



РГУ нефти и газа  
имени И.М. Губкина



Центр энергетических исследований ИМЭМО РАН им. Е.М. Примакова и Факультет  
международного энергетического бизнеса РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина

**«Глобальная энергетическая трансформация: экономика и политика»**

## **США: роль финансовых рынков в поддержании устойчивости сектора неконвенциональных углеводородов**

м.н.с. ЦЭИ ИМЭМО

