской Аравии.

В начале падения цен на нефть администрация Трампа одобряла низкие цены на нефть. Более низкие цены на нефть позволят потребителям США снизить стоимость жизни, высвободить деньги для других целей, также они могут означать укрепление экономики.

Однако довольно быстро стало понятно, что цены на нефть становятся слишком низкими, чтобы быть устойчивыми для нефтяной промышленности и экономики. Низкие цены на бензин ничего не значат, если люди сидят по домам и никуда не выезжают. Примерно так сейчас живут почти половина всех американцев. Карантин и отсутствие спроса на бензин еще сильнее снижают цены.

С тех пор паника правительства стала очевидной: цены на нефть слишком низкие, нужно что-то делать - и быстро.

На этой неделе США объявили, что назначили нового специального посланника по энергетическим вопросам в Саудовскую Аравию, администрация отметила, что "должна укрепить присутствие министерства энергетики в регионе".

Коутс была важным звеном переговоров с Ираном и разработки политики Трампа на Ближнем Востоке во время ее пребывания на посту в Белом доме. В феврале оно закончилось, и она перешла в министерство энергетики.

Это объявление было сделано через неделю, после того как президент Трамп на брифинге по коронавирусу заявил, что США вмешаются в нефтяную войну. Он подчеркнул, что США "контролируют ситуацию".

Несмотря на время, США не подчеркивают факт интересной взаимосвязи назначения Коутс и ценовой войны.

### **Законодатели жаждут крови**

Но этот шаг был предпринят после интенсивного давления со стороны американских законодателей и других представителей отрасли в последние недели. Некоторые из них призывали президента Трампа занять жесткую позицию по поводу введения эмбарго на нефть в России и Саудовской Аравии.

Сенатор Миссисипи Роджер Викар и сенатор Оклахомы Инхоф попросили Министерство торговли США ввести тарифы на иностранную нефть, якобы из соображений национальной безопасности.

Другие идеи подразумевают прямой сговор — пусть и в неофициальной форме — с Саудовской Аравией для координации производства.

Эти редкие события и предложения говорят об одном: ценовая война наносит вред сланцевикам США, правительство обеспокоено. Энергетическая безопасность, энергетическая зависимость и значительная часть экономики зависят от способности американской сланцевой нефтедобычи пережить Саудовскую Аравию или Россию в ценовой войне.

И хотя американские сланцевики оказались удивительно стойкими в последний раз, когда Саудовская Аравия пыталась вытеснить их с рынка, коронавирус, нездоровая долговая нагрузка заставляют усомниться в том, выстоят ли сланцевики США на этот раз.

## **Мир на пороге большой волны банкротств нефтяных компаний**

25 марта 2020

В прошлом году энергетическую отрасль потрясло рекордное число банкротств, которые не пощадили даже крупные нефтяные компании. По данным *Hayes and Boone's*, в прошлом году на банкротство подали в общей сложности 50 энергетических компаний, из них 33 производителя нефти и газа, 15 нефтесервисных компаний.

Между тем, *Chevron*, *Schlumberger* и *Royal Dutch Shell* объявили о падении стоимости активов на несколько миллиардов долларов, отметив неблагоприятный макроэкономический прогноз. И эта ситуация будет длиться еще долго, поскольку возникают опасения, что удар придется на обремененные долгами нефтесервисные компании. Североамериканские нефтесервисные и буровые компании несут бремя долга в \$32 миллиарда, выплачивать который придется до 2024 года. Пугающая перспектива, учитывая, что цены на нефть упали до 20-летних минимумов.

Перспективы особенно мрачны для компаний, остро нуждающихся во вливании капитала, и компаний со слабым кредитным рейтингом, поскольку буровые работы сокращаются на фоне падения цен на нефть, роста заболевших

COVID-19 и ценовой войны в Саудовской Аравии и России, которая грозит затопить мировые рынки еще большим объемом добычи нефти.

Плохое состояние нефтесервисных компаний явно отражается на VanEck Vectors Oil Services ETF, который упал на 72% с начала года, значительно ниже чем 30%-е падение S&P 500.

У нефтедобывающих и буровых компаний одни из самых высоких рисков, на компании с "мусорным" рейтингом приходится 65% от суммы долга в \$32 миллиарда. Из этих компаний долг Transocean составляет \$4,3 миллиарда, долг Valaris — \$1,8 миллиарда, Nabors Industries — \$1,4 миллиарда, а Superior Energy Services — \$1,3 миллиарда, срок погашения которого наступит в течение следующих двух лет согласно Moody's.

По словам старшего аналитика Moody's Шридхара Кона, "быстрое распространение коронавируса, ухудшение перспектив мировой экономики, падение цен на нефть и снижение цен на активы создают серьезный кредитный шок во всем мире, во множестве секторов, регионов и рынков".

Крупнейшие инвестиционные компании сектора, Schlumberger, Halliburton, Baker Hughes и National Oilwell Varco, имеют больше шансов выдержать шторм. Они предлагают и другие услуги, которые компенсируют снижение объемов бурения.

В целом инвесторы пока не стремятся в энергетический сектор, облигации энергетических компаний которого хорошо представлены на американском рынке "мусорных" облигаций объемом \$1,5 триллиона. На прошлой неделе рынок ожидал дефолтов по энергетическим облигациям на уровне 14,08%, вдвое выше средней ставки дефолта в 7,66%.

А на фоне дефолтов на горизонте маячит призрак еще большего количества банкротств.

Когда цены на нефть начали падать, североамериканские производители объявили о банкротстве на общую сумму \$121,7 миллиарда с 2016 года. По данным Moody's, номинальный долг нефтегазовой отрасли США составляет \$86 миллиардов в течение следующих 4 лет, один из самых высоких показателей для любого сектора. На фоне падения цен на нефть этим компаниям особенно трудно выполнять долговые обязательства.

Крамер прогнозирует новую волну банкротств, которые могут поразить отрасль. Согласно прогнозу ученого 9-10 нефтегазовых компаний из 35 предприятий потерпят крах при низких ценах на энергоносители.

К сожалению, сложившаяся ситуация выглядит ненадежной: ни Саудовская Аравия, ни Россия не готовы уступить первыми в продолжающейся ценовой войне.

Учитывая, что саудиты контролируют рынок и наводняют его нефтью, переизбыток нефти может достигнуть ошеломляющего 1 миллиарда баррелей за несколько месяцев. Нефть за \$10 за баррель внезапно становится вполне возможным итогом развития событий. Несмотря на то что американское правительство планирует закупить в общей сложности 77 миллионов баррелей

нефти для стратегических запасов, это возможно только с ограничением в 2 миллиона баррелей в день, в результате чего останется огромное превышение почти в 20 миллионов баррелей в день, учитывая, что коронавирус продолжает сокращать мировой спрос.

Однако прогнозы в отношении отрицательных цен на нефть преувеличены. Обычно покупки становятся возможны всякий раз, когда запасы расходуются так же плохо, как сейчас. Но на фоне низкого спроса, пандемии и ценовой войны глупо пытаться достичь дна на этом энергетическом рынке.

## **Конгресс США отказал президенту в пополнении нефтяных резервов**

26 марта 2020

Администрация президента США Дональда Трампа отказалась от планов по закупке нефти для пополнения запасов на случай чрезвычайной ситуации в стране, после того как не удалось получить одобрение конгресса, передает Reuters.

Отмечается, что Белый дом пытался таким образом помочь американским нефтяным компаниям, которые пострадали от снижения мировых цен на нефть.

Министерство энергетики США сообщило, что тендер от 19 марта по покупке 77 миллионов баррелей для пополнения нефтяных резервов был отозван.

"Американский энергетический сектор является основной движущей силой экономики нашей страны, и он в значительной степени пострадал от воздействия COVID-19 и манипуляций на международном рынке нефти", — заявила пресс-секретарь департамента Шейлин Хайнс в электронном письме.

"Американские малые и средние энергетические компании и их работники должны получить аналогичную помощь, как и другие отрасли нашей экономики, и секретарь призывает конгресс сотрудничать с администрацией, чтобы как можно скорее профинансировать просьбу президента", — отметила она.

Некоторые полагают, что министерство энергетики могло бы найти деньги в своем собственном бюджете для финансирования покупки нефтяного резерва правительства.

Сообщается, что министерство вновь направит в конгресс запрос, если финансирование станет возможным, говорится в заявлении министерства энергетики.

Как сообщалось ранее, президент США Дональд Трамп 13 марта объявил о решении закупить в условиях низких цен большие объемы нефти для формирования стратегического запаса.

Глава американской администрации пояснил, что такой шаг будет полезен сфере энергетики США, поможет обеспечить энергетическую независимость страны и позволит сэкономить миллиарды долларов налогоплательщиков.

## **Китай закупает рекордные объемы российской нефти на фоне снижения спроса в Европе**

26 марта 2020

Китай закупит рекордные 1,6 миллиона тонн российской нефти в течение следующих четырех недель, пользуясь низкими ценами на российскую нефть сорта Urals в сочетании с падением спроса в Европе, сообщили трейдеры, передает Reuters.

Такие объемы составляют новый месячный рекорд поставок российской нефти в Китай, после того как они превысили 1,2 миллиона тонн в январе.

Такие поставки также считаются спасательным кругом для российских нефтяных компаний, которые пытаются наладить поставки в Европу, поскольку вспышка коронавируса в мире привела к серьезному падению спроса на энергоресурсы.

На этом фоне один из главных конкурентов России на энергетическом рынке — Саудовская Аравия — пообещал наводнить рынки дешевой сырой нефтью в борьбе за долю рынка.

Поставки также могут указывать на то, что Китай использует падение цен на нефть для пополнения своих стратегических резервов.

Аналитики Wood Mackenzie считают, что стратегические и коммерческие запасы нефти в Китае могут достичь 1,15 миллиарда баррелей в 2020 году по сравнению с 900 миллионами в 2019 году и всего 200 миллионами баррелей в 2014 году.

Три трейдера нефти сорта Urals сообщили, что китайская компания Uniprec приобрела около 800 тысяч тонн нефти в портах Балтики во второй половине марта и около 500 тысяч тонн в начале апреля.

Источники, говоря на условиях анонимности, сообщили, что несколько других китайских нефтепереработчиков также разместили запросы на нефть сорта Urals. Они отказались назвать потенциальных покупателей из-за необходимости конфиденциальности.

## **Иран готовится к буму экспорта нефти**

26 марта 2020

На фоне санкций Иран сосредоточил свое внимание на нефтяном секторе, точнее, на увеличении мощностей месторождений в Западном Каруне и на огромных месторождениях, которые он делит с Ираком. Эта стратегия позволяет получать доход даже в условиях низких цен на нефть, себестоимость добычи составляет \$1-2 за баррель, так же как в Саудовской Аравии, и компенсировать любые потери в поставках, вызванные ценовой войной.

По словам высокопоставленного источника в нефтяном секторе, сотрудничающего с Министерством нефти Ирана, Тегеран ожидает, что Саудовская Аравия в ближайшие недели будет стремиться к фантастическому уровню поставок ключевым потенциальным покупателям, особенно на Востоке. Эта точка зрения кажется вполне разумной, учитывая, что на прошлой неделе Saudi Aramco отклонила 3 заявки азиатских нефтеперерабатывающих компаний на поставки дополнительных объемов нефти в апреле. Разработка месторождений Западного Каруна подразумевает не только разведку и разработку крупнейших известных месторождений в богатом нефтью регионе — Северном и Южном Азадегане, Северном и Южном Яране и Ядаваране, но и менее значительные месторождений.

Разработка последнего сегмента нефтяных ресурсов необходима для достижения цели, заявленной министром нефти Ирана Биджаном Зангане: месторождения Западного Каруна должны приносить не менее 1 миллиона баррелей нефти в день, когда будет восстановлен доступ к инвестициям и технологиям. Сейчас регион производит треть от этого объема. Тем не менее даже в этот момент увеличение на каждый баррель воспринимается как рост на 1%, когда расширяется объем добычи Западного Каруна, извлекаемые запасы увеличиваются на 670 миллиона баррелей. При средней цене Brent \$30 за баррель это дает дополнительные доходы Ирану в \$20 миллиардов.

Месторождение Darquin в 45 км к северу от города Хоррамшахр и в 100 км к югу от богатого нефтью города Ахваз в провинции Хузестан при предполагаемом минимальном объеме в 5 миллиардов баррелей, из которых 1,3 миллиарда баррелей считаются извлекаемыми, было изначально разработано итальянской компанией ENI совместно с местным партнером Naftiran Intertrade. Добыча легкой нефти началась в 2005 году на Darquin-1. Разработка Darquain-2 стартовала в начале 2011 года.

Сейчас Иран готовит почву для заключительных переговоров с китайскими и российскими разработчиками, чтобы они играли центральную роль в этой области, как только мировой нефтяной рынок придет в равновесие. До повторного введения санкций США в мае 2018 года контракт на разработку месторождения был одним из "стратегических" энергетических соглашений на \$30 миллиардов, согласованных Ираном с Россией во время визита президента Владимира Путина в Тегеран в ноябре 2017 года. Предполагалось, что он привлечет государственных российских тяжеловесов — "Роснефть" и "Газпром", сообщает иранский источник.

"В переговорах наметится прогресс, когда будут полностью учтены последствия пандемии коронавируса независимо от восстановления спроса в Китае, которое возможно во второй половине этого квартала. Кроме того, если ценовая война продлится, Иран не станет заключать долгосрочные сделки сразу после этого, поскольку средние ценовые ориентиры в контрактах будут низкими", — добавил он.

Тем не менее при подготовке к новому контракту, который будет предложен любому иностранному разработчику Darquain, это будет не непопулярный контакт с обратным выкупом, а новая модель иранского нефтяного контракта (IPC).

Целью следующего этапа — разработки Darquian-3 — будет получение добычи до 200 тысяч баррелей в сутки за 15 лет после начала действия нового контракта. По оценкам министерства нефти, это потребует дополнительного финансирования на \$1,5 миллиарда.

"До того как общественность в Иране обратила внимание на то, что Китай намеревается захватить нефтегазовый сектор, министерство нефти и Китай договорились, чтобы была возможность на льготных условиях отобрать долю Total в Южном Парсе Этап 11, Китай должен гарантировать, что добыча с месторождений Западного Каруна за 2 года вырастет до 500 тысяч баррелей в день. Может так получиться, что вернется ENI. Но, скорее всего, российские фирмы продолжат работать в качестве подрядчиков, чтобы избежать санкций США против Ирана. Таким образом, они окажутся в выгодном положении, что позволит им контролировать развитие, когда рынок нефти вернется к равновесию", — отметил иранский источник.

Третья фаза разработки Darquian будет включать в себя не только разработку более сложных участков Fahlyan, но и разработку резервуаров Ilam и Sarvak. Это становится понятно из результатов предыдущих исследований ENI. Закачка воды и газа будет проводиться по всему месторождению. Согласно иранским источникам уже в стадии реализации 31 нефтяная скважина, 6 газовых скважин, объекты по переработке нефти, включая трубопроводы, перерабатывающие установки, газовые компрессоры, инфраструктура, включая резервуары для хранения нефти и дороги. Как отметил на прошлой неделе Джахангир Пурханг, главный исполнительный директор нефтегазодобывающей компании AOGPC, на основании этих достижений производительность Darquain выросла на 20 тысяч баррелей в день за последний год.

У Ирана и Ирака есть ряд крупных нефтяных месторождений, в которых содержится 14 миллиардов баррелей извлекаемой нефти. В течение длительного времени Иран играл с Ираном в догонялки из-за использования ресурсов этих площадок, учитывая предыдущий период долгосрочных санкций, особенно когда они были ужесточены в 2011/12 году. Однако теперь, когда Ирак находится в политическом и экономическом хаосе, не говоря уже о его непростых отношениях с США, Тегеран считает, что настало время проводить более агрессивное бурение.

Таким образом, при разработке месторождения Арванд будет использоваться не контракт с обратным выкупом, а модель IPC. Расположенное в провинции Хузестан, в 50 км к югу от Абадана, месторождение содержит около 1 миллиарда баррелей нефти, коэффициент извлечения составляет 15%. По оценкам министерства нефти, на его территории находится не менее 14 миллиардов кубометров газа и 55 миллионов баррелей газового конденсата.

Обнаруженное в 2008 году, оно содержит легкую нефть. Из-за предполагаемой простоты добычи и относительного небольшого масштаба необходимы инвестиции всего в \$135 миллионов, чтобы добиться стабильной ежедневной производительности около 20 тысяч баррелей в сутки. Хотя показатели могут быть увеличены за счет улучшенных методов добычи нефти.

"Министерство нефтяной промышленности считает это месторождение идеальным фактором, благодаря которому крупный иностранный игрок из Китая или России мог бы вернуться к контракту на разведку и разработку, который выгоден сам по себе, но который также позволит оценить реакцию США и иранского народа", — заключил источник в Иране.

## **Сумеют ли США убедить Саудовскую Аравию прекратить нефтяную войну?**

26 марта 2020

Госсекретарь США Майкл Помпео оказывает давление на Саудовскую Аравию, заставляя ближневосточную страну, которая начала ценовую войну, "быть на высоте" и стабилизировать рынки нефти, сообщает Государственный департамент.

Помпео общался с кронпринцем Саудовской Аравии Мухаммедом бен Салманом перед началом конференции G20, призвав повлиять словами, в тот период, когда цены на нефть особенно уязвимы. И не только из-за ценовой войны, но и из-за пониженного спроса, обусловленного коронавирусом.

Но слова в данном случае кажутся смешными, учитывая, что низкие цены на нефть — это именно то, чего Саудовская Аравия и намеревалась достичь.

Долгие годы Саудовская Аравия проводила основную часть сокращений производства, о котором договорилась ОПЕК, чтобы сохранять высокие цены на нефть, что дорого обошлось ее собственным финансам. Другие страны ОПЕК, такие как Ирак, почти ничего не сделали, чтобы поддержать стратегию ОПЕК, и Саудовской Аравии пришлось усилить сокращения. Россия также не выполнила свою часть сокращения производства.

Когда соглашение ОПЕК+ распалось пару недель назад, Россия не захотела расширять сокращения, как будто это именно она взяла на себя основную нагрузку по сокращениям добычи, хотя на самом деле у нее отмечалось перепроизводство чуть ли не каждый месяц за время действия сделки. И она отказалась сокращать, имея на то основания. Во-первых, нефтяные месторождения России нельзя включить и выключить так же легко, как и другие, например сланцевые месторождения США. Во-вторых, сокращение производства, которое проводится, чтобы манипулировать ценами, работает только в том случае, если подыгрывает крупнейший в мире производитель — США. А это не так. Россия продолжает сокращать добычу, давая возможность сланцевикам США занять еще большую долю рынка.



Отказ стал последней каплей для Саудовской Аравии. Она ответила угрозами увеличить добычу с 1 апреля, когда будет прекращено текущее соглашение ОПЕК о добыче. Саудовская Аравия надеется, что низкие цены на нефть вернут Россию за стол переговоров. Россия надеется, что у Саудовской Аравии не хватит сил и ресурсов сохранить цены на уровне \$20 с лишним за баррель.

Сейчас это именно та ситуация, на которую надеялась Саудовская Аравия: причинить боль другим производителям нефти, чтобы добиться изменений в действиях. Однако Саудовская Аравия не ожидала такого стремительного обрушения цен, которому способствуют разрушительные последствия глобальной пандемии COVID-19.

И сейчас у бен Салмана нет особых оснований для устранения ущерба, который он намеренно нанес нефтяным рынкам.

### **Мировые нефтехранилища заполнятся до отказа**

27 марта 2020

Мировые хранилища нефти скоро будут переполнены — такое мнение высказал глава Международного энергетического агентства Фатих Бироль. Это связано со срывом сделки ОПЕК+, а также резким сокращением потребления энергоносителей из-за вспышки коронавируса.

При этом Бироль отметил, что восстановление спроса не будет легким и быстрым, и призвал основных игроков рынка занять более ответственную позицию.

Мировой спрос на нефть из-за коронавируса может упасть на 20 миллионов баррелей в день, что составляет около 20%, считает глава Международного энергетического агентства Фатих Бироль.

"Сегодня три миллиарда людей не могут передвигаться. В результате это может дойти до 20 миллионов баррелей в день", — приводит его слова агентство "Прайм".

По словам главы МЭА, ежедневный спрос составляет около 100 миллионов баррелей, 60% которых уходят на топливо для транспорта. Из-за ограничения авиаперелетов и карантинного режима во многих странах в свете коронавируса спрос падает.

Кроме того, Фатих Бироль также отметил, что многие предприятия, занимающиеся производством сжиженного природного газа, могут прекратить работу. Контракты крупнейших экспортеров СПГ привязаны к ценам на нефть, и они сильно пострадают.

"Многие страны, экспортирующие СПГ, такие как Австралия и Катар, чьи контракты завязаны на цены на нефть, серьезно пострадают. Я бы ожидал, что американский сектор СПГ тоже пострадает от этого. Мы вполне можем увидеть множественные закрытия по всему миру", — сказал он.

Бироль не исключил, что снижение цен подтолкнет многие страны к переходу с угля на газ.

## **МЭА прогнозирует обрушение спроса на нефть на 20%**

27 марта 2020

Глава международного энергетического агентства Фатих Бироль заявил о том, что глобальный спрос на нефть может рухнуть на 20%. На данный момент он составляет порядка 100 миллионов баррелей в сутки, из них 60% уходят на транспортное топливо. Однако пандемия коронавируса привела к резкому сокращению транспортного сообщения: авиаперевозчики отменяют рейсы, автовладельцы сидят дома, на карантине.

"Сегодня три миллиарда людей не могут передвигаться. В результате это может дойти до 20 миллионов баррелей в день", — цитирует Бироля агентство "Прайм".

Последний официальный прогноз МЭА был менее пессимистичен. В свете распространения COVID-19 за пределами Китая, МЭА понизило планку на 1,1 миллиона баррелей в сутки. "Ожидается, что впервые с 2009 года спрос снизится на 90 тысяч баррелей в день", — говорится в обзоре. При этом в агентстве отмечают, что в I квартале этого года спрос крупнейшего мирового потребителя, Китая, упал на 1,8 миллиона баррелей в сутки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Глобальный спрос за этот период сократился на 2,5 миллиона баррелей в сутки.

"Мы предполагаем, что спрос на нефть вернется к норме во II квартале 2020 года", — говорится в флагманском обзоре агентства, опубликованном в марте.

## **Россия выступает за сокращение нефтедобычи всеми странами**

27 марта 2020

Россия выступает за сокращение нефтедобычи всеми странами в мире и не будет больше сокращать добычу ради благополучия стран, избегающих международного соглашения о балансировке добычи, но получающих сверхприбыль за счет других. Таков итог онлайн-дискуссии "Нефтяные войны: согласиться нельзя уступить" на площадке клуба "Валдай".

6 марта было объявлено о прекращении с 1 апреля соглашения о сокращении добычи нефти между странами ОПЕК и не входящими в картель странами (ОПЕК+).

"Мы считаем, что только ОПЕК+ не может участвовать в ребалансировке рынка нефти", — заявил заместитель министра энергетики РФ Павел Сорокин в ходе онлайн-дискуссии

По данным Минэнерго, предложение Саудовской Аравии о сокращении добычи на 1,5 миллиона баррелей в сутки было бы "каплей в море" в условиях пандемии и непредсказуемого сокращения мировой экономики, поэтому Россия не поддержала это предложение. По оценкам Минэнерго, эффект коронавируса в падении цены нефти составляет \$25, а ОПЕК+ могла поднять цену лишь на \$5-7.

Сейчас цена американского эталона WTI торгуется на рынке по цене \$20-22, а сланцевиками надо хотя бы \$40.

Поэтому добыча в США снизится. "Мы прогнозировали снижение где-то на 1,5 миллиона баррелей к концу года при цене нефти \$30-35, в диапазоне \$30-40 за баррель. При цене 25 эти темпы могут ускориться", — отметил Сорокин.

В это соглашение не входили США, которые за время трехлетнего действия соглашения увеличили добычу до объемов, которых никогда не было в стране. В итоге США вышли на первое место в мире по объемам добычи.

Пока Россия, Саудовская Аравия – крупнейшие поставщики нефти в мире – сокращали добычу ради ценовой стабильности, нефтегазовая отрасль США обрела новое дыхание за счет выросших цен. За это время американская сланцевая добыча занимала на рынке место ушедшей с рынка нефти участников соглашения ОПЕК+, заявил ранее в интервью "Россия 24" глава "Роснефти" Игорь Сечин. Из США "в 10 раз, например, увеличились поставки в Индию, в 6 раз – в Европу", отметил он.

В США за это время была построена современная инфраструктура ТЭК – новые терминалы, 9 новых экспортных нефтепроводов, а экономика США получила новый импульс роста.

"Вы посмотрите, что происходило в течение этих трех лет нашего участия в соглашении. Бурными темпами росла нефтяная промышленность США, которая вышла на первое место в мире по производству нефти. Такого не было никогда", — отметил Сечин в интервью телеканалу "Россия 24".

Новое международное соглашение о сокращении добычи нефти ради сокращения ее избытка на рынке и поддержания цен будет возможно только при участии в соглашении гораздо большего количества стран, например США, Норвегии, Бразилии, Мексики, которые увеличивали добычу и получали свехприбыль за счет других.

С начала марта нефтяные цены снизились в 2 раза. Страны нефтяного альянса ОПЕК+ не смогли договориться ни о сокращении объемов добычи нефти, ни о продлении прежних условий. В результате с 1 апреля снимаются ограничения на добычу стран-участников сделки.

Цена нефти вырастет до \$50–60 за баррель к концу этого года при снижении добычи сланцевой нефти в США, отметил Сечин. "Ряд компаний,

связанных со сланцевой добычей, уже прекращают свою работу. И это приведет к какой-то новой балансировке", – отметил он в интервью "Россия 24".

### **Саудовской Аравии не удается найти покупателей на дополнительные объемы нефти**

27 марта 2020

Саудовская Аравия пытается найти клиентов для покупки ее дополнительно добытой нефти в рамках ценовой войны на нефтяном рынке, поскольку спрос резко вырос на фоне вспышки коронавируса и фрахтовых ставок, передает Reuters.

Отмечается, что совокупность этих факторов подорвала стремление королевства, которое считается лидером ОПЕК, захватить долю на рынке за счет расширения производства нефти.

Источники сообщили, что нефтеперерабатывающие заводы Royal Dutch Shell и США сократили потребление саудовской нефти, финская Neste не закупала нефть королевства в апреле, а индийские нефтеперерабатывающие заводы пытались задержать поставки. Польские нефтепереработчики также снижают покупки, добавили они.

Unipres, торговая группа крупнейшего в Азии нефтеперерабатывающего завода Китая Sinopec, также решила не закупать больше саудовской нефти в апреле после повышения ставок фрахта, сообщили источники.

Крупнейший в мире экспортер нефти планирует резко увеличить экспорт после краха в этом месяце трехлетнего соглашения о сокращении поставок между Организацией стран-экспортеров нефти (ОПЕК) и другими производителями, включая Россию (ОПЕК+).

Но с учетом того, что спрос также падает из-за глобальных мер по сдерживанию вспышки коронавируса, нефтяные компании снижают темпы переработки на нефтеперерабатывающих заводах и не спешат покупать дополнительные объемы у Саудовской Аравии, сообщили источники.

Ожидается, что мировой спрос на нефть в ближайшие месяцы упадет на 20%, заявил ранее глава Международного энергетического агентства (МЭА) Фатих Бироль.

Наряду с последствиями коронавируса, как заявили источники, рост расходов на перевозку также сказывается на ситуации на рынке.

Саудовская Аравия заявила, что она не может предоставить фрахтовые скидки на грузы в соответствии с условиями контракта из-за скачка ставок на использование танкеров.

### **Путин поручил приступить к проекту "Сила Сибири-2" в направлении Китая**

27 марта 2020

Президент РФ Владимир Путин поручил председателю правления "Газпрома" Алексею Миллеру приступить к проекту "Сила Сибири-2" в направлении Китая.

Новый газопровод позволит Китаю стать крупнейшим потребителем российского газа, оттеснив на второе место Германию.

Глава "Газпрома" сообщил президенту о больших запасах газа и возможности роста поставок в 2 раза для российского рынка. Гарантированная обеспеченность газом российской экономики позволяет направить новые объемы на экспорт.

Сейчас поставки за рубеж несколько снизились, но восстановятся после окончания пандемии в странах.

Новый газопровод "Сила Сибири-2" позволит поставлять газ транзитом через Монголию для западного китайского рынка в объеме 50 миллиардов куб. м газа в год.

Глава государства одобрил переход проекта к прединвестиционной стадии – разработке технико-экономического обоснования и начала проектно-изыскательских работ. Россия с декабря 2019 года поставляет газ в Китай по газопроводу "Сила Сибири" мощностью 38 миллиардов куб. м газа в год.

### **Стоимость канадской нефти стала ниже стоимости ее доставки**

27 марта 2020

Канадская тяжелая нефть стала настолько дешевой, что стоимость ее доставки на нефтеперерабатывающие заводы превышает стоимость самой нефти, пишет Bloomberg.

Цены на западноканадскую нефть Western Canadian Select (WCS) в Альберте упали в четверг на \$2,84 до рекордно низкого уровня \$6,45 за баррель, свидетельствуют данные Bloomberg с 2008 года. Синтетическая нефть, полученная из битума, также резко подешевела: цена упала на \$9,94 до рекордно низкого уровня в \$10,85 за баррель.

Канадская тяжелая нефть в настоящее время стоит меньше, чем цена, уплаченная компанией с долгосрочными контрактами на ее транспортировку по трубопроводной системе Enbridge в США.

Цены на нефть рухнули после провала переговоров ОПЕК+ о сокращении добычи и начала ценовой войны за долю на нефтяном рынке.

Некоторые из крупнейших компаний, занимающихся разработкой нефтеносных песков в Канаде, такие как Suncor Energy Inc. и Athabasca Oil Corp., были вынуждены реагировать на падение цен, ограничивая или прекращая операции. При столь низком уровне цен на нефть ожидается дальнейшая остановка операций, предупреждает Tudor Pickering Holt & Co.

## Цены на нефть упали ниже \$25 за баррель

27 марта 2020

Фьючерсы на нефть снизились в цене вечером 27 марта, поскольку падение мирового спроса на нефть в результате распространения COVID-19 привело к пятому подряд недельному снижению котировок, пишет MarketWatch.

Цена на нефть сорта Brent с поставкой в мае на лондонской бирже ICE снизилась на 6,19% до \$24,71 за баррель, показали данные торгов. В то же время нефть сорта снизилась на 4,78% до \$21,52 за баррель.

На фоне снижения цен на нефть, доллар и евро выросли в цене по отношению к российской валюте. Американский доллар подорожал до 78,81 руб., увеличившись на 1,73%, а евро вырос на 1,29% до 86,51 руб.

При этом падение цен на нефть отмечалось, несмотря на то что американский сенат уже близок к утверждению пакета налоговых стимулов для ослабления экономических трудностей, которые были вызваны пандемией коронавируса.

По словам старшего аналитика по сырьевым товарам в Schneider Electric Робби Фрейзера, в плане нефти центр внимания по-прежнему сохраняется на спросе на рынке, в то же время ожидается, что мировой спрос продолжит снижение в предстоящие недели.

Аналитик отметил, что цены на нефть в мире будут снижаться, до тех пор пока не начнет восстанавливаться спрос. При этом любые мероприятия в ходе ценовых войн на рынке не будут выглядеть примечательно, отметил Фрейзер.

## Переизбыток на рынке нефти вот-вот усугубится

27 марта 2020

Осталась неделя, до того как страны ОПЕК+ начнут наводнять мировой рынок нефти предполагаемыми дополнительными 2,5 миллиона баррелей в сутки на фоне пандемии, вызванной вспышкой коронавируса.

Это создаст одну из самых крупных проблем с поставками нефти в мире. И в это время британский оператор INEOS решил отложить плановое техническое обслуживание трубопровода Forties в Северном море. По расчетам Rystad Energy, он должен был давать рынку несколько сотен тысяч дополнительных баррелей каждый день.

Сейчас Rystad Energy повышает прогноз добычи нефти в Северном море на 330 тысяч баррелей в сутки до 2,96 миллиона баррелей в сутки в июне 2020 года

и на 190 тысяч баррелей в сутки до 3,04 миллиона баррелей в сутки в июле 2020 года.

"Это просто создаст еще одну волну в растущем запасе нефти. Переизбыток во II квартале 2020 года настолько огромен, что в конечном итоге приведет к закрытию, поскольку цены на нефть упадут ниже краткосрочных предельных издержек и возникнут материально-технические проблемы", — говорит Милан Рудель, аналитик Rystad Energy.

Компании по разведке и добыче стараются поддерживать поток нефти на фоне распространения коронавируса, одновременно сокращая другие виды деятельности, включая техническое обслуживание. Процессы обновления корпораций расширяют контакты между людьми, увеличивая бригады рабочих. Это, как правило, приводит к увеличению числа людей, работающих на платформе, и большему количеству смен.

"Учитывая ситуацию, компании по понятным причинам пытаются снизить риск от коронавируса, применяя версию социального дистанцирования", — добавляет Рудель.

Хотя INEOS еще официально не определилась с новой датой обслуживания Forties, если не считать заявления о том, что она будет перенесена до августа 2020 года, задержка вполне может быть и в 2021 году. При базовом сценарии подразумевается двухмесячная задержка до середины августа 2020 года.

Forties транспортирует нефть с британских и норвежских месторождений в центральной части Северного моря в залив Круден в Шотландии. Кроме того, ожидается, что техническое обслуживание газопровода SAGE будет отложено наравне с техническим обслуживанием Forties, так как несколько месторождений, связанных с Forties, подают газ в систему SAGE. Таким образом, мы пересматриваем прогноз технического обслуживания для потоков нефти с Grane, Alvheim, Flotta, Beryl и Gryphon.

## **Equinor покинет американскую группу IPAA из-за разногласий по климату**

27 марта 2020

Equinor покинет отраслевую лоббистскую группу Независимой нефтяной ассоциации Америки (IPAA) из-за разногласий по климатической политике, заявили в компании, передает Reuters.

Норвежская компания проводит обзор членства в отраслевых ассоциациях в соответствии с соглашением с группой институциональных инвесторов Climate Action 100+, подписанным в апреле прошлого года.

IPAA со штаб-квартирой в Вашингтоне представляет тысячи независимых производителей нефти и природного газа и сервисных компаний на всей территории Соединенных Штатов.

"Мы считаем, что из-за отсутствия позиции IPAA по климату ассоциация существенно не согласуется с климатической политикой и позицией Equinor по защите климата", — говорится в обзоре отраслевых ассоциаций.

В частности, в Equinor сослались на поддержку IPAA отмены федерального законодательства США по метану Агентства по охране окружающей среды США (EPA), против которого выступает компания.

Администрация президента США Дональда Трампа в прошлом году предложила отменить ограничения, введенные во время президентства Обамы, для выбросов метана в нефтегазовой промышленности, одного из основных загрязнителей в мире.

В Equinor также заявили, что компания останется членом Американского института нефти (API) и Австралийской ассоциации добычи и разведки нефти (ARPEA), несмотря на "некоторые несоответствия" с климатической политикой компании.

Группа заявила, что ожидает от API дальнейшего прогресса в укреплении поддержки Парижского соглашения по климату, ужесточении правил выбросов метана и более четкой позиции в отношении цен на углерод.

## **Ценовая война на рынке нефти не обрушит доллар**

27 марта 2020

Пока не видно никаких признаков ослабления ценовой войны между Саудовской Аравией и Россией. Ряд аналитиков предупреждают, что противостояние может затянуться. Саудовская Аравия стремится причинить боль как производителям ОПЕК, так и производителям, не входящим в ОПЕК, чтобы в перспективе восстановить свой статус стабилизирующего производителя, способного устанавливать цены.

Учитывая, что арабская страна недавно заявила, что ее "очень устраивает" нефть на уровне \$30 за баррель, она вполне способна выполнить угрозу сохранить добычу на отметке 12 миллионов баррелей в сутки в течение года. При этом она практически не будет увеличивать расходы, задействуя свои значительные резервы.

Учитывая это, некоторых экспертов всерьез пугает призрак краха нефтедолларовой системы, существующей несколько десятилетий. Саудовская Аравия — ключевой союзник США, на котором основана система нефтедоллара, — бросила вызов США, так что крах нефтедолларовой системы может привести к массовым девальвациям в основных нефтедобывающих регионах.

Вероятно ли, что это произойдет в ближайшее время?

Нефтедоллары — это доллары, выплачиваемые нефтедобывающим странам в обмен на их нефть. Начало этой системе было положено в начале 1970-х годов, когда она пришла на смену золотому стандарту.



В последние дни Второй мировой войны в Бреттон-Вудсе состоялась встреча 44 государств-членов союзных государств. Лидером нового глобального экономического порядка стали сравнительно молодые США, заменившие прежнего гегемона: истерзанную войной и обремененную долгами Великобританию.

На этой исторической встрече была создана международная валютная система, обеспеченная золотом. И если сначала система работала хорошо, то вскоре стали очевидны ее недостатки. Мировое предложение золота растет крайне медленно, то есть во время действия золотого стандарта сократились государственные расходы и инфляция.

Система также оказала чрезмерное давление на США в том, что касалось платежного баланса. В 1971 году стагфляция в США заставила многие страны, включая Соединенное Королевство, выкупить большую часть своих долларов за золото. 15 августа 1971 года президент Ричард Никсон потряс мир, официально остановив конвертируемость долларов США в золото, фактически положив конец золотому стандарту.

Обеспокоенные дефицитом торгового баланса, вынужденные платить огромные суммы за импорт США и Саудовская Аравия вскоре вернулись за стол переговоров. Система нефтедолларов была создана в 1973 году, когда США и Саудовская Аравия заключили сделку, согласно которой каждый баррель нефти, приобретенный в Саудовской Аравии, номинировался в долларах США.

Согласно новому соглашению любая страна, покупавшая саудовскую нефть, могла делать это только за доллары США. В обмен США предлагали оружие и военную защиту саудовским нефтяным месторождениям от соседних стран. К 1975 году все страны ОПЕК согласились заключить с США сделки, аналогичные саудовским: установить цены на поставки нефти в долларах США в обмен на оружие и военную защиту.

Словом, нефтедолларовая система создала искусственный спрос на доллары США по всему миру. По мере роста мирового спроса на нефть расширялся и спрос на доллары США.

### **Переработка нефтедолларов**

В 1979 году США и Саудовская Аравия договорились о Совместной комиссии США и Саудовской Аравии по экономическому сотрудничеству, в которой две страны обязались использовать исключительно нефтедоллары при заключении нефтяных контрактов. По сути, доллары США возвращались обратно в Америку.

С тех пор большинство стран-экспортеров нефти начали пропускать нефтедоллары через суверенные фонды благосостояния. Через эти фонды страны инвестируют в предприятия, не связанные с нефтью, которые снижают их зависимость от нефти. Крупнейшие переработчики нефтедолларов, эти нефтедобывающие страны используют фонды, обеспечивая подушку безопасности, на которую можно рассчитывать в трудные времена и которая поможет снизить волатильность в их экономиках и в мировой экономике.

Хотя у этой медали есть и оборотная сторона.

По данным BIS, 70% резервных фондов, в которые инвестирует ОПЕК, могут быть не учтены. BIS сообщает о фондах членов ОПЕК, поэтому фонды, не входящие в ОПЕК, не учитываются.

Минфин США подозревает, что неучтенные фонды связаны с инвестированием в региональные фондовые рынки, хедж-фонды и фонды прямых инвестиций. Некоторые могут найти свой путь на рынок США, где они инвестируются через иностранных посредников, которые невозможно отследить.

Эти скрытые нефтедоллары могут усугубить мировую волатильность из-за их огромного объема. Например, сброс американских трейдерских крупным держателем приведет к резкому падению доллара — чего боялись многие во время торговой войны между США и Китаем.

Крах нефтедоллара?

Keizer Report считает, что Россия одержала верх в геополитической нефтяной игре, при этом сильно пострадают сланцевики США и американский доллар: "... Эра США, владеющими мировой резервной валютой, закончена".

Никто не сомневается в том, что американские сланцевики станут одними из первых жертв продолжающейся ценовой войны (Chevron Corp. недавно сократила добычу на Пермском месторождении на 20%). Но нельзя сказать, что ни Саудовская Аравия, ни Россия не понесут потери.

Правительство Саудовской Аравии уже объявило о введении мер жесткой экономии, включая сокращение бюджета на 2020 год на 5%. Россия, похоже, в более выгодном положении из-за низкого уровня долга и достаточных резервов фонда благосостояния, превышающих \$100 млрд. Тем не менее в этом году она вполне может столкнуться с дефицитом из-за последствий ценовой войны, не говоря уже о последствиях пандемии коронавируса.

Но, что важнее, сообщения о надвигающемся крахе нефтедоллара сильно преувеличены.

США неоднократно пользовались властью нефтедоллара, чтобы укрепить свою внешнюю политику. Тем не менее он не пострадал.

В 2014 году Россия и Иран подписали 5-летнее торговое соглашение на сумму \$20 млрд, в рамках которого предполагается продажа иранской нефти и не предполагается использование нефтедолларов.

В обход санкций Вашингтона Иран и Венесуэла подписали нефтяные контракты, подразумевающие использование собственных валют, а не нефтедоллары.

Китай и Россия неоднократно призывали заменить доллар, имеющий статус мировой резервной валюты. В 2018 году Китай запустил нефтяные фьючерсы в юанях.

Тем не менее действия этих стран не привели к падению доллара. Напротив, индекс доллара за последние годы постоянно находился на многолетних максимумах.

Судя по всему, многие сильно заблуждаются относительно важности нефти как сырьевого товара. Да, она лежит в основе мировой финансовой системы и напрямую ответственна за гегемонию доллара, но с 1980-х годов доллар стал мировой резервной валютой благодаря силе и динамизму экономики США.

Экспортеры принимают платежи в других сферах, но их центробанки почти всегда требуют долларов по причинам, не связанным с нефтью. Доллар США гарантирован налогоплательщиками США, это основано на десятилетиях последовательной макроэкономической политики управления.

Фактически наибольшую угрозу гегемонии нефтедолларов несет переход к возобновляемым источникам энергии. Европа лидирует в стремлении к чистой энергии, США отстают от ЕС и Китая. Снижение потребления ископаемого топлива ослабит спрос на доллар, но не приведет к его падению, пока ему не найдут подходящую замену.

## **Колоссальный проект: Россия проложит новый газопровод "Сила Сибири-2"**

27 марта 2020

Владимир Путин согласился дать поручение о начале проектно-изыскательных работ для газопровода "Сила Сибири-2". Об этом стало известно во время встречи президента с главой "Газпрома" Алексеем Миллером. Разговор состоялся сегодня в Кремле и, помимо прочего, касался перспектив соединения газотранспортных систем Восточной Сибири и Европейской части России.

Разговор президента с главой "Газпрома" был о планах и возможностях компании. Несмотря на турбулентность на мировом энергорынке, и российские, и зарубежные покупатели могут быть уверены в поставках газа — никаких сбоев.

"На сегодняшний день возможности "Газпрома" по добыче составляют 545 миллиардов кубометров газа, а это значит, что с учетом того объема газа, который у нас на сегодня находится в подземных хранилищах, мы можем увеличить объем поставок газа для российских потребителей в два раза", — говорит Алексей Миллер, председатель правления ПАО "Газпром".

В подземные хранилища закачано свыше 72 миллиардов кубометров газа. Суточная производительность примерно 843 миллиона. Это не просто рекорд — еще и колоссальный запас прочности. Об этом говорят и прошлогодние объемы добычи — 500 миллиардов кубометров. Почти 200 миллиардов пошли на экспорт. Вполне объяснимо, что компания остается одним из ведущих игроков в Европе, занимая примерно треть европейского рынка.

Сейчас среди ключевых проектов строительство газопровода "Грязовец — Волхов — компрессорная станция "Славянская" — именно он наполнит газом "Северный поток-2", столь важный для энергобезопасности ЕС.

Одновременно идет разработка Харасавэйского месторождения на Ямале. Его пытались освоить еще в Советские годы. В 1974 году открыли первую скважину, но суровый климат и нестыковки в расчетах не позволили тогда выйти на промышленный уровень. Однако в прошлом году Харасавэйское заработало.

Осваивать новые рынки позволит перспективная газовая магистраль "Сила Сибири-2". Она позволит повысить роль компании в Азии.

"Что касается поручения проработать возможности поставки газа транзитом через Монголию для китайского рынка — "Сила Сибири-2" — то объемы поставки могут составить до 50 миллиардов кубометров газа в год. Соответственно, мы готовы продолжить работу. Это, соответственно, Западный Китай, для потребителей в основных центрах газопотребления в Китае", — рассказывает Алексей Миллер, председатель правления ПАО "Газпром".

Кроме того, газ скоро придет во многие промышленные центры Восточной Сибири. В сентябре Путин давал поручение на этот счет. Сейчас уже есть результаты: ресурсы Ямала и Красноярского края позволяют в ближайшее время полностью обеспечить газом и соседей.

Но "Сила Сибири-2" это еще и колоссальные возможности для развития всей страны. Речь идет о соединении в единую систему газотранспортной инфраструктуры на востоке и западе России. У специалистов уже есть результаты исследований, цифры, расчеты.

- В каком сейчас состоянии работа по соединению Восточной Сибири и Европейской части? - спрашивает Владимир Путин.

- Проведен предварительный технико-экономический анализ, который дал положительный ответ о том, что это целесообразно, экономически эффективно. Соответственно, просьба дать поручение для перехода уже к прединвестиционной стадии — разработке технико-экономического обоснования и начала проектно-изыскательских работ для газопровода "Сила Сибири-2", — отвечает Алексей Миллер.

- Хорошо, конечно. Договорились, — разрешает президент.

Проект колоссальный, но ресурсы есть. Инвестиционная программа "Газпрома" на этот год 1 триллион 80 миллиардов рублей, так что финансовые возможности компании полностью позволяют реализовать намеченные планы.

## **"Роснефть" прекращает работу в Венесуэле**

28 марта 2020

Нефтяная компания "Роснефть" объявила о прекращении деятельности в Венесуэле и продаже активов, связанных с ее деятельностью в этой латиноамериканской стране. По сообщению на сайте компании, соглашение о продаже долей и прекращении своего участия во всех проектах в Венесуэле "Роснефть" заключила с компанией, на 100 процентов принадлежащей правительству России.

"Роснефть", в частности, продает доли в добычных предприятиях Petromonagas, Petroperija, Boqueron, Petromiranda и Petrovictoria, в нефтесервисных предприятиях и торговых операциях. По итогам данного соглашения будут проданы, закрыты или ликвидированы все активы и торговые операции "Роснефти", базирующиеся в Венесуэле или связанные с этой страной.

Сама "Роснефть" в результате исполнения соглашения и реализации активов получит на баланс одного из своих 100-процентных дочерних обществ пакет в размере 9,6 процента собственных акций.

Решение о продаже всех своих активов в Венесуэле "Роснефть" как публичная международная компания приняла, исходя из соображений защиты интересов своих акционеров. Об этом рассказал ТАСС пресс-секретарь компании Михаил Леонтьев. "Роснефть" рассчитывает, что после продажи венесуэльских активов будут сняты санкции США в отношении ее дочерних компаний.

В "Роснефти", подчеркнул Леонтьев, ожидают от американских регуляторов выполнения их публичных обещаний.

Администрация США 18 февраля объявила о введении санкций в отношении компании Rosneft Trading S. A. и ее президента Дидье Касимиرو в связи с продажей нефти из Венесуэлы. 12 марта США объявили о введении санкций против дочерней компании "Роснефти" TNK Trading International SA.

В пресс-службе правительства РФ подтвердили агентству РИА Новости приобретение у "Роснефти" активов компании в Венесуэле.

Дятел Т. **Вирус заразил трубопроводы** // Коммерсантъ. – 2020. – 23 марта. – № 51/П. – С.1.

### **Цены на газ в Европе упали к историческим минимумам**

«Газпром» в этом году может получить самую низкую за 15 лет стоимость газа на своем основном экспортном рынке — в Европе. Уже сейчас спотовые котировки упали до уровня \$100 за 1 тыс. кубометров, а цены с привязкой к нефти приближаются к этому уровню. Спрос на газ также под ударом из-за карантинных мер, в результате чего «Газпрому» угрожают форс-мажоры по ряду контрактов. Пока, утверждают в монополии, таких заявлений от клиентов нет и она не собирается пересматривать крупные инвестпроекты.

Вслед за обвалом на нефтяных рынках среднемесячные спотовые цены на газ в Европе достигли многолетнего минимума. Так, в первые 20 дней марта котировки на наиболее ликвидном европейском хабе — нидерландском TTF — упали до \$102 за 1 тыс. кубометров (€9,0587 за 1 МВт•ч), а 19 марта цены падали до минимума в \$90,3 за 1 тыс. кубометров. Апрельский фьючерс торгуется по \$104,7 за 1 тыс. кубометров.

Учитывая падение цен на нефть ниже \$30 за баррель на прошлой неделе, как спотовая, так и нефтяная индексация в контрактах «Газпрома» будет тянуть цены вниз. Нынешняя ситуация сопоставима только с 2004 годом, когда средняя цена Brent составила \$38,3 за баррель, а организованных спотовых торгов газом в Европе еще не существовало, тогда средняя экспортная цена «Газпрома» по поставкам в дальнее зарубежье находилась на уровне \$138 за 1 тыс. кубометров.

Уже сейчас поставка газа в регионы Центральной России для «Газпрома» может быть выгоднее, чем экспорт в Европу.

Например, в Ленобласти оптовая цена на газ при текущем курсе рубля — \$57,7 за 1 тыс. кубометров. Экспортный нетбэк при поставке газа по «Северному потоку» в Германию при текущих ценах на немецком хабе NCG \$101 за 1 тыс. кубометров составляет около \$48 (с учетом экспортной пошлины 30% и платы за транспортировку примерно \$22 за 1 тыс. кубометров), то есть является отрицательным. Для транзита через Украину, где плата за транспорт выше, нетбэк будет еще хуже.

Надежды на то, что низкие цены позволят стимулировать спрос на газ в Европе, при этом нет.

Наоборот, в результате жестких карантинных мер из-за эпидемии коронавируса потребление газа может упасть до многолетних минимумов — так, власти Италии (второй потребитель «Газпрома» в ЕС после Германии) уже объявили об остановке всей промышленности, кроме жизненно необходимой. Запасы газа в европейских хранилищах достигли рекордного с 2012 года уровня

54 млрд кубометров, хотя ожидалось, что после перезаключения контракта на транзит через Украину они начнут снижаться.

Теперь покупатели могут по аналогии с китайскими клиентами заявить о форс-мажоре из-за коронавируса и снизить объемы закупок. Также есть риск требований пересмотра объемов выборки по take-or-pay, как это было после кризиса 2009 года.

В результате «Газпрому», возможно, придется сократить объемы добычи, урезать импорт газа из Туркмении и Узбекистана и пересмотреть сроки запуска ключевых добычных инвестпроектов, например Харасавэйского месторождения.

В прошлом году «Газпром» поставил 175,8 млрд кубометров в ЕС против антирекорда 121 млрд кубометров в 2014 году. Пока объемы серьезно не снизились: среднесуточная прокачка через Украину в феврале составляла 135,3 млн кубометров, за 19 дней марта — 150 млн кубометров. Прокачка по газопроводу Ямал—Европа, сниженная «Газпромом» с 1 января, продолжает падать примерно на 30% — до 61,6 млн кубометров на 21 марта. «Северный поток» загружается максимально: в среднем за 19 дней марта прокачка выросла на 8,6% к декабрю, до 189,5 млн кубометров.

В «Газпроме» сообщили “Ъ”, что компания не получала сообщений о форс-мажорах по долгосрочным контрактам поставок в Европу, не планирует приостанавливать закупку газа из Средней Азии, не меняла сроки реализации инвестпроектов и не собирается увеличивать ремонтные программы на ключевых производствах.

Относительно экспортной цены в монополии сослались на слова зампреда правления Елены Бурмистровой, которая в феврале ожидала средний уровень по году \$175–185 за 1 тыс. кубометров. Однако директор по исследованиям Vygon Consulting Мария Белова считает прогноз оптимистичным: если ориентироваться на форвардную кривую на NBP, средняя экспортная цена «Газпрома» будет ниже \$150 за 1 тыс. кубометров. Потребители же, по ее мнению, могут пойти по китайскому сценарию, объявив о временных остановках закупок в зависимости от развития эпидемиологической ситуации. Директор практики «Газ и химия» Vygon Consulting Дмитрий Акишин добавляет, что крупные проекты «Газпрома» с ожидаемым вводом на горизонте пяти лет вряд ли пострадают. Как минимум инвестиции по многим из них (Харасавэй, Амурский ГПЗ) уже начались, и останавливать их сейчас нецелесообразно.

Положительным следствием падения цен для «Газпрома» и НОВАТЭКа может стать замедление реализации новых проектов по сжижению газа в США. СПГ-инвесторы из США из-за коронавируса оказались отрезаны от рынка Китая — февраль и март должны были стать ключевыми месяцами для заключения новых долгосрочных контрактов. Без них новым американским проектам будет сложно вести активное строительство в этом году. Cheniere уже допустила перенос сроков ввода третьей очереди завода Corpus Christi мощностью до 9,5 млн тонн. Tellurian сообщила 9 марта, что сократит 38% персонала для того, чтобы иметь возможность продолжать строительство завода Driftwood LNG в

Луизиане. При этом спотовые цены на газ в США упали до многолетнего минимума — \$1,665 за MMBtu (\$65 за 1 тыс. кубометров), апрельский фьючерс на Henry Hub торгуется на уровне \$1,575 за MMBtu.

### **200 долларов за тысячу кубометров**

составляет средняя цена экспорта газа в дальнее зарубежье, заложенная в бюджет «Газпрома» на 2020 год

Барсуков Ю. **Разговаривать не о чем, да и зачем** // Коммерсантъ. – 2020. – 24 марта. - № 52. – С.7.

### **Юрий Барсуков об идее ввести квоты на добычу нефти в США**

Цена нефти на прошлой неделе падала так быстро, что теперь, по данным Bloomberg, в пересчете на энергетический эквивалент баррель Brent стоит дешевле угля — совсем как в XIX веке. Вот и американские власти решили вспомнить о рецепте почти вековой давности: один из руководителей Техасского железнодорожного комитета Райан Ситтон обсудил с генсеком ОПЕК Мохаммедом Баркиндо «глобальный спрос и предложение на рынке нефти». Видимо, речь идет о том, чтобы производители нефти в Техасе (44% добычи в США) сократили добычу вместе с ОПЕК, чтобы стабилизировать рынок.

Сейчас название «Техасский железнодорожный комитет» способно только вводить в заблуждение читателя, но с 1930-х годов до Второй мировой войны это был основной регулятор рынка. Тогда США добывали 50–70% всей нефти в мире, в том числе не менее половины — в Техасе.

Определяя квоты на добычу в штате, комитет мог прямо влиять на цену нефти в мире до тех пор, пока роль США в мировой добыче не ослабла в пользу ОПЕК.

Реальную власть комитет получил в августе 1931 года, когда губернатор Техаса Рос Стерлинг отправил нацгвардию и рейнджеров силой закрывать нефтяные скважины на месторождениях Восточного Техаса после того, как цена нефти упала до 13 центов за баррель (примерно \$2,4 на современные деньги) из-за перепроизводства. Были введены квоты, однако комитет не смог обеспечить их соблюдение без помощи федеральных властей, и рынок стабилизировался на уровне \$1 за баррель только в 1934 году. Власти США также ввели импортную пошлину, чтобы защищаться от дешевой зарубежной (в основном венесуэльской) нефти.

Несмотря на очевидные параллели с нынешней ситуацией, попытка воскресить подход 1931 года в кардинально иных условиях может вызвать лишь улыбку.

Даже если бы Техасский железнодорожный комитет поддержал квотирование добычи в своем штате, а Вашингтон — по всей стране, преодолев бесчисленные юридические препятствия, это мало бы помогло. Сейчас США, даже будучи крупнейшим в мире производителем нефти, занимают менее 20%



рынка. Дешевая иностранная нефть немедленно займет освободившуюся нишу — значит, придется вводить импортную пошлину. В результате американская нефтяная индустрия сократится в размере, то есть случится именно то, что в любом случае произойдет под давлением низких цен, даже если ничего не предпринимать. Мысль же о том, что США, ОПЕК и Россия станут вместе сокращать добычу, представляется совершенно утопической.

Но утопающий — в данном случае американская сланцевая отрасль, — как известно, в панике хватается, что под руку попадет. Из-за коронавируса и действий Саудовской Аравии рынок стоит перед перспективой падения цен ниже \$20 за баррель в ближайшие недели, и пока не видно ничего, что может этому помешать.

Мордюшенко О. **Белоруссия получила скидку на российскую нефть** // Коммерсантъ. – 2020. – 24 марта. – № 52. – С.9.  
**Минск экономит \$3 с тонны**

Москва и Минск на фоне распада сделки ОПЕК+ и ужесточившейся конкуренции за рынки сбыта нефти смогли договориться об условиях поставок сырья на белорусские НПЗ. Как утверждает основной импортер нефти в республику — «Роснефть» — поставки возобновятся с 1 апреля, Белоруссия будет платить премию \$5 на тонну к экспортному нетбэку. С учетом того что переговоры в последнее время велись вокруг наценки \$8 на тонну, Белоруссия может сэкономить около \$50 млн в 2020 году. Эксперты считают при этом, что недопоставленные в первом квартале объемы могут быть компенсированы до конца года.

«Роснефть» возобновляет поставки нефти в Белоруссию, остановленные с начала года из-за отсутствия контракта на фоне разногласий о цене. В компании уточнили, что такое решение принято «именно на тех условиях, которые мы предлагали белорусской стороне, то есть с премией \$5 за тонну».

Источник «Ъ», знакомый с ситуацией, отметил, что это решение является консолидированным для всех российских поставщиков нефти в Белоруссию.

В остальных компаниях и Минэнерго «Ъ» не предоставили комментариев.

Россия, согласно межправсоглашению, ежегодно должна поставлять Белоруссии около 24 млн тонн нефти без экспортной пошлины, из которых 18 млн тонн перерабатывается на двух НПЗ, а еще 6 млн тонн просто идет транзитом, но Белоруссия получает с этого объема экспортную пошлину. Но в начале года оператор белорусской нефтепереработки «Белнефтехим» и российские компании не смогли договориться о стоимости поставок, после чего они были заморожены. Поставки продолжали только компании Михаила Гущериева «Русснефть» и «Нефтиса» (около 300–400 тыс. тонн ежемесячно).

Российские компании традиционно поставляли нефть в Белоруссию с премией к экспортной альтернативе (нетбэку, эта цена на рынке Северо-Западной Европы за минусом пошлины и транспортных затрат).

Поскольку нефть в Белоруссию поставляется без экспортной пошлины, сырье все равно получалось существенно дешевле, чем на мировом рынке.

Например, в 2019 году премия составляла \$10 на тонну, а текущая экспортная пошлина в марте составляет \$66 на тонну. В апреле она сократится в несколько раз из-за падения цен на нефть.

Формально причина прекращения поставок нефти с начала года заключалась в том, что стороны не сошлись в размере премии. Президент Белоруссии Александр Лукашенко официально заявлял об отказе платить какую бы то ни было премию, тогда как российская сторона, по данным "Ъ", была готова сократить ее до \$8 за тонну. Учитывая заявление «Роснефти» о премии \$5 на тонну, Белоруссия может сэкономить около \$50 млн по сравнению с изначальным предложением России.

Принципиальных договоренностей главы правительств Белоруссии и РФ достигли 21 марта в ходе телефонных переговоров. Как сообщили источники "Ъ", близкие к правительству, график прокачки нефти в Белоруссию на второй квартал по нефтепроводу «Дружба» уже утвержден в Минэнерго и предполагает поставку около 1 млн тонн нефти в месяц на каждый из двух белорусских НПЗ. Заявки подали восемь компаний, в том числе новым поставщиком может стать «Зарубежнефть», отмечают они. Глава компании Сергей Кудряшов сообщил, что пока она не заключила контракт на поставку нефти в Белоруссию.

Как говорит другой источник "Ъ", знакомый с ситуацией, пока ни одна из восьми компаний, подавших заявки на транспортировку сырья, не оплатила счета на прокачку.

В марте, поясняет он, график поставок также был сформирован, но реально прокачка так и не началась. Вице-президент оператора «Дружбы» — «Транснефти» — Сергей Андронов сообщил журналистам, что график поставок российской нефти в Белоруссию еще не согласован.

Сергей Гарамита из Райффайзенбанка отмечает, что «если речь идет о премии именно к экспортному паритету с учетом транспортного плеча до Белоруссии, то поставлять в республику российским компаниям, разумеется, выгодно». По его мнению, они могут перенаправить объемы с других направлений. Он добавляет, что в таких условиях нагнать график поставок до 24 млн тонн по итогам года вполне реально.

### **Александр Лукашенко, президент Белоруссии, 7 марта:**

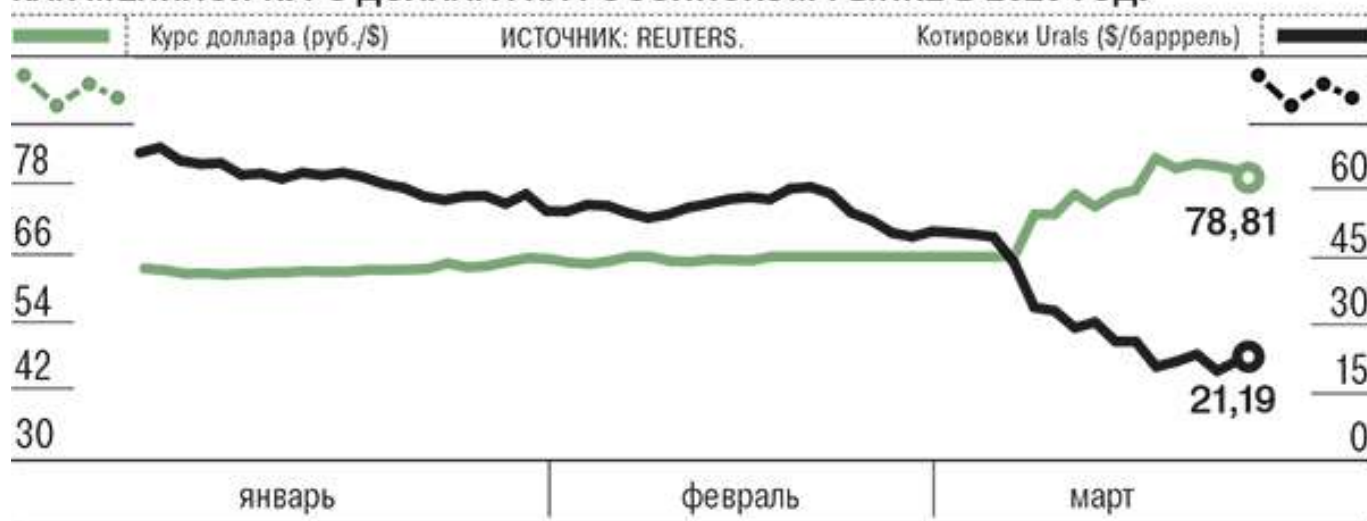
«Нефть не монопольный товар. Поставщиков нужно находить, с ними нужно договариваться. Особенно в нынешней непростой ситуации, которая сложилась в мире, в том числе с нашим партнером-монополистом».

## **Инвесторы оценили стабилизационные меры ФРС**

Вторник стал первым по настоящему успешным днем в череде провалов на мировых рынках. Фондовые индексы ведущих стран прибавили за день 5–11%. Торги на российском рынке закончились ростом индексов на 7–9,2%, курс доллара опустился ниже 79 руб./\$. «Бычьей» игре способствуют запуск беспрецедентной программы поддержки экономики со стороны ФРС, а также снижение темпов роста зараженных в Италии. Однако устойчивому росту будут мешать высокие темпы распространения вируса в других странах Европы и в США, а также желание спекулянтов выйти с рынка по более высоким ценам.

Торги на мировом фондовом рынке во вторник, 24 марта, закрылись уверенным восстановлением. Ведущие азиатские индексы выросли на 5–8,6%, европейские индексы поднялись на 8–11%. Американские фондовые индикаторы начали торговую сессию ростом на 7–8,3%. Российские индексы за день прибавили 7,2–9,3%. Укрепила позиции и российская валюта — по итогам основной сессии курс доллара на Московской бирже закрылся на отметке 78,95 руб./\$, на 65 коп. ниже закрытия понедельника.

### **КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ В 2020 ГОДУ**



Восстановлению рынков способствовали последние шаги ФРС США по выкупу активов. В понедельник американский регулятор объявил о неограниченной покупке облигаций, а также запустил два новых инструмента для поддержки корпоративного сектора с рейтингом инвестиционного уровня.

По словам аналитика Райффайзенбанка Дениса Порывая, без участия ФРС сейчас в США наблюдалась бы волна массовых дефолтов по долгу и банкротств.

Дополнительный пакет стимулов в размере \$2 трлн обсуждает Конгресс США. По словам главного исполнительного директора «ВТБ Капитал Инвестиции» Владимира Потапова, «комплекс принятых мер по стабилизации

экономики способствует восстановлению рискованных активов по всему миру, и российские акции, рубль и ОФЗ не исключение».

Осторожный оптимизм вселяют сообщения о замедлении темпов распространения эпидемии в Италии. По состоянию на утро вторника в Италии зарегистрировано 63,9 тыс. случаев инфицирования, что только на 4,8 тыс. выше показателя понедельника. «Есть проблеск надежды. Новые случаи заболевания и смертей за последние пару дней снизились»,— заявила во вторник представитель Всемирной организации здравоохранения Маргарет Харрис. «На фоне возможного успеха в Италии инвесторы позитивно восприняли новость о карантине в Великобритании. Если еще на прошлой неделе такие новости приводили к распродажам, то теперь отношение к ним меняется на противоположное»,— отмечает руководитель направления акций глобальных рынков УК «Система Капитал» Никита Емельянов.

Цены на нефть также поддержали российский рынок. По данным агентства Reuters, во вторник стоимость ближайшего контракта на поставку нефти Brent поднималась почти на 6%, до \$28,6 за баррель. К 19:00 она стабилизировалась возле отметки \$27,5 за баррель. Стоимость российской нефти Urals на спот-рынке поднималась на 17,6%, до \$22,3 за баррель, а завершила торги на отметке \$21,2 за баррель.

Впрочем, наблюдающийся на рынках рост сложно назвать устойчивым. По словам Никиты Емельянова, для стабилизации ситуации на рынке двух дней снижения прироста числа заболевших недостаточно. Тем более что в США количество больных удваивается каждые два-три дня, а общее их число перевалило за 46 тыс. человек. «Поскольку риски, связанные с распространением коронавируса, пока остаются в силе, участники рынка эту коррекцию могут использовать для новых продаж»,— считает заместитель начальника управления инвестиционного консультирования ИК «Велес Капитал» Ярослав Калугин.

Важное значение для рынка будут иметь не только динамика распространения коронавируса, но и восстановление активности после карантина.

Если станет понятно, что карантинные меры не начнут сворачиваться в середине лета, то может состояться еще одно движение вниз»,— считает Владимир Потапов.

К тому же в ближайшее время начнет выходить макроэкономическая статистика, которая будет показывать масштабы спада в экономиках. «Нельзя сказать, что рынки к этому не готовы (индексы обвалились за месяц на 30%), но дебаты относительно того, насколько глубоко упадет экономика и как долго она будет оттуда выбираться, не утихнут в ближайшие два квартала»,— считает Никита Емельянов.

Вавина Е. **Нефть не пускают в трубу** // Ведомости. – 2020. – 27 марта. - № 53. – С.10.

**Владельцы нефтепроводов в США ограничили прием нефти: Они опасаются, что трейдеры начнут хранить сырье в трубах в ожидании роста цен**

Владельцы нефтепроводов в США опасаются, что из-за переизбытка нефти трейдеры начнут хранить в трубах нефть и нефтепродукты до тех пор, пока цены на них не вырастут, написало 26 марта Bloomberg.

Plains All American Pipeline требует от клиентов доказательств, что у них есть покупатель или место для разгрузки нефти, которую они сдают в систему трубопроводов компании, говорят источники агентства. Оператор крупнейшего в США нефтепродуктопровода Colonial Pipeline предупредил клиентов, что любой бензин или дизельное топливо в их системе, не зарезервированные для покупателей или хранилища, будут проданы. Нефтехранилища в Кушинге, штат Оклахома, – ключевом центре хранения американской нефти – заполнены уже наполовину, инвесторы и производители нефти беспокоятся, что избыток сырья может превысить объемы хранения и вынудить компании закрывать скважины, пишет Bloomberg.

Спрос на нефть начал падать из-за распространения коронавируса и действий правительств по борьбе с ним: наземные и авиационные перевозки сокращаются, закрываются магазины и производства. В то же время Россия и Саудовская Аравия не смогли договориться о продлении сделки ОПЕК+ об ограничении добычи и заявили, что планируют существенно нарастить добычу. Это спровоцировало обвал цен на нефть – в марте цена барреля марки Brent опускалась до \$24,52, американской WTI – до \$19,46. Американские производители сланцевой нефти уже заявили о сокращении инвестиций.

По прогнозам Goldman Sachs, в 2020 г. из-за коронавируса мировой спрос на нефть упадет на рекордные 1,1 млн барр. в день, добыча сланцевой нефти в США в IV квартале 2020 г. – на 0,75 млн барр. в сутки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. К концу 2021 г. добыча в США может снизиться на 2,5 млн барр. в сутки (сейчас в стране добывают рекордные 13 млн барр. в сутки), пишет Financial Times со ссылкой на аналитиков. Сланцевым компаниям нужны цены как минимум в \$40 за баррель, чтобы покрыть прямые издержки, цена ниже \$30 за баррель «будет выглядеть более смертоносно», сказал Reuters управляющий директор Enverus Ян Нибер.

Из-за того что трейдеры стали активнее использовать для хранения танкеры, ставка их фрахтования выросла к середине марта на 700%.

В России был прецедент, когда нефть хранилась в нефтепроводе. В июле 2019 г. «Транснефть» ограничила прием сырья от «Роснефти», объяснив это тем, что нефтяная компания сдала в систему 3,5 млн т нераспределенной нефти,

которую оператору пришлось хранить. В «Роснефти» тогда заявляли, что оператор ограничил прием сырья, потому что трубопроводы забиты нефтью, загрязненной хлорорганическими соединениями.

Система «Транснефти» не предназначена для длительного хранения нефти, рассказал «Ведомостям» представитель компании. Нефть может храниться в системе не больше месяца и это всегда связано с технологией транспортировки – невозможность отгрузки на танкер из-за погодных условий, нештатная ситуация на НПЗ, пояснил он: «В случае накопления в системе избыточных объемов нераспределенной нефти прием нефти от допустившего это производителя останавливается». Количество нераспределенной нефти в системе сейчас в допустимых пределах и нет признаков ее бесконтрольного изменения, добавил представитель компании.

Дефицит складских мощностей – еще один признак крайне избыточного предложения на мировом нефтяном рынке, говорит партнер Deloitte Йорг Дорлер. Из-за снижения спроса в промышленно развитых странах в ближайшие месяцы продолжится давление на нефтяные котировки – цены могут уйти даже ниже \$20 за баррель, рассуждает он. Он считает, что в среднесрочной перспективе рынок, скорее всего, восстановит равновесие, что приведет к значительному сокращению добычи нефти, особенно среди компаний с высокими затратами, как американские сланцевые компании. Если спрос на нефть продолжит снижаться в течение длительного времени, российские производители также будут вынуждены сократить добычу, полагает Дорлер.

Мощности для хранения нефти есть у «Транснефти» и российских нефтяных компаний, но они вряд ли очень большие, говорит аналитик рейтингового агентства Fitch Дмитрий Маринченко: «Проблема хранения сырья может возникнуть, если спрос продолжит падать, а добыча расти. Нас ждет небывалое затоваривание рынка, и практически у любого продавца могут возникнуть проблемы со сбытом и хранением нефти».

Представители Минэнерго, «Роснефти», «Лукойла», «Газпром нефти», «Сургутнефтегаза» и «Татнефти» не ответили на запросы «Ведомостей».

## Добыча нефти в США

млн барр./сутки

### НЕФТЬ



## СЛАНЦЕВАЯ НЕФТЬ



Фадеева А. **Россия скинула сверх ожиданий** // РБК. – 2020. – 24 марта. - № 35. – С.2-3.

### **Москва и Минск договорились о цене на нефть**

Россия предоставит скидку Белоруссии на нефть \$16 за тонну — это даже больше, чем до сих пор просил Минск. Москва могла согласиться на условия Белоруссии на фоне обострившейся конкуренции на нефтяном рынке

Россия согласилась увеличить скидку на поставляемую в Белоруссию нефть до \$15,7 за тонну, сообщило агентство Reuters со ссылкой на три источника в нефтяной отрасли. Источник РБК, близкий к одной из нефтяных компаний, подтвердил порядок скидки.

В этом случае Россия будет поставлять нефть Белоруссии даже на более выгодных условиях, чем до сих пор просил Минск. Ранее Белоруссия настаивала на обнулении премий для российских нефтяных компаний, составлявших \$11,7–12 за тонну, говорили РБК два чиновника, близких к обеим сторонам переговоров.

В случае поставки 18 млн т нефти (столько ежегодно Белоруссия закупала у России в последнее время) при скидке \$15,7 за тонну суммарная скидка за год могла бы достичь около \$283 млн. Но в этом году экспорт будет ниже: Белоруссия приняла решение о диверсификации поставок и теперь будет закупать «альтернативную нефть» — минимум два танкера в месяц (в средний танкер помещается около 0,16 млн т нефти), максимум не определен. Об этом 11 марта сообщил журналистам премьер-министр Белоруссии Сергей Румас (цитата по «Интерфаксу»).

О том, что Россия и Белоруссия договорились о поставках нефти, в субботу, 21 марта, сообщила пресс-служба российского правительства. Ранее в тот же день президент Белоруссии Александр Лукашенко заявил, что россияне «полностью пошли» на предложения Белоруссии по поставкам нефти.

### **Кто оплатит скидку Белоруссии**

Из общего размера скидки \$15,7 за тонну российские нефтяники снизят цену только на \$10,7, кто компенсирует остальную часть скидки (\$5 за тонну) — пока предмет обсуждения, рассказал РБК собеседник в одной нефтяной компании. Об этом же со ссылкой на источник сообщило в понедельник, 23 марта, и «РИА Новости».

Дополнительную скидку мог бы компенсировать российский бюджет, но об окончательных параметрах говорить рано, добавил источник «РИА Новости». Замминистра финансов Алексей Сазанов сказал, что пока компенсация Белоруссии скидки из бюджета не обсуждается (цитата по «Интерфаксу»).

Крупнейший поставщик нефти в Белоруссию «Роснефть» (в 2019 году поставила 8,8 млн т) сообщила 23 марта, что договорилась о поставках в Белоруссию нефти с премией \$5 за тонну. С учетом того что российские нефтяные компании до последнего времени поставляли Минску нефть с премией примерно \$12, «Роснефть» согласилась ее снизить лишь на \$7 за тонну.

Представитель «Роснефти» отказался от дополнительных комментариев, также поступили представители «Газпром нефти» и «Белнефтехима». Представители ЛУКОЙЛа, «Зарубежнефти» и «Сургутнефтегаза» не ответили на запросы РБК.

### **Почему Россия согласилась на условия Минска**

Reuters отмечает, что компромисс с Белоруссией стал возможен на фоне подготовки России к прекращению действия соглашения об ограничении нефтедобычи ОПЕК+, которое истекает 31 марта. Когда в начале марта стало известно, что соглашение ОПЕК+ больше не будет продлеваться, нефтяные цены рухнули больше чем на 30%, а цена российской Urals 18 марта оказалась ниже \$19 за баррель. Белорусский премьер Сергей Румас говорил, что договоренности были достигнуты после того, как Белоруссия передала России новые предложения, сформированные после падения цен на нефть.

Российские нефтяники включили премию в цену для Белоруссии еще в 2011 году. Тогда Россия обнулила пошлины на поставки сырья в эту страну в рамках Таможенного союза, поэтому нефтяники смогли сделать Белоруссии скидку на размер пошлины (при экспорте нефти ее платят поставщики), но также установили небольшую надбавку к цене. Это было выгодно всем: при экспортной пошлине \$67 за тонну (в марте 2020 года) и премии порядка \$12 за тонну в пользу российских нефтяников нефть все равно обходилась Белоруссии дешевле примерно на \$55 за тонну.

Но в 2020 году из-за постепенного снижения экспортной пошлины при пропорциональном росте налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в России (предусмотрено налоговым маневром) скидка для Белоруссии



сократилась на 35%. В итоге за 2019–2020 годы стоимость нефти для Белоруссии, по оценкам Минска, должна была вырасти примерно на \$800 млн. На фоне налогового маневра Белоруссия и просила российских нефтяников обнулить свои премии.

При падении цен на нефть экспортная пошлина, а с ней и возможная максимальная скидка для Белоруссии сокращается. При \$20 за баррель Urals она составит всего \$12,8 за тонну, а при \$15 и вовсе обнулится, говорит главный экономист Vygon Consulting Сергей Ежов.

Этот фактор мог усилить переговорную позицию Белоруссии, но, вероятно, стороны достигли договоренностей прежде всего из-за обострившейся конкуренции на нефтяном рынке, считает аналитик рейтингового агентства АКРА Василий Танурков. Цена на нефть обвалилась, и страны-производители пытаются выдавить друг друга с рынков, Саудовская Аравия предлагает огромные скидки на свою нефть, напоминает аналитик. Вероятно, Россия решила, что безопаснее будет договориться с Белоруссией о поставках до 1 апреля, когда истекает срок действия сделки ОПЕК+ и саудиты могут нарастить поставки дешевой нефти, заключает Танурков.

Катона В. **Как Россия, США и саудиты ищут новый нефтяной баланс** // РБК. – 2020. – 25 марта. - № 36. – С.8.

**Пока новое соглашение Москвы и Эр-Рияда выглядит более вероятным, чем сделка с участием всех трех ключевых игроков мирового нефтяного рынка**

Март 2020 года станет, видимо, худшим месяцем для нефтяной отрасли за всю ее историю. Общемировой бенчмарк Brent пробил психологический предел \$25 за баррель, а американский WTI доходил до \$20–21. Все очевиднее, что впереди длительный период низких цен. Коронавирус является главным виновником — МВФ прогнозирует глобальную рецессию впервые с 2009 года. Смогут ли Россия и Саудовская Аравия договориться и смягчить ценовой шок?

### **Новости из Техаса**

В немалой степени ситуация зависит от состояния сланцевой добычи в США, нанести удар по которой, похоже, и хотела Россия, выходя из сделки ОПЕК+. Дела у сланцевых компаний довольно плохи. Эпидемия коронавируса вытесняет проблемы американских нефтяников из повестки конгресса и общенациональных СМИ. Более того, вдобавок к снижению мировых цен карантин неминуемо повлечет за собой ощутимое падение спроса на нефтепродукты и нефть и внутри США — уровень промышленной активности упадет, и нефтеперерабатывающим заводам придется функционировать с пониженной загрузкой.

На этом фоне Техасская железнодорожная комиссия (ТЖК), старейший регулятор в США, в чье ведение входит надзор за нефтяным сектором ключевого

для сланцевой отрасли штата, впервые с 1973 года стала обсуждать возможность нормирования американской нефтедобычи. Высокопоставленные лица ТЖК предположили, что Вашингтон мог бы договориться с Россией и Саудовской Аравией о совместном урезании добычи примерно на 10%.

Озабоченность американских властей понятна: усредненные показатели безубыточности добычи в двух основных районах сланцевого бума в США, Пермском бассейне и бассейне Игл Форд, находятся на уровне \$48 и \$51 за баррель соответственно. Сейчас число работающих нефтяных буровых установок упало до 664, самого низкого с марта 2017 года уровня. Практически все урезают капитальные издержки (по оценкам Goldman Sachs, в этом году уровень сокращений будет около 30%), увольнять сотрудников начали даже самые крупные нефтесервисные компании вроде Halliburton.

Но возможность трехстороннего соглашения вызывает большие сомнения. Во-первых, этого не хотят сами американские нефтяники, госкомпаний среди них нет, и непонятно, на каком основании будут определяться квоты. Во-вторых, мало кто захочет рисковать во время предвыборной кампании в США, когда нет уверенности, что Дональд Трамп останется президентом на следующие четыре года.

А вот сепаратная сделка Москвы и Эр-Рияда представляется более вероятной.

### **Не время для демпинга**

«Нефтяная война» пока ведется в определенных рамках. Saudi Aramco хотя и обещает скидки на апрельские поставки нефти, не объявляет гонку на истощение. Надо отдать должное Эр-Рияду — он весьма эффективно воздействует на соседей. Ирак и Кувейт последовали примеру саудовцев, урезав свои апрельские цены для Европы на \$5–7 за баррель. Особенно это поражает в случае Ирака — страны, находящейся в бедственном экономическом положении и без действующего правительства, где последнюю вспышку протестов в конце 2019 года властям удалось временно потушить лишь обещанием принять на госслужбу полмиллиона человек.

Главное оружие Эр-Рияда после распада сделки ОПЕК+ — масштабные запасные мощности, не использовавшиеся ранее. Согласованная квота добычи Саудовской Аравии на 2020 год составляла 10,144 млн барр. в день, однако фактическая добыча всегда оказывалась ниже этого показателя — добывая в 2019-м в среднем 9,7 млн барр. в день, Саудовская Аравия взяла на себя роль балансира ОПЕК+. Глава Saudi Aramco Амин Нассер заявил о возможности довести добычу до 13 млн барр. в день. Для этого среди прочих мер предполагается ввод в эксплуатацию месторождений на спорных с Кувейтом территориях — в так называемой Нейтральной зоне.

Проблема в том, что во время пандемии такие объемы нефти окажутся просто не востребованы. Планы вытеснить российскую нефть с ее традиционных рынков тоже под вопросом. Saudi Aramco, в отличие от российских компаний, не имеет возможности сбывать нефть по нефтепроводам, что существенно

затрудняет доступ саудитов к внутриматериковым потребителям без доступа к морским портам. Министерство экономики Саудовской Аравии уже урезало бюджет страны на 2020 год на \$13 млрд (около 5% расходов).

Отдельно следует обратить внимание на сигналы со стороны российских властей. В Кремле отрицают сам факт ценовой войны с Эр-Риядом, уточняя, что нет необходимости во вмешательстве третьих государств (имеются в виду США) в российско-саудовские отношения. Трудно понять, как с этим уживается точка зрения, что инициатором развала сделки ОПЕК+ стали «арабские партнеры», ведь за пару дней до развала ОПЕК+ Саудовская Аравия публично предлагала урезать совокупный объем квот еще как минимум на 1 млн барр. в день ввиду падения спроса, вызванного коронавирусом, но это уже вопрос внутренней российской политики.

В целом возвращение России к прежнему формату ОПЕК+ маловероятно — странно связывать себя новыми обязательствами после тех решительных действий, которые были продемонстрированы. В то же время Москва и, по всей видимости, Эр-Рияд заинтересованы в том, чтобы цены на нефть сохраняли относительно предсказуемый характер и постараются сохранить особые отношения, позволяющие обсуждать важные вопросы и влиять на рынок без посторонних глаз.

Едовина Т. **Экспортерам нефти помогут резервы и гибкий курс** // Коммерсантъ. – 2020. – 25 марта. - № 53. – С.2.

### Мониторинг фискальной политики

Пандемия и резкое падение цен на нефть приведут к снижению роста ВВП и ослаблению кредитоспособности нефтедобывающих стран, отмечает международное рейтинговое агентство Moody`s. Если шок, связанный с обвалом нефтяных цен, окажется краткосрочным, гибкость политики и наличие резервов поддержат экспортеров. Пока в агентстве прогнозируют, что в среднем цена за баррель нефти в 2020–2021 годах составит \$40–45 и \$50–55 соответственно (на 30% и 15% ниже предыдущего прогноза), а спрос на нефть начнет восстанавливаться вместе с глобальной экономикой позднее в этом году — сейчас спад в первую очередь объясняется шоком из-за коронавируса. Наиболее уязвимыми являются добывающие страны, где значительная часть доходов бюджета и поступлений от экспорта формируется за счет энергоресурсов. Так, в

**УРОВЕНЬ ЛИКВИДНЫХ ФИСКАЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ И ГОСДОЛГА СТРАН-НЕФТЕЭКСПОРТЕРОВ (% ВВП)**



Ираке и Кувейте ожидается снижение поступлений на 10% ВВП (в ВВП 2019 года), в Омане, Катаре, Азербайджане, Саудовской Аравии спад составит 4–8%. В России, Казахстане, Нигерии сокращение составит менее 3% ВВП в показателях 2019 года.

Однако и влияние этих сокращений на кредитоспособность будет различным — сильнее всего они скажутся на Кувейте, Бахрейне и Омане, где уже отмечался фискальный дефицит. В лучшей ситуации окажутся страны, которые могут резко нарастить добычу (Саудовская Аравия и ОАЭ). В рамках базового сценария в агентстве ждут, что Саудовская Аравия во втором квартале действительно увеличит добычу до 12 млн баррелей в сутки (с текущих 9,6 млн баррелей в сутки) и позднее вернет его к среднему за первый квартал. В целом по году это будет эквивалентно увеличению поставок на 5% — при этом стране все равно придется сократить свои

резервы также примерно на 5% ВВП. В ОАЭ добыча может вырасти в этом году на 8%. Минимизировать негативный эффект на кредитоспособность позволяют гибкость валютного режима и способность сокращать госрасходы. У Катара,

России, Азербайджана и Казахстана бюджеты устойчивее и меньше зависят от колебаний цены на нефть, а ослабление валют здесь снизит шоковое воздействие. Существенные сокращения госрасходов ждут Саудовскую Аравию, Катар, Оман и Анголу — это приведет к резкому падению капвложений в новые проекты. Уровень долга вырастет почти во всех странах-экспортерах, но вряд ли повлечет падение рейтингов: ликвидные фискальные резервы покрывают 100% долга Саудовской Аравии и 50% — России.

**700 млрд руб. выплатят нефтяники в бюджет // Ведомости. – 2020. – 24 марта. - № 50. – С.4.**

в 2020 г., если цена нефти будет на уровне \$25–30/барр., сообщил статс-секретарь, замминистра финансов Алексей Сазанов. Ранее директор департамента переработки нефти и газа Минэнерго Антон Рубцов говорил, что в 2020 г. выплаты нефтяников в бюджет составят 300 млрд руб. Человек, знакомый с расчетами, говорит, что такие выплаты предполагались при цене \$50/барр. ИНТЕРФАКС

**Компенсаций не будет // Ведомости. – 2020. – 26 марта. - № 52. – С.4.  
Государство заработает на выводе денег за рубеж: Идея Путина  
грозит компаниям ростом налога или двойным налогообложением**

Минфин не обсуждает компенсации российским компаниям при поставках ими нефти в Белоруссию и не знаком с такими планами, рассказал замминистра финансов Алексей Сазанов. Ранее премьер-министр Белоруссии Сергей Румас говорил, что российские нефтяные компании де-факто будут поставлять нефть в Белоруссию без премии. По его словам, часть премии компенсирует правительство России за счет межбюджетных расчетов. Сазанов о такой схеме компенсаций не знает и ни с кем не работает на этот счет. ИНТЕРФАКС

Гальчева А. **Коронавирус ослабил концессионеров // РБК. – 2020. – 25 марта. - № 36. – С.8.**

**Эксперты оценили воздействия пандемии и роста нефтяных цен на рынок ГЧП**

Пандемия коронавируса и девальвация рубля ударят более чем по 340 проектам в сфере государственно-частного партнерства, в основном по малому и среднему бизнесу, оценили эксперты. Ущерб за полгода может достичь \$25–30 млрд

В группе риска из-за пандемии, падения рубля и замедления темпов роста экономики оказались более 340 проектов, реализуемых в рамках уже заключенных концессионных соглашений, соглашений о государственно-частном партнерстве или муниципально-частном партнерстве, оценил Национальный центр ГЧП (входит в структуру ВЭБ.РФ).

«Общие негативные последствия для ГЧП-рынка, в случае если не будет отскока цены на нефть и отмены ограничений в связи с пандемией, за первые полгода составят 25–30 млрд руб.», — говорится в обзоре организации (есть у РБК).

Как пояснили РБК в Национальном центре ГЧП, под негативными последствиями подразумевается недополучение выручки и превышение стоимости проекта.

### **Малый и средний бизнес под ударом**

Российский рынок ГЧП в значительной части представлен малым и средним бизнесом, если учитывать количество проектов, а не объем инвестиций, указывается в обзоре. Особенно это касается местных, муниципальных проектов. «Пострадают такие инвесторы не меньше, а может, и больше других, так как условия заключенных соглашений были сформулированы ранее и в большинстве своем изменению не подлежат — ни в части сроков действия соглашения, ни в части изменения объемов и сроков исполнения инвестиционных обязательств», — подчеркивают специалисты рынка.

В большом количестве проектов велика доля импортных материалов и оборудования, поставка которых российским покупателям-концессионерам может быть ограничена или приостановлена на срок до устранения последствий эпидемии. К тому же цена импортных товаров существенно выросла, замечают эксперты центра.

В нынешней ситуации реально говорить о «просадке» рынка ГЧП и концессий, сказал РБК председатель комитета по ГЧП «Опоры России» Максим Оводков. «Малый и средний бизнес может серьезно пострадать из-за простоев, в случае если эпидемиологическая обстановка сохранится больше чем на две недели», — отметил он, указывая, что статистика на [torgi.gov.ru](http://torgi.gov.ru) свидетельствует о том, что объем вложений в 75–80% таких проектов не превышают 1 млрд руб., то есть они рассчитаны на МСП. Волатильность валютного курса также осложняет построение финансовых моделей по иницируемым проектам, указал Оводков. Многие инициативы «морозит» и то, что осенью Минфин намерен инициировать работу над законодательством, регулирующим концессии и ГЧП, добавил эксперт.

Общая неопределенность экономической ситуации может привести к «инвестиционной паузе» на инфраструктурном рынке, полагают аналитики инвестиционной компании InfraOne (.pdf). «Подготовка к заключению новых соглашений будет происходить медленнее из-за стремления инвесторов и властей дождаться более стабильного состояния экономики и желания определить, насколько востребованной и выгодной при этом окажется их

инициатива. У проектов, чье финансовое закрытие еще не произошло, сроки могут быть сдвинуты», — указывают они.

По уже заключенным соглашениям может потребоваться пересмотр условий, но вряд ли дело дойдет до расторжения, которое, с большой вероятностью, экономически невыгодно обеим сторонам, считает InfraOne. Это особенно касается капиталоемких соглашений, заключенных на несколько десятилетий вперед. По оценке инвесткомпания, запуск концессий и ГЧП на сумму порядка 270 млрд руб. в ближайший год может быть отложен. Однако восстановления рынка можно ожидать уже в следующем году, заключают аналитики.

### **Сколько в России проектов ГЧП**

По данным Минэкономразвития, на начало года в России числилось около 3,1 тыс. проектов ГЧП и концессионных соглашений. Общий объем инвестиционных обязательств по ним превышает 1,7 трлн руб., из которых 1,2 трлн приходится на внебюджетные инвестиции.

Подавляющее большинство соглашений о ГЧП заключены на муниципальном уровне (94%), главным образом в сфере коммунального хозяйства.

Согласно данным платформы «Росинфра», которую ведет Национальный центр ГЧП, в России реализуется 3,6 тыс. проектов ГЧП с общим объемом инвестиций около 3,9 трлн руб., из которых 2,8 трлн приходится на средства бизнеса. «Росинфра» учитывает помимо ГЧП и концессий (наиболее распространенных форм партнерства государства и бизнеса) также контракты жизненного цикла, аренду с инвестобязательствами, специальные инвестиционные контракты, корпоративные формы партнерства и ряд других.

По данным InfraOne на 1 марта, в России заключено 402 концессионных соглашения дороже 100 млн руб. с общим объемом заявленных инвестиций 1,9 трлн руб. На принципах ГЧП (то есть в соответствии с федеральным законом 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве») запущено 25 проектов на 260 млрд руб.

### **Сферы в зоне риска**

Национальный центр ГЧП выделяет несколько отраслей, в которых свыше ста проектов ГЧП, находящихся на стадии строительства или эксплуатации, пострадают больше всего. Прежде всего это:

социальное обслуживание населения и бытовые услуги — 32 проекта (падение выручки от 50 до 100%);

здравоохранение и санаторно-курортное лечение — 28 проектов (падение выручки от 10 до 90%);

культура, досуг, туризм и другие объекты социокультурного назначения — 28 проектов (падение выручки от 20 до 100%);

физкультура и спорт — 17 проектов (падение выручки от 70 до 100%);

городской транспорт и транспортная инфраструктура в городах — десять проектов (падение выручки от 30 до 60%).

В общей сложности в рамках всех этих проектов частные компании могут недосчитаться более 8 млрд руб. выручки только за первые три месяца карантина, а в случае сохранения режима ограничений до полугода потери могут составить порядка 12 млрд руб., прогнозирует центр.

Однако сильнее всего ситуация с курсом валют и сложности с импортом ударят по проектам, находящимся на инвестиционной фазе и предполагающим использование или закупку иностранного оборудования и комплектующих. По оценкам Национального центра ГЧП, в группе риска находится более 200 таких проектов. При этом более половины из них может коснуться одновременно и увеличение расходов на создание, и неисполнение сроков по инвестобязательствам.

Сохранение ситуации с курсом валют даже в перспективе трех-шести месяцев может привести к удорожанию проектов ГЧП, находящихся в инвестиционной фазе, минимум на 16 млрд руб., указано в прогнозе.

### **Каникулы и возможность смены условий**

Чтобы минимизировать возможный ущерб, рынку ГЧП на ранних стадиях необходима поддержка государства, отмечает исполнительный директор Национального центра ГЧП Максим Ткаченко. «Кроме распространенной меры в виде налоговых и арендных каникул стоит также расширить перечень оснований для изменения условий концессионных соглашений. Включить в них обстоятельства, связанные с коронавирусом и финансово-экономическим кризисом, чтобы партнеры могли скорректировать условия и обязательства соглашения, при этом избежать претензий со стороны контрольно-надзорных органов», — сказал он РБК.

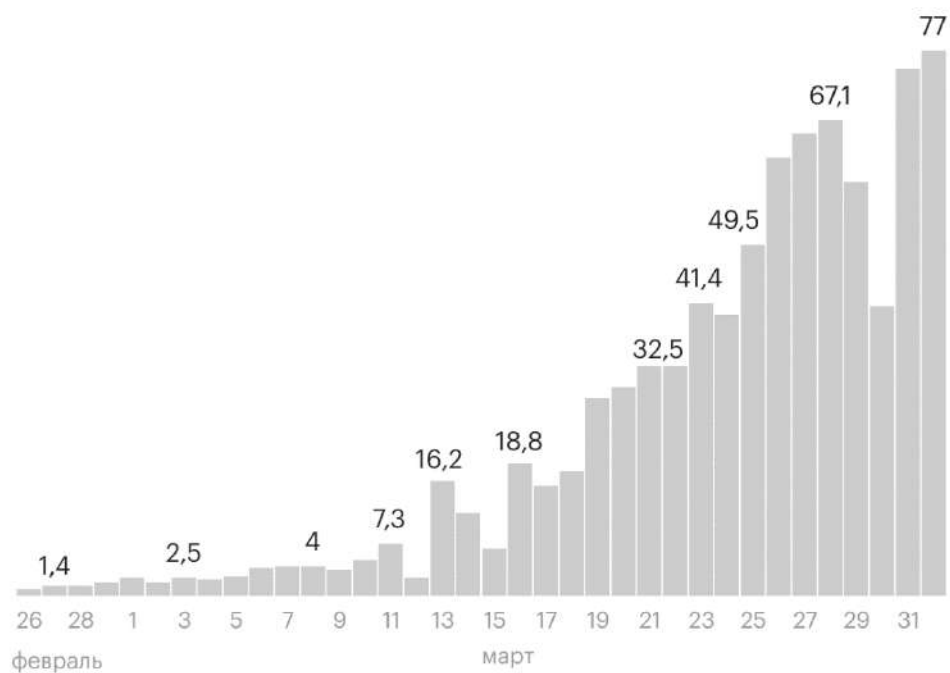
Налоговые и арендные каникулы для ГЧП центр предлагает ввести в первую очередь в таких отраслях, как спорт, туризм, досуг, социальное обслуживание, общественный транспорт, аэропортовая инфраструктура, образование и здравоохранение.

Предлагается выработать консолидированную позицию для всех участников рынка — например, путем разъяснений Верховного суда России по вопросам квалификации правоотношений в условиях распространения COVID-19. В этом разъяснении надо определить критерии, по которым задержку в сроках исполнения обязательств и иных нарушений можно отнести к обстоятельствам непреодолимой силы. Это позволит выработать единообразную судебную практику по таким спорам и поможет защитить участников рынка ГЧП в текущих условиях, считают специалисты центра.



## Скорость распространения коронавируса

Количество новых зафиксированных случаев, тыс.  
Данные на 1 апреля



Источник: Johns Hopkins CSSE

© РБК, 2020

### «ГАЗПРОМ»

Топорков А. «Газпром» не сдает Европу // Ведомости. – 2020. – 26 марта. - № 52. – С.11.

**«Газпром» решил ударить ценами по конкурентам в Европе: Компания наращивает спотовые продажи газа, несмотря на рекордное падение стоимости сырья**

Европа заканчивает сезон отбора газа из подземных хранилищ и входит в весну с беспрецедентно высоким уровнем запасов. По состоянию на 24 марта хранилища заполнены на 55,5% – это самый высокий уровень за всю историю наблюдений. В иные годы столько было при начале зимнего сезона.

Избыток предложения, появившийся еще в прошлом году, и возможность снижения спроса в 2020 г. из-за коронавируса толкают спотовые котировки на газ к минимумам. Стоимость 1000 куб. м газа с поставкой на месяц вперед на нидерландском хабе Title Transfer Facility уже более недели держится в районе \$90, а в среду, 25 марта, опускалась до \$86.

«Газпром» с нынешнего года не раскрывает данных о динамике поставок в дальнее зарубежье и пока не комментирует, возможно ли изменение стратегии продаж из-за обвала цен на ключевом экспортном рынке. Бюджет компании на 2020 г. верстался исходя из прогнозной средней стоимости экспортных продаж в \$200 за 1000 куб. м. Но «Газпром» заложил резерв на возможные изменения рыночной конъюнктуры в размере 676,5 млрд руб., говорил в феврале зампред правления компании Фамил Садыгов. Снижение прогнозной экспортной цены даже до \$175 за 1000 куб. м уменьшает размер «страховки» на 100 млрд руб., указывал Садыгов. Эта цифра справедлива при сохранении общих объемов экспорта, сказал он: «Снижение закладывали не более 10%».

В 2019 г. потребление газа Европой выросло на 2,1% до 541,6 млрд куб. м, из которых почти 200 млрд куб. (35,7%) поставил «Газпром». «В базовом сценарии в 2020 г. мы ожидали рост спроса на газ в Европе на 10 млрд куб. м до 552 млрд куб. м и увеличение импорта СПГ до 100 млн т», – говорит директор по исследованиям Vygon Consulting Мария Белова. Но эпидемия, очевидно, внесет свои коррективы: истинный масштаб воздействия коронавируса на экономическую активность в Европе оценить сейчас почти невозможно. Ясно одно: растущая привлекательность газа на фоне падения его цены не сможет перекрыть негативного эффекта от пандемии.

Потребление газа в Европе в этом году может упасть из-за теплого начала года и замедления экономической активности, связанной с пандемией, соглашается старший директор отдела корпораций Fitch Дмитрий Маринченко.

«Однако обвала спроса не будет, даже если карантин затянется, – уверен Маринченко. – В отличие от нефти газ в основном используется для электрогенерации и отопления и в меньшей степени для транспорта».

На фоне падающих спотовых котировок «Газпром» продолжает активно торговать на этом рынке. В начале года аналитики ожидали, что «Газпром» может снизить продажи газа через собственную европейскую электронную торговую площадку (ЭТП). Но данные «Газпром экспорта» на 24 марта демонстрируют обратное. В общей сложности с начала года через ЭТП было продано более 8,6 млрд куб. м газа, в том числе почти 2,4 млрд куб. м – с начала марта. За весь прошлый год компания продала через свою площадку 14,1 млрд куб. м. При этом средняя цена продаж на ЭТП снизилась до минимального за историю платформы значения – \$113 за 1000 куб. м. Еще год назад цены превышали \$200 за 1000 куб. м.

При этом в марте кардинальные изменения претерпела структура продаж через ЭТП с точки зрения сроков поставки газа. В январе – феврале около 80% объемов продавались через аукционы со сроком поставки не далее чем на следующий месяц с момента сделки. В марте почти три четверти проданных объемов – поставки на два месяца и более, в том числе на IV квартал 2020 г. и даже на 2021 г.

Газ, продаваемый сейчас на ЭТП по \$113 за 1000 куб. м, будет направлен в Европу не ранее лета, указывает Белова. «Интерес покупателей понятен: если ориентироваться на текущую форвардную кривую [газового хаба в Великобритании] NBP, с августа цена газа должна начать подрастать и к декабрю достичь \$145 за 1000 куб. м, – указывает Белова. – «Газпром» же в условиях текущей неопределенности на рынках заинтересован в росте гарантированных объемов сбыта своего газа».

«Сложно сказать, есть ли у «Газпрома» четко продуманная стратегия поведения в нынешних условиях, – говорит Маринченко. – Но пока его действия похожи на то, как сейчас действует Саудовская Аравия на рынке нефти, – максимизировать продажи». Рост контрактов с поставками в будущем объясним, считает Маринченко: «Компания пытается застраховаться от риска, что период сверхнизких цен затянется». Восстановление рынка может растянуться на несколько лет, допускает эксперт.

У производителей СПГ, приток которого и стал одной из причин перенасыщения европейского газового рынка, «очевидно, появляется стимул максимально отложить сроки запуска новых мощностей», цитирует корпоративное издание «Газпрома» начальника управления структурирования контрактов и ценообразования ООО «Газпром экспорт» Сергея Комлева.

Поставки СПГ в Европу с начала года выросли в общей сложности на 22,3% до 24,6 млн т, подсчитали в Vygon Consulting. Но вместе с падением спотовых котировок динамика поставок СПГ в марте обратная – они снизились на 10,5% до 5,7 млн т. В тройку основных поставщиков по-прежнему входят Катар, США и

Россия. Но поставки американского СПГ, которые за январь – февраль выросли почти в 3 раза, в марте вернулись к уровню 2019 г.

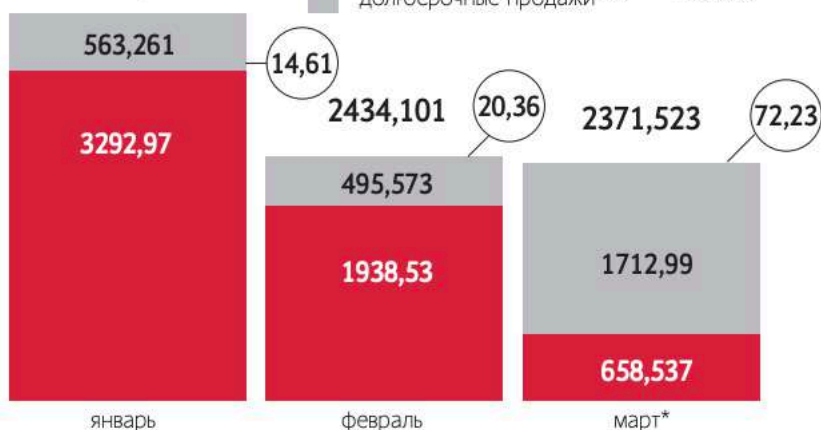
«Газпром» себестоимость экспортных поставок в дальнее зарубежье не раскрывает. Маринченко оценивает ее примерно в \$100 за 1000 куб. м без учета капитальных расходов.

## Как «Газпром» продает газ через ЭТП

млн куб. м

3856,229

■ краткосрочные продажи\*\* ○ % долгосрочных продаж  
■ долгосрочные продажи\*\*\*



\* данные до 24.03 включительно

\*\* с поставкой не далее чем на месяц вперед

\*\*\* с поставкой через два месяца и далее

ИСТОЧНИК: «ГАЗПРОМ ЭКСПОРТ»

## Сколько стоит газ в Европе

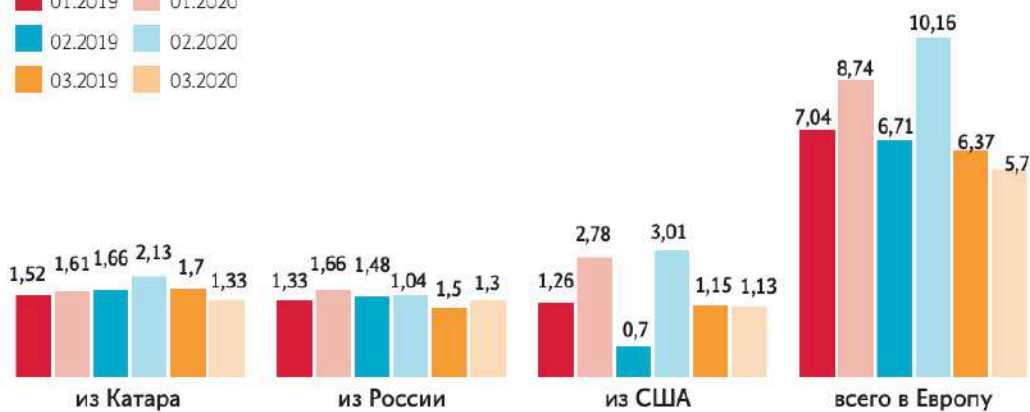
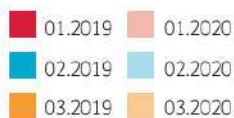
Цена на ТТФ, \$/1000 куб. м



ИСТОЧНИК: REFINITIV

## Поставки СПГ в Европу в 2019–2020 гг.

млн т



ИСТОЧНИК: VYGON CONSULTING

**Дзядко Т. Альберт Авдолян утвердился на одной половине разреза // РБК. – 2020. – 24 марта. - № 35. – С.11.**

### **Газпромбанк договорился о продаже своей части Эльгинского месторождения**

Компания Альберта Авдоляна договорилась о покупке 49% Эльгинского месторождения у Газпромбанка. За этот пакет она может заплатить 45 млрд руб., а «Мечел» получит еще за 51% «Эльги» 95 млрд руб., которые направит на возврат долгов

Газпромбанк подписал соглашение о продаже компании «А-Проперти», принадлежащей сооснователю телекоммуникационного оператора Yota Альберту Авдоляну, 49% Эльгинского угольного проекта. Об этом РБК сообщил представитель банка Антон Трифонов и подтвердила представитель «А-Проперти» Анастасия Харитоновна.

#### **За сколько будет продана «Эльга»**

Это соглашение — опцион, он может быть реализован только в том случае, если «А-Проперти» приобретет еще 51% «Эльги» у «Мечела» Игоря Зюзина, говорят два источника, близких к разным сторонам сделки. В конце февраля Федеральная антимонопольная служба (ФАС) разрешила компании Авдоляна консолидировать 100% Эльгинского проекта. Сделку по покупке доли «Мечела» планируется завершить до конца апреля, говорят оба собеседника РБК.

Эльгинское месторождение, расположенное в Якутии, — крупнейшее в России по запасам коксующегося угля: его запасы составляют 2,2 млрд т.

Газпромбанк, один из основных кредиторов «Мечела», приобрел 49% «Эльги» за 34,3 млрд руб. в ходе реструктуризации задолженности «Мечела» в июне 2016 года. Банк всегда рассматривал этот пакет как инвестиционный актив, сказал Трифонов. По его словам, «сумма опциона значительно превосходит стоимость приобретения пакета, банк высоко оценивает прибыльность сделки».

Сумму сделки ни Трифонов, ни Харитонов не раскрывают. Но еще в августе 2019 года «А-Проперти» предложила Газпромбанку продать 49% «Эльги», исходя из оценки всего пакета примерно в 45 млрд руб.: тогда компания была готова купить 34% проекта примерно за 31 млрд руб., рассказывал РБК источник, близкий к одной из сторон сделки; при аналогичной оценке еще 15% ей обошлись бы в 13,7 млрд руб. У «Мечела» было преимущественное право на выкуп этой доли, поэтому Газпромбанк сначала предложил компании Зюзина выкупить 49% по такой цене, а когда бизнесмен не смог найти деньги и отказался от сделки, возобновил переговоры с «А-Проперти».

Следующий этап сделки — продажа «А-Проперти» 51% Эльгинского проекта, принадлежащих «Мечелу», которая должна состояться до конца апреля, сказал РБК источник, близкий к Газпромбанку. За эту долю «Мечел» просил 100 млрд руб., писали «Ведомости» в начале марта. Сумма сделки составит около 95 млрд руб., уточнял РБК собеседник, близкий к одной из ее сторон. А первый зампред правления ВТБ (крупнейший кредитор «Мечела») Юрий Соловьев в интервью РБК назвал такие условия сделки «абсолютно рыночными, справедливыми».

То есть 100% «Эльги» могут обойтись «А-Проперти» примерно в 140 млрд руб. «Для финансирования сделки будут использованы собственные и заемные средства от консорциума банков», — сказал РБК источник, близкий к компании.

#### **Насколько может снизиться долг «Мечела»**

В итоге «Мечел», у которого очень высокая долговая нагрузка (соотношение чистый долг/ЕБИТДА в прошлом году увеличилось с 5,6 до 7,5), может продать свою долю в «Эльге» вдвое дороже, чем Газпромбанк свой пакет. Но средства, полученные от продажи доли «Мечела», «будут направлены на погашение задолженности перед ВТБ и Газпромбанком пропорционально их долям в кредитном портфеле», сообщил РБК источник, близкий к Газпромбанку.

Общий долг «Мечела» по итогам 2019 года составил 454,08 млрд руб. (с учетом опциона Газпромбанка на продажу «Мечелу» 49% «Эльги» по фиксированной цене — 46,5 млрд руб. начиная с 2021 года, который банк получил при покупке этого пакета), без учета этого опциона — 407,6 млрд руб., следует из материалов компании, поданных в комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC). Из них долг перед ВТБ — 192,8 млрд руб. (47,3% от общего долга без учета опциона), перед Газпромбанком — 139,97 млрд руб. (34,3%).

Таким образом, в случае продажи 51% «Эльги» за 95 млрд руб. ВТБ может рассчитывать на погашение около 45 млрд руб., а Газпромбанк — 32,6 млрд руб. «У «Мечела» есть все возможности успешно завершить реструктуризацию долга, которая позволит снизить долговую нагрузку на компанию более чем на 30%», — заключает собеседник РБК, близкий к Газпромбанку. В случае завершения этих двух сделок помимо возврата кредитов почти на 100 млрд руб. «Мечел» избавится от необходимости выкупать у Газпромбанка 49% «Эльги» почти за 50 млрд руб.

«Продажа «Эльги» выведет долговую нагрузку компании в очень хорошую метрику. В совокупности с девальвацией рубля это очень благоприятно повлияет на саму компанию», — говорил РБК Соловьев.

«Мечел» никогда не комментировал переговоры о продаже «Эльги». Но в январе 2020 года пресс-служба компании сообщила, что «Мечел» отказался от права выкупить 49% месторождения у Газпромбанка, потому что ему поступило «альтернативное предложение» о продаже 51%, изучение которого «требует дополнительного времени и консультаций со всеми сторонами, включая крупнейших кредиторов компании». «Подобное решение не может быть принято в отрыве от реструктуризации текущей задолженности компании, и в «Мечеле» рассчитывают, что кредиторы его поддержат», — подчеркивал представитель компании.

На прошлой неделе гендиректор «Мечела» Олег Коржов заявил, что в течение ближайших месяцев ожидается подписание с банками соглашений о реструктуризации задолженности. В понедельник, 23 марта, представитель «Мечела» отказался от комментариев.

### **Зачем «А-Проперти» угольный проект в Якутии**

«А-Проперти», которая в сентябре 2019 года получила контроль над Якутской топливно-энергетической компанией (ЯТЭК), купив ее долги, намерена создать промышленный кластер в Якутии, говорила ранее РБК представитель компании. В этот кластер помимо «Эльги» и ЯТЭК войдут Огоджинский проект, владеющий лицензией на разработку Огоджинского угольного месторождения в Амурской области (на 50% принадлежит «Востокуглю» Дмитрия Босова и Александра Исаева, 12,5% — у «Ростеха» и 37,5% — у Екатерины Лапшиной, которая ранее управляла активами Альберта Авдоляна и его партнера, сооснователя Yota Сергея Адоньева) и портом Вера в Приморье (им на паритетных началах владеют «Востокуголь» и «Ростех»).

«А-Проперти» видит значительные возможности для развития «Эльги», — сказал РБК в понедельник, 23 марта, источник, близкий к компании. По словам источника, компания по-прежнему намерена создать этот промышленный кластер. «В настоящее время «А-Проперти» активно формирует менеджерскую команду проекта и ведет переговоры с пулом потенциальных подрядчиков», — добавил собеседник РБК.

Козлов Д. «Росгеология» развела убыток // Коммерсантъ. – 2020. – 25 марта. - № 53. – С.9.

**Компания закончила 2019 год с худшим результатом с момента создания**

Как стало известно “Ъ”, «Росгеология» завершила 2019 год с максимальным убытком с момента создания в 2011 году. По данным источников “Ъ”, компания оценила убыток в 3,5 млрд руб. в своей отчетности. В самой «Росгеологии», которую с апреля прошлого года возглавляет экс-глава ВЭБа Сергей Горьков, называют 2019 год «кризисным», связывая его итоги с деятельностью предыдущего руководства. Эксперты считают, что финансовая ситуация в компании может и дальше усугубляться на фоне снижения цен на сырье, сокращения темпов геологоразведки и уменьшения госфинансирования.

«Росгеология» закончила 2019 год с чистым убытком в размере 3,5 млрд руб., рассказали несколько источников “Ъ”, знакомых с ситуацией. Это худший финансовый результат с момента создания компании в 2011 году. В 2018 году компания получила 0,5 млрд руб. прибыли, из которых заплатила 146 млн руб. дивидендов. Собеседники “Ъ” указывают на рост операционных расходов компании, в том числе и на расширение штата, а также на ухудшающуюся ситуацию с выполнением госконтрактов.

В «Росгеологии» “Ъ” сообщили, что отчетность за 2019 год по МСФО сейчас проходит независимый аудит и планируется к раскрытию в апреле 2020 года в соответствии с установленными законом сроками. В холдинге называют прошлый год «кризисным», что «оказало прямое влияние на смену руководства холдинга». «Ухудшение финансового положения компании было связано с поздним заключением госконтрактов, созданием резервов по судебным разбирательствам и резервов по заведомо убыточным контрактам прошлых периодов», — заявили в холдинге. В соответствии с разработанной долгосрочной стратегией, «Росгеология» проводит масштабный комплекс мероприятий по оптимизации и повышению эффективности, которые позволяют прогнозировать положительный экономический результат 2020 года, добавили в холдинге.

Основным источником выручки «Росгеологии» является выполнение госконтрактов на геологоразведку. Компания является единственным исполнителем государственной подпрограммы по воспроизводству минерально-сырьевой базы. В апреле прошлого года в холдинге сменилось руководство: вместо Романа Панова тогда компанию возглавил бывший глава ВЭБа Сергей Горьков. Отставка Романа Панова произошла вскоре после скандала с его заместителем Русланом Горрингом.

С лета прошлого года «Росгеология» неоднократно предпринимала попытки получения господдержки или дополнительного заказа от государства. В



частности, в июле 2019 года «Росгеология» просила выделить до 2045 года около 300 млрд руб. на разведку в Арктике. В августе господин Горьков попросил выделить из бюджета на докапитализацию холдинга 10,3 млрд руб., которые требуются на обновление оборудования (позже сумма выросла до 25 млрд руб.). Без докапитализации «возможностей холдинга недостаточно для поддержания его конкурентоспособности», сообщил глава «Росгеологии» уже в октябрьском письме первому вице-премьеру Антону Силуанову. Затем компания пыталась получить 65 млрд руб. из Фонда национального благосостояния на расширение геологоразведки. Ни одна из этих просьбы не была удовлетворена. Источники “Ъ” отмечают, что и при Романе Панове холдинг безуспешно просил значительные средства для увеличения разведки.

Сейчас цены на сырье, в том числе на нефть и газ, серьезно упали из-за последствий коронавируса и развала сделки ОПЕК+. При неблагоприятной ценовой конъюнктуре инвестиции в геологоразведку будут снижаться, отмечает Екатерина Грушевенко из Центра энергетике МШУ «Сколково», как это было и после снижения цен в 2014 году. Инвестиции в геологоразведку из бюджета в среднем сокращались в 2015–2017 годах на 10 млрд руб. ежегодно, напоминает эксперт, и еще большее падение инвестиций было со стороны недропользователей — в среднем ежегодно на 60 млрд руб. в 2015–2016 годах.

**Сергей Горьков, глава «Росгеологии», 30 октября 2019 года:**

«Надо отойти от остаточного принципа к стратегическому планированию и финансированию геологической отрасли. Пожалуй, это самое главное, чего сейчас не хватает».

Трифонов П. **Шахты готовятся к вирусу** // Ведомости. – 2020. – 23 марта. – № 49. – С.12.

**«Распадская» допустила возможность приостановки продаж угля из-за коронавируса: Промышленные компании опасаются сильного падения спроса на продукцию**

Шахта «Распадская» готовится к возможной приостановке продаж угля на срок от шести месяцев до года, заявил на телефонной конференции для аналитиков 20 марта генеральный директор Распадской угольной компании Сергей Степанов (цитата по «Интерфаксу»). По его словам, компания рассматривает «шоковый сценарий» и необходимость финансирования без фактических продаж. «Компании нужна будет ликвидность на 6–8 месяцев при худшем сценарии», – сказал он. Представитель «Распадской» пояснил, что Степанов приводил пример возможного шокового сценария в ответ на вопросы миноритариев относительно размера дивидендов, поясняя тем самым необходимость сохранения запаса ликвидности. Финансовое положение «Распадской» устойчивое, подчеркнул он: «Ко всем сценариям компания готова, поскольку сформировала существенную подушку ликвидности». Представитель СУЭК не ответил на запрос «Ведомостей».

На прошлой неделе крупнейший производитель стали в мире ArcelorMittal объявил о сокращении производства на некоторых своих европейских предприятиях из-за падения спроса. Это плохой знак для рынка, говорит старший директор АКРА Максим Худалов. В кризис 2008 г. наиболее неэффективные компании уже закрывались и в США, и в Европе, но трудно предсказать, будут ли массовые закрытия сейчас, рассуждает он. В зоне риска может оказаться до 15% мировой сталелитейной промышленности – старые и низкорентабельные мощности, но рынок страдает от избытка мощностей, поэтому закрытие старых заводов может лишь способствовать устойчивому развитию отрасли, полагает Худалов.

Российские компании о рисках сокращения производства стали пока не сообщают. Все производственные площадки НЛМК продолжают работу, подчеркнул представитель компании: «Но ситуация в регионах присутствия компании разная, наибольшие опасения вызывает дальнейшее снижение спроса на сталь в Европе. Это связано в первую очередь с падением производства потребляющих отраслей, например с остановкой ряда автопроизводителей». По словам представителя ММК, компания пока не наблюдает критического влияния сложившейся ситуации на производство и реализацию своей продукции на основных рынках сбыта.

Производственные мощности компании работают в обычном режиме, говорит представитель «Северстали». «Дальнейшую ситуацию прогнозировать

сложно – все будет зависеть от скорости распространения вируса в России, а также возможности сохранения между странами торговых и логистических цепочек», – подчеркивает он.

Выплавка стали в России тоже может снизиться, полагает директор Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Айрат Халиков. Около 30% производимой в России стали экспортируется, в том числе в страны Европы и Ближнего Востока. «Снижение цен на нефть ухудшает экономику стран Ближнего Востока, а в Европе из-за карантинных мер, скорее всего, будет отложен старт строительного сезона», – объясняет эксперт.

Одним из основных последствий карантина в Китае стали проблемы с логистикой – снижение темпов перевалки сырья в портах и нехватка водителей грузового транспорта, говорит Халиков. Это привело к дефициту металлургического сырья в Китае, росту спотовых цен на коксующийся уголь. Основные импортеры металлургического сырья в Азии, которые и определяют мировые цены, – Китай, Южная Корея и Япония, ситуация в этих странах выглядит так, будто ее взяли под контроль: распространение инфекции замедляется, отмечает эксперт. Так что ситуация на рынке стали и коксующегося угля не настолько плоха, чтобы предприятия готовились к полугодовому простоя, подчеркивает он.

Ранее UC Rusal сообщила, что компания рассматривает возможность сокращения производства глинозема на предприятии Aughinish Alumina в Ирландии из-за неблагоприятной эпидемиологической ситуации в стране, напоминают эксперты BCS Global Markets в ежедневном обзоре металлургического и горнодобывающего рынка. Также UC Rusal обсуждает с клиентами пересмотр производственного плана на март – апрель, сообщало Bloomberg со ссылкой на директора по сбыту и маркетингу компании Романа Андрюшина. Автомобильная промышленность временно закрывает заводы в Европе и США, всем участникам производственной цепочки необходимо учитывать влияние этих мер на бизнес, пояснял он. Но UC Rusal не предвидит серьезных операционных рисков для себя за счет высокой степени вертикальной интеграции, подчеркнул ее представитель.

## ИНТЕРВЬЮ

Соловьев Ю. «Сложно предсказать последствия двойного удара»: интервью // РБК. – 2020. – 23 марта. – № 34. – С.10-12.

**Первый зампред ВТБ Юрий Соловьев в интервью РБК объясняет, как сложилась ситуация «совершенного шторма», какая поддержка потребуется нефтяникам и остальному бизнесу, а также почему не надо паниковать**

### Заголовки:

- О ситуации «совершенного шторма»
- О влияющих на кризис факторах
- О помощи нефтяным компаниям и бизнесу
- О статусе сделок и переговоров
- О различиях с предыдущими кризисами
- О параметрах стресс-тестов ВТБ
- О текущей политике ЦБ
- О правительственных мерах борьбы с пандемией коронавируса
- О возможной поддержке банков в условиях кризиса
- О массовых buy back
- О консервах и панике
- Смотреть

здесь:

<https://www.rbc.ru/business/20/03/2020/5e73283f9a79479b6f3f463f>

### «Все утонули и пытаются выскочить наверх»

— Как на группу ВТБ повлияет обвал цен на нефть после отказа от сделки ОПЕК+? Вы готовились к такому стрессу?

— Мы всегда моделируем разные сценарии. Кроме того, от нас этого требует ЦБ. Сценарии, которые мы проходили, были жестче того, что мы наблюдаем сейчас.

### Что такое группа ВТБ

Основной актив группы ВТБ — банк, второй из крупнейших российских с активами на 14,6 трлн руб. (по данным на начало 2020 года), с дочерними или ассоциированными банками в Белоруссии, Армении, Казахстане, Азербайджане, Грузии, Германии, Великобритании, на Кипре. Российское правительство владеет 61% обыкновенных акций банка, остальные 39% находятся в свободном обращении. С учетом привилегированных акций под контролем государства находится 92% группы. Чистая прибыль группы ВТБ за 2019 год составила 201 млрд руб., глава банка Андрей Костин говорил президенту Владимиру Путину, что банк рассчитывает в следующие три года увеличить прибыль до 300 млрд руб. По итогам 2019 года ВТБ направит на дивиденды 50% прибыли, он

планирует придерживаться такого уровня и в дальнейшем. В последнее время банк также занимается строительством собственной экосистемы.

Предугадать «совершенный шторм» или «черного лебедя» на рынках очень тяжело. Но группа ВТБ вошла в этот шторм в хорошем состоянии, и прямые последствия для нас минимальны. В целом российская финансовая система сейчас намного лучше подготовлена к жесткому приземлению, чем в 2014–2015 годах, тем более в 2008-м или 1998-м. Если посмотреть на состояние российской экономики — насколько она защищена — накопленные Минфином сверхдоходы на 1 марта — порядка \$150 млрд. Этого нам хватит на шесть-десять лет. Кроме того, накопился опыт работы в условиях хронически высоких рисков и нефтяной волатильности. Это на мою бытность четвертый большой шторм на финансовых рынках, но сейчас российская система сильнее, чем еще десять лет назад.

— *Этот шторм надолго?*

— Мы жили и не при таких нефтяных ценах — например, в январе 2016-го и \$28 за баррель, и доллар в районе 76 мы с вами уже переживали. Но еще до переговоров ОПЕК+ мы очень серьезно оценивали последствия коронавируса. Его воздействие сейчас менее понятно, сложно предсказать последствия двойного удара. Если вы посмотрите на рынок нефти, то по нему нанесен двойной удар — сначала шок со стороны спроса, а теперь за ним последовал шок со стороны предложения. Вирус и падение цены на нефть — это «совершенный шторм».

ОПЕК+ изначально создавалась для стабилизации цен и создания предсказуемости. Но стабилизация цены на протяжении нескольких лет и инвестиции в сланцевую нефть привели к росту предложения нефти на мировом рынке. Было очевидно, что рано или поздно кооперация в рамках альянса может закончиться или подвергнуться серьезному испытанию. Каждое новое сокращение добычи становилось все менее эффективным и давало возможность проектам, которые имеют высокую стоимость добычи, выходить на новый уровень. Как результат — за последние три года США смогли увеличить свою добычу практически на 40% и стали мировым чемпионом, заняв в районе 12–13% рынка. А доли России и Саудовской Аравии снизились. Принимая на себя обязательства по сокращению, мы возвращали себе конкурентов, особенно американских. То, как будет влиять на нас обвал цен нефтяных, очевидно — это краткосрочное и значительное снижение бюджетных поступлений и менее значительное снижение прибыльности российских компаний. Но полная себестоимость сланцевой нефти — это \$40–45 за баррель. При себестоимости российской нефти в \$10–15 за баррель с учетом транспортировки, лизинга и капзатрат — есть большой запас, куда нефть может падать, до того как она нанесет урон нефтяным компаниям. Но при этом падают налоги, которые нефтяные компании платят правительству. Я не могу сказать, что будет на следующей неделе. Но среднесрочно мы должны тяготеть к \$40–45 за баррель. А волатильность всегда будет, она может быть связана с сезонностью, вирусом и т.д. И пока волатильность будет, некоторые инвестбанки будут грозить — \$20

или ниже за баррель. Я думаю, что тестировать низкие значения мы будем, потому что сейчас идет процесс: показать, кто в доме хозяин. Это создает шок предложения. Но я считаю, что уже в этом году мы увидим значительно более высокие цены на нефть. Самое главное — понять, как рассосется шок со стороны спроса.

— *Какие еще факторы влияют на развитие кризиса?*

— Рынками развитых стран, кроме страха вируса и падения нефти, движут еще несколько факторов. Один из них — нехватка долларовой ликвидности. Изначальной искрой был вирус. Когда был удар по нефтяным ценам, паника усилилась. Многие инвесторы, в том числе с Ближнего Востока, начали забирать деньги и ликвидировать свои позиции в глобальных фондах. Когда все закрывают свои позиции, особенно страдают инвесторы, которые играют на бирже с плечом: на падающем рынке им приходится докладывать средства банкам-кредиторам либо продавать бумаги. Происходит определенная спираль: все начинают искать доллары, чтобы увеличить обеспечение из-за подешевевших бумаг, а те, кто не могут доложить деньги, вынуждены продавать акции, это приводит к дальнейшему падению их цены. Это создает большой спрос на долларовую ликвидность в мире.

Второй фактор, чуть более сложный, — в стратегиях риск-паритета, которые реализовывают большие инвестиционные фонды, по разным оценкам, на более чем \$1 трлн, неожиданно «сломался» паритет — корреляция между рисковыми и хеджирующими активами на больших негативных движениях рынков оказалась не соответствующей расчетной. Эти стратегии за счет сложно моделированной диверсификации активов в портфеле должны защищать инвесторов при любых рыночных изменениях, но при сильных движениях на рынках в очень короткое время у фондов возникли убытки, и банки потребовали у таких фондов дополнительное обеспечение. Поэтому сейчас, при падении многих активов одновременно на колоссальные величины, превосходящие 20–30%, по всему миру мы видим огромное количество margin calls. Наконец, на фоне нехватки долларов инвесторы продают активы в других валютах, поэтому многие валюты падают — и британский фунт, и евро, и валюты развивающихся стран. Кроме того, для падения валют есть и другие факторы: например, Англия и Европа не справляются с коронавирусом. В итоге инвесторы ликвидируют рискованные активы, чтобы получить доллары, и создается такая большая воронка, которая вытягивает на себя долларовую ликвидность и приводит к перекосам. Например, Libor в нормальном состоянии в среднем имеет значение +20 базисных пунктов к ставке федеральных фондов США (fed funds), сейчас это +100 базисных пунктов. То есть премия для краткосрочного заимствования больших американских банков у ФРС выросла в пять раз! Если учитывать процентную разницу в валютных свопах, то для европейского банка офшорные доллары стоят +150 базисных пунктов к fed funds, что очень дорого. Для клиентов банков заимствования обходятся еще дороже. Это показывает, что людям просто не хватает воздуха, все утонули и пытаются выскочить наверх.

Центральные банки США и Европы пытались это отрегулировать, выдавая ликвидность под такие активы, как казначейские облигации и ипотечные ценные бумаги. Но таких активов не хватает. Однако в четверг и ЕЦБ, и ФРС объявили, что начнут программу количественного смягчения, используя и менее качественные активы. На это они готовы потратить сотни миллиардов евро и долларов. Это показывает, что регуляторы понимают проблему нехватки ликвидности, и, в отличие от кризиса 2008 года, они будут работать с ней быстрее и более фокусно. Это дает еще один повод для оптимизма. Паниковать не надо.

— *Планирует ли ВТБ изменить подход к кредитованию российских нефтегазовых компаний?*

— У каждой компании своя долговая нагрузка, CAPEX и так далее, то есть надо подходить к каждой отдельной компании, смотреть на ее ситуацию. Но в целом мы подход свой менять не будем. У нас относительно качественные заемщики в кредитном портфеле. Краткосрочно, из-за того, что налоги платят сначала, а перерасчет осуществляется потом, у некоторых нефтяных компаний может не хватать оборотных средств. Мы готовы протянуть руку помощи, чтобы короткий временной лаг закрыть. Но на сегодняшний момент у нас очень мало кто запросил средств — в районе 3–4 млрд руб. Может быть, увидим еще запросы, потому что шок был внезапный.

— *В каких отраслях за последнюю неделю были margin calls?*

— У нас очень маленький был портфель таких кредитов и для баланса банка совсем не критичный. За последние две недели у нас был margin call по двум компаниям. Не могу сказать, кто это, но скажу, что проблем с ликвидностью заемщики не испытывают и проблем по этим сделкам нет. В брокерском бизнесе с 9 на 10 марта более 16 тыс. клиентов имели маржинальные позиции либо позиции на срочном рынке. По нашим оценкам, при стрессовом сценарии 5 тыс. могли попасть в ситуацию с margin call. Однако благодаря информированию о возможности такого события и возможности оперативно пополнять брокерские счета с такой ситуацией столкнулись менее трети этих клиентов. Клиенты не только дозанесли денег, но и произошел еще больший deleverage — у нас фактически в два раза на прошлой неделе сократились позиции населения с плечом. Более того, на той неделе мы зафиксировали, наверное, рекордный приток — 40 млрд руб. клиентских средств. И вчера, и позавчера (16 и 17 марта. — РБК) был еще более высокий приток средств населения на брокерские счета и счета под управление. При этом количество счетов, которые торгуют с плечом, уменьшилось приблизительно в два раза.

### **«Рынок колбасит»**

— *Переносятся ли крупные сделки на «после вируса»?*

— При таком шоке все публичные сделки откладываются на неопределенный срок, пока не установится новая система координат. Непонятен удар по мировой экономике. Очень сложно видеть в моменте фундаментальные показатели оценки компании, рынок колбасит, волатильность очень высокая.

Рынок в большей степени двигается не рациональными, а техническими факторами. На биржах торгуют роботы, которые должны отслеживать индексы. Существуют позиции опционов, при которых чем ниже акция идет, тем больше надо продавать. Хаос.

Весь мир пришел сейчас к остановке сделок, и это касается не только акционерного капитала, но и долгового. Рынки остановились, и некоторое время размещений никаких не будет. На первой неделе после развала сделки ОПЕК+ на Московской бирже была зарегистрирована чуть ли не рекордная неделя. Дальше я ожидаю снижения, потому что и ликвидность будет из рынков уходить, и мы будем переходить в режим ожидания новостей. Я надеюсь на позитивные новости по борьбе с вирусом, прежде всего в Европе.

— *Как вы в новых реалиях общаетесь с клиентами уровня Михаила Гуцериева и Игоря Зюзина и выше? Все контакты переведены в дистанционный режим? Сильно ли это ограничивает вашу деятельность?*

— Конечно, ничего не заменит прямого человеческого общения, в том числе и в вопросах бизнеса. Особенно там, где мы имеем дело со сложными сделками и комплексными ситуациями. Но сегодня нужно беречь друг друга, поэтому мы с успехом пользуемся и видео, и телефонной связью, в том числе и с этими клиентами. Все они спрашивают, что мы делаем как банк. Мы достаточно оперативно отреагировали на угрозу коронавируса, в банке был создан оперативный центр. Мы с понедельника уже по некоторым подразделениям больше 50% работников перевели на удаленный режим работы. Мы мониторим ситуацию постоянно, были одними из первых компаний в России, которые отменили зарубежные командировки, а сейчас сократили передвижения как между офисами, так и внутри страны. В офисах происходит постоянная дезинфекция, измеряем температуру, в общем, занимаемся этой ситуацией очень серьезно. И делимся этим опытом с нашими клиентами. Очень были рады видеть, что многие параллельно или после нас тоже вводили такие меры. Безопасность наших клиентов и здоровье сотрудников — наш безусловный приоритет.

#### **«У нас «амуниция» не истрачена»**

— *Есть ли принципиальные отличия в поведении бизнеса сейчас и в 2008-м или 2014-м?*

— Отличий очень много, потому что намного больше опыта. Если взять монетарную и фискальную политики, у большинства развитых стран мира «амуниция» уже заканчивается. Опять все вынуждены использовать балансы центральных банков, раздутые еще с кризиса 2008 года. Большинство правительств также нарастили огромные долги и имеют бюджетные дефициты. А у нас «амуниция» не истрачена. Кроме того, макроэкономические показатели у нас в отличной форме. Корпоративный сектор очень сильно снизил долговую нагрузку и выровнял ее валютную составляющую в плане риска — выгашено очень много долга в иностранных валютах. Так, если я правильно помню, такие кредиты достигали \$750 млрд в 2014 году, тогда как сейчас они значительно ниже \$500 млрд и больше распространены в секторах экономики с выручкой в



иностранных валютах. Думаю, это касается и населения. Таким образом, в плане валютного разрыва мы намного более защищены. Посмотрите: движение валюты большое, но у нас сбалансированы покупки и продажи. А вспомните 2014 или 2015 год — очереди бесконечные в банки.

— *Сейчас очередей не будет?*

— Помните, по телевизору показывали, как во время одного из прошлых кризисов один человек решил купить то ли утюгов, то ли чайников в ожидании, что цены будут идти вверх, а потом не знал, что с ними делать. Очереди из непродуктового ретейла испарились, и больше никто не паниковал. Это как в романе Дугласа Адамса «Автостопом по галактике»: Don't panic! Самое главное внутри волатильных движений — не паниковать. Мы рублевая экономика, стоим на ногах крепко. Сейчас создаются для инвестирования на среднесрочную перспективу великолепные возможности, такие, о которых люди полтора, два месяца назад и не мечтали. У большинства российских компаний здоровые балансы, отлаженные бизнес-модели, хорошие денежные потоки. Государство разрабатывает целый ряд значительных мер помощи секторам российской экономики, напрямую пострадавшим от кризиса. Это серьезный вызов, но российская экономика справится.

— *Какие параметры ВТБ закладывал для себя в самый жесткий стресс-тест?*

— Мы рассматривали разные сценарии. Если говорить очень упрощенно, то десятипроцентное движение цены на нефть ведет к изменению курса доллара приблизительно на 2 руб. В этих условиях я бы сказал, что цене нефти порядка \$30 за баррель соответствует курс 72–75 руб. за доллар, цене нефти порядка \$40 за баррель соответствует курс 66–69 руб. за доллар. То, что сейчас происходит, приблизительно совпадает с тем, как мы себе такого рода сценарий представляем. Рыночные риски у нас очень умеренные, прямой двойной удар влияния вируса и падения цен на углеводороды мы прошли практически без убытков. В плане достаточности капитала: девальвация на каждые 10 руб. снижает уровень наших нормативных значений достаточности на 0,15%. Соответственно, мы абсолютно ничего не нарушаем и имеем достаточный запас. Сейчас идет оценка потенциальных вторичных эффектов на наш кредитный портфель через возможное ухудшение финансового состояния ряда заемщиков. Возможно, нам придется создавать дополнительные резервы. Но до сегодняшнего дня мы шли с определенным опережением бизнес-плана на этот год, так что запас прочности в этом плане имеется.

У нас есть чувствительность к риску изменения ставок, если Центральный банк решит защищать валюту или бороться с инфляцией через повышение процентных ставок. Дальше все будет зависеть от того, насколько он повысит, насколько долго это простоит и насколько сильно будут переоценены пассивы. Вы видели, часть небольших банков уже начала поднимать ставки по депозитам. Мы пока наши позиции не меняли, более того, снизили ставки по долларовым депозитам. Понижение ставок всеми остальными государствами при сохранении нашей существующей ключевой ставки уже ужесточает монетарную политику по

сравнению с другими. Поэтому мы надеемся, что этот сценарий не будет реализован. Центральный банк за последние несколько лет доказал, что он является абсолютно бескомпромиссным борцом с инфляцией. И мы оцениваем, что даже при реализации негативных сценариев инфляция вряд ли превысит 5–6% на горизонте года и точно вернется к цели в 2021 году.

**«Все, что дает нам больше капитала, — это хорошо»**

— Как вы считаете, может ли ЦБ сейчас пойти на повышение ключевой ставки?

Уже после опубликования интервью днем в пятницу, 20 марта, стало известно о том, что совет директоров Банка России сохранил ключевую ставку на уровне 6%. «Произошедшее ослабление рубля является временным проинфляционным фактором. Под его влиянием годовая инфляция может превысить целевой уровень в текущем году. Однако значимое сдерживающее влияние на инфляцию будет оказывать динамика внутреннего и внешнего спроса, что связано с выраженным замедлением роста мировой экономики и возросшей неопределенностью. Пакет мер правительства и Банка России обеспечивает финансовую стабильность и окажет поддержку экономике», — говорится в комментарии регулятора.

— Мое мнение, что это делать нецелесообразно, потому что понижение ставок во всех других странах уже создает привлекательность рублевых ставок для инвесторов, хотя опять же сейчас большинство людей действуют нерационально. Видели, наверное, шутку: «У меня начинается паника, оттого что у меня нет паники, когда у всех остальных вокруг полная паника». Я нахожусь в этой категории людей, потому что мы не обременены рискованными позициями в моменте. У нас был целый ряд хеджирующих операций. Я не вижу вообще причин для паники по поводу среднесрочной перспективы. Наш корпоративный портфель меньше 30% в иностранных валютах, в 2015–2016 годах он был намного больше. Внутри валютного портфеля у нас преобладают экспортеры.

— Возможен ли вариант, при котором ЦБ отложит нововведения, которые планировал ввести в этом году? Я имею в виду в первую очередь ПДН в ипотеке, дополнительные надбавки за системную значимость для двух крупнейших банков, прямые ограничения на выдачу некоторых видов займов.

— Все, что дает нам больше капитала в любой момент времени, — это хорошо. Опять же мы не говорим о каких-то экстремальных значениях, потому что если капитала слишком много, то возврат на капитал становится невысоким.

**«Отношения между государствами пройдут период пересмотра»**

— Считаете ли вы адекватными меры, которые принимает российское правительство в рамках борьбы с вирусом, — закрытие границ, изоляция? Насколько они соответствуют уровню угрозы?

— Стратегия российского правительства, я считаю, абсолютно правильная. Ее суть я понимаю так: замедлить распространение и выиграть время. Проблема пика, которую мы сейчас наблюдаем в определенных регионах Италии, —

существующие медицинские мощности не справляются с потоком заболевших. Людей могли бы спасать, просто вовремя дав препараты, изолировав или поменяв условия быта. В итоге все равно приходится все закрывать, но гораздо большей ценой человеческих жизней и переболевших людей. Даже если мы не сможем снизить общее количество заражения, мы растянем это во времени — сохраним жизни. Цена — замедление деловой активности. Но на мой взгляд, это издержки необходимые. Потому что альтернативой было бы принятие больших потерь.

Еще очень страшным эффектом является разрушение логистических цепочек. У российских компаний, к сожалению, нет к этому иммунитета, они испытают большой шок. Но политика импортозамещения, провозглашенная российскими властями, уже дает большой эффект. Например, мы практически полностью обеспечиваем население собственными базовыми продуктами питания. Помните, как в России после [санкций и кризиса] 2014–2015 годов произошел резкий прирост сельского хозяйства по всем показателям? Тот шок дал возможность нашему сельскому хозяйству не только обеспечивать продуктами население, но и стать экспортером большого количества товаров, в том числе и зерновых. Поэтому ВТБ, собственно говоря, и заинтересовался этим бизнесом. В целом, я думаю, если говорить глобально, логистические цепочки, торговые взаимосвязи и отношения между государствами, видимо, пройдут период пересмотра и деглобализации как результат кризиса 2020 года.

— *Как вы оцениваете положение авиакомпаний и ждете ли их банкротства?*

— В Китае, где за счет жесткого удара по экономике удалось победить вирус, количество авиарейсов сократилось примерно в четыре раза. Если брать это за показатель, то аэропорты и авиакомпании будут как передовая линия, которая возьмет на себя финансовый удар. Есть еще целый ряд секторов экономики, которые будут испытывать большие трудности, — туризм, отельный бизнес, непродовольственный ретейл, ресторанный бизнес. Правительство разрабатывает целый ряд комплексных мер по поддержке таких индустрий. Банковский сектор тоже будет помогать — рассрочкой платежей, предоставлением краткосрочной ликвидности.

— *Возможен ли пересмотр ориентиров ВТБ по прибыли и по размеру дивидендов по итогам 2020 года?*

— На сегодняшний день мы абсолютно идем в бизнес-плане с небольшим превышением. Как на нас будут сказываться вторичные последствия [кризиса] — через наших клиентов, — мы увидим в следующие несколько месяцев. Поэтому пока причин для пересмотра [прогнозов по прибыли и дивидендам] у нас нет.

— *Обсуждали ли вы предварительно с ЦБ и правительством возможную поддержку банка в условиях кризиса? Финансовому сектору в целом потребуется поддержка?*

— Центральный банк и правительство очень чутко относятся к состоянию банковской системы. Мы не обсуждали каких-то конкретных мер для поддержки нашей группы, поскольку мы находимся в хорошем состоянии. Но идут дискуссии

в широком кругу по системным решениям, которые касаются общих вопросов для всего рынка в плане потенциального увеличения ликвидности финансовых рынков и мер дальнейшей стабилизации, если волатильность глобальных рынков будет продолжаться. Также обсуждаются меры поддержки клиентов банков, которые могут испытывать трудности в этот период.

Еще меня очень обнадеживает тот факт, что правительство в момент такой мобилизации продолжает работать над нацпроектами и мотивирует нас увеличить усилия в этом направлении, несмотря на сложившуюся ситуацию. В целом устойчивость финансовой системы России сейчас в разы лучше, чем была в 2014–2015 годах, я не говорю про 2008–2009 годы. В этом году общие погашения корпоративных евробондов, включая выплаты банков, — \$16 млрд на всю нашу экономику. Поэтому я пока не вижу особенного стресса заемщиков и банков. Кредитные спреды корпоративных облигаций тоже попали под расширяющее давление за последние два-три дня. Но ситуация на долговых рынках в общем пока стабильная. Мы меряем «температуру» по всем нашим бизнес-линиям сейчас гораздо чаще, чем в обычном режиме, и пока довольны их состоянием. В работе с населением у нас сильное увеличение спроса на кредиты наличными, умеренный рост спроса по ипотеке — видимо, люди опасаются или роста цен на жилье, или повышения ставок по кредитам. Объем операций по кредитным картам пока был неизменным, и автокредиты показали некую тенденцию к снижению.

— *Другие банки начинают отказываться от валютных вкладов. ВТБ откажется от долларовых вкладов или нет?*

— Мы не отказываемся, но мы в этом году дважды понижали ставку по долларовым вкладам. Люди забирают доллары, вкладывают в рубли. Это наша осознанная позиция: мы хотели чуть-чуть уменьшить зависимость нашей пассивной базы от долларовых пассивов. Поэтому опять же все происходит в штатном режиме.

— *Сейчас, после двух экстренных решений ФРС, ставки по долларovým депозитам, видимо, должны снизиться до нуля?*

— Опять же зависит от банка, от структуры его валютных активов. Вот у нас целенаправленная была политика на снижение, и мы до снижения ФРС на опережение уже снижали. По-моему, из крупных банков у нас чуть ли не самые низкие ставки были по доллару. Поэтому мы частично двигались с предугадыванием, что будет делать ФРС, частично от структуры баланса нашей банковской группы. И наша политика была направлена на то, чтобы либо доллары были совсем дешевые, скажем так, либо их общее количество уменьшилось в наших пассивах.

**ВТБ и...**

**«Первый канал»**

Как рассказывает Юрий Соловьев, банк, получивший весной прошлого года 20% телеканала, подал на утверждение кандидатуры двух представителей в совет директоров и рассчитывает на «плодотворную работу по развитию».

Финансовое состояние канала, ключевым кредитором которого является ВТБ, Соловьев оценивает как удовлетворительное. «Менеджмент сейчас разработал программу по увеличению эффективности, очень трезво оценивает ситуацию, работают хорошо», — отмечает он.

### **Михаил Гуцериев**

В конце 2019 года банк «Траст» и группа «Сафмар» Михаила Гуцерева достигли договоренности по урегулированию претензий по итогам санации Бинбанка. ВТБ, по словам Соловьева, эту сделку не финансировал, но «Сафмар», Михаил Сафарбекович и ряд его компаний являются клиентами группы ВТБ».

### **«РуссНефть»**

В конце 2019-го ВТБ приобрел 33,241 млн привилегированных акций (8,48%) «РуссНефти» Михаила Гуцерева у банка «Траст» и получил опцион на продажу этих бумаг самой нефтяной компании за 21 млрд руб. Срок опциона — 2026 год. Как поясняет Соловьев, эта сделка — «инвестиция в привилегированные акции». «Мы совершили эту инвестицию, поскольку минимальная дивидендная доходность, закрепленная в уставе «РуссНефти», — 6% годовых в долларах США. Мы являемся основным кредитором компании, хорошо оцениваем ее кредитоспособность, рассматриваем инвестицию как среднесрочную», — отмечает он. Несмотря на падение цен на нефть и спроса, Соловьев считает, что инвестиции банка «достаточно защищены». «Опцион делает нас более защищенными с кредитной точки зрения. Мы можем продать эти акции и раньше 2026 года, у нас нет никаких ограничений. Но мы пока негативных сценариев в развитии этой компании не ожидаем», — продолжает собеседник РБК. Его также, по собственному признанию, не беспокоит понижение кредитного рейтинга «РуссНефти» до преддефолтного: «У различных рейтинговых агентств может быть свой взгляд на компанию, у нас — свой».

### **Антипинский НПЗ**

Крупнейший независимый НПЗ, который сейчас находится в процедуре банкротства, должен трейдеру ВТБ €225 млн. Оценивая перспективы взыскания этого долга, Соловьев лишь отметил, что к настоящему моменту еще не завершено формирование реестра требований кредиторов, которое происходит в рамках процедуры банкротства: «Мы свои требования заявили. Заседание суда назначено на 14 апреля, будем смотреть, что он решит».

### **FESCO**

ВТБ — один из кредиторов транспортной группы FESCO Зиявудина Магомедова. В конце прошлого года стало известно о двух претендентах на этот актив: арабской DP World и группе «Дело» Сергея Шишкарева. «Мы являемся значительным, фактически единственным кредитором компании, она до последних событий (падения цен на нефть и курса рубля. — РБК) была в хорошем состоянии, — рассказывает Соловьев. — Сейчас будем оценивать состояние компании, потому что перевозки, в том числе контейнерные, будут под давлением, увидим, как это повлияет на экономические и финансовые метрики компании». По условиям кредитов у ВТБ есть change of control: если компанию

продадут, у нас есть право предъявить эти кредиты к погашению. «Но пока к нам никто не обращался, мы ни над какими сделками сами не работаем», — отметил он, отвечая на вопрос, обращались ли к группе потенциальные претенденты.

#### **«Мечел»**

ВТБ является крупнейшим кредитором компании «Мечел» Игоря Зюзина, которая сейчас ведет переговоры по продаже принадлежащего компании 51% Эльгинского проекта. «Мы не являемся стороной переговоров по покупке-продаже, но мы косвенно влияем на эту сделку, поскольку должны как крупнейшие кредиторы давать или не давать разрешение [на продажу Эльги], — объясняет Соловьев. — Переговоры имеют комплексный характер, потому что они совпадают по времени и по сути с реструктуризацией кредитного портфеля «Мечела» (превышает 400 млрд руб. — РБК). Это касается и объема этого долга, который останется в случае продажи Эльги, сроков выплат и графика погашения долгового портфеля». Переговоры, по его словам, идут успешно, покрыта значительная часть «дискуссионных вопросов с компанией». Реструктуризацию долгов «Мечела» он рассчитывает завершить в апреле. «Саму сделку [по продаже Эльгинского месторождения], если она будет происходить по тем условиям, которые были освещены в прессе (около 100 млрд руб. за 51% Эльги. — РБК), мы считаем их абсолютно рыночными, справедливыми, поэтому поддерживаем ее, — отмечает он. — Продажа Эльги выведет долговую нагрузку компании в очень хорошую метрику. В совокупности с девальвацией рубля это очень благоприятно повлияет на саму компанию».

#### **«Трансконтейнер»**

ВТБ принадлежит 24,8% акций крупнейшего контейнерного железнодорожного оператора «Трансконтейнер». В ноябре прошлого года мажоритарным акционером компании стала группа «Дело», которая направила ВТБ оферту на выкуп. Банк не объявлял, выйдет он из состава акционеров или нет. Не отвечает на этот вопрос и Соловьев: «У нас есть партнеры в этой сделке — «Енисей Капитал» (владеет 25,1% «Трансконтейнера». — РБК), поэтому вопрос не по адресу. Я, как банкир, не могу это комментировать».

#### **En+**

В начале февраля «дочка» холдинга En+ Group, ранее находившегося под контролем российского бизнесмена Олега Дерипаски, выкупила у банка ВТБ 21,37% своих акций за \$1,6 млрд. При этом сам банк, владевший пакетом, говорил, что будет дожидаться фундаментальной цены для выхода из актива. «Ликвидация этого портфеля по фундаментально хорошей цене позволила полностью погасить кредит группы перед банком. Это абсолютно рыночная транзакция, мы получили хорошее предложение. Была достаточно долгосрочная инвестиция для нас, мы успешно из нее вышли. Все коммерческие интересы всех вовлеченных сторон были закрыты, — рассказывает Соловьев. — Акционерного долга у нас сейчас больше нет». Банк остается кредитором «целого ряда» компаний Олега Дерипаски на операционном уровне. Положение этого бизнеса Соловьев оценивает «в целом хорошо».

## **«Лучше бы был business as usual»**

— *Как вы оцениваете потенциальные совместные проекты с нефтегазовыми компаниями? Будут ли пересматриваться планы по их крупным проектам?*

— Каждое наше решение по финансированию того или иного проекта предусматривает какой-то негативный сценарий. Пока мы кредитование абсолютно не сворачиваем. И параллельно оцениваем потенциальный удар по нашим заемщикам: «температуру» с них снимаем каждый день, почти как при коронавирусе. Пока у меня, за исключением тех четырех-пяти секторов, которые мы с вами упомянули, обеспокоенности нет. Чем быстрее мы выйдем из этого кризиса, тем быстрее тот же отложенный спрос заработает, будут восстанавливаться логистические цепочки и жизнь опять будет идти своим чередом.

При взгляде на котировки складывается ощущение, что жизни завтра уже не будет. Ни у нефтяных компаний, ни у металлургических. Но мы неоднократно уже кризисы проходили. Паниковать не нужно, нужно рационально смотреть на то, что происходит вокруг. В 2014 году у нас [страновой] внешний долг был порядка \$750 млрд, а сейчас он меньше \$500 млрд. Мы разговариваем с целым рядом российских корпораций по поводу потенциального частичного выкупа своих собственных акций с рынка (buy back). В мире происходит смягчение денежно-кредитных политик и количественное смягчение через покупку Центральными банками массивного количества активов — это значит, что ставки некоторое время останутся близкими к нулю. И российские корпорации могут занимать по относительно низким ставкам. Сейчас оценка российских компаний фондовыми рынками абсолютно не имеет смысла или рационального объяснения. Пока у нас один клиент созрел [для buy back]. Но разговариваем мы больше чем с десятью компаниями. Например, у нас сейчас рыночная капитализация — \$4,6 млрд. При этом в прошлом году мы заработали чистой прибыли 200 млрд руб. Даже по существующему курсу это намного больше половины стоимости, за что нас сегодня можно купить. Рынок подразумевает огромные, какие-то несусветные убытки. Я хорошо понимаю наши внутренние риски, но для меня это абсолютный нонсенс. Сейчас мы в ряде акций [по цене] уже на уровне 2009 года, в ряде акций — на уровне 2015–2016 годов. При всем этом компании развивались, сокращали свои долги, корпоративный сектор у нас все равно потихонечку рос. Прибыльность росла. И при этом перед падением у нас были одни из самых низких мультипликаторов в мире. Соответственно, такого рода движения [рынка] для меня не совсем понятны. И естественно, [на оценку рынком влияет] очень большой уровень паники, очень большой уровень неопределенностей.

— *У вас есть актив — компания «Магнит». Что вам сейчас говорит розница на предмет потребительских общих настроений? И насколько на руку ретейлерам ажиотаж вокруг гречки и пустых полок?*

— Около трех недель назад совет директоров, неформально посоветовавшись, принял решение о рекомендации менеджменту «Магнита»

делать запасы. Компания значительно увеличила запасы и благодаря этому обеспечила удовлетворение сегодняшнего ажиотажа. Менеджмент «Магнита» профессионально работает в условиях кризиса: увеличили смены, очень плотно взаимодействуют с российским правительством. Я знаю, что правительство не дремлет, а работает, потому что для них важно не только обеспечить людей продуктами, но еще и не поднять цены. Поднятие цен повлечет за собой очередную панику. В этой ситуации все, к сожалению, платят свою цену. Кассиры, через которых проходят сотни людей, находятся на передовой. В случае большого количества заражений, например, существует опасность, что их будет недостаточно. Поэтому сейчас каждый ретейлер заботится о кассирах. Самая большая цена — это цена человеческих жизней. Поэтому выигрыша от этой ситуации нет ни у кого. Обороты, естественно, растут. Растет средний чек, растет посещаемость. Это наблюдается во всех сетях. В Telegram пишут, что не хватает каких-то продуктов, но мы проверяем: товарные поставки пока идут, в том числе из-за рубежа. И каждый ретейлер, в том числе «Магнит», сейчас проводит огромную, колоссальную работу по поиску товаров. Склады загружены доверху. Все, даже руководство страны, пытаются донести основное сообщение людям: не паниковать и не тарить консервы, которые потом придется либо выкидывать, либо очень долго хранить. В моменте ретейлеры получают огромное увеличение оборота, а вместе с ним — увеличенные часы, измотанную иммунную систему у людей и возможность теоретически не справиться с нагрузкой. Лучше бы был *business as usual*, чем такого рода наплывы и стресс.

— *Какие компании или отрасли сейчас будут интересны для инвестиций в целом и для ВТБ в частности?*

— Телекомы, где я бы выделил «Ростелеком», который после объединения с Tele2 стал самой большой телеком-компанией России (ВТБ является крупным акционером «Ростелекома». — РБК), и МТС — лидер мобильного сегмента и хороший дивиденд-плей.

Далее, мне очень нравится на этих уровнях продуктовый ретейл, очевидно испытывающий позитивное влияние от повышенного спроса на продукты. «Газпром», «Татнефть», «Сургутнефтегаз», ряд компаний металлургического сектора (например, «Северсталь», НЛМК, «Мечел», «Русал», «Норильский никель», «Полюс Золото») выигрывают от девальвации рубля, имеют очень хорошие фундаментальные показатели и дивидендную доходность. «Роснефть» незаслуженно упала так сильно. Некоторое время назад инвесторы были счастливы купить по такой цене. Сейчас просто паника и нерациональное мышление охватывают людей.

Наконец, «Яндекс». Еще две недели назад инвесторы не могли достаточно удовлетворить свой аппетит, выстраиваясь в длинную очередь при размещении конвертируемых облигаций этой компании. Она — безусловный технологический лидер в нашей стране, обладающий абсолютными конкурентными преимуществами на рынке. Под давлением панических продаж западных инвесторов за эти дни и акции, и конвертируемые облигации компании очень



сильно упали в цене, на мой взгляд, давая российским инвесторам прекрасную возможность стать акционером уникальной компании.

### **Пять фактов о Юрии Соловьеве**

1970 — родился в Улан-Баторе. Окончил Московский институт народного хозяйства им. Г.В. Плеханова. Квалификация — экономист. Специальность — международные экономические отношения. В 2002 году также получил Executive MBA в Лондонской школе бизнеса.

1994–1996 — работал в Инкомбанке старшим дилером отдела операций на международном рынке капитала управления валютно-финансовых операций.

1996–2002 — занимал должность аналитика, а также исполнительного директора управления развивающихся рынков в лондонском офисе Bank Lehman Brothers.

2002–2008 — перешел на должность главы департамента операций на рынках стран Восточной Европы в Deutsche Bank AG, но завершил карьеру как первый заместитель предправления в ООО «Дойче Банк».

В 2008 году переходит в «ВТБ Капитал» на должность президента. С мая 2011-го является первым заместителем президента — председателя правления банка ВТБ.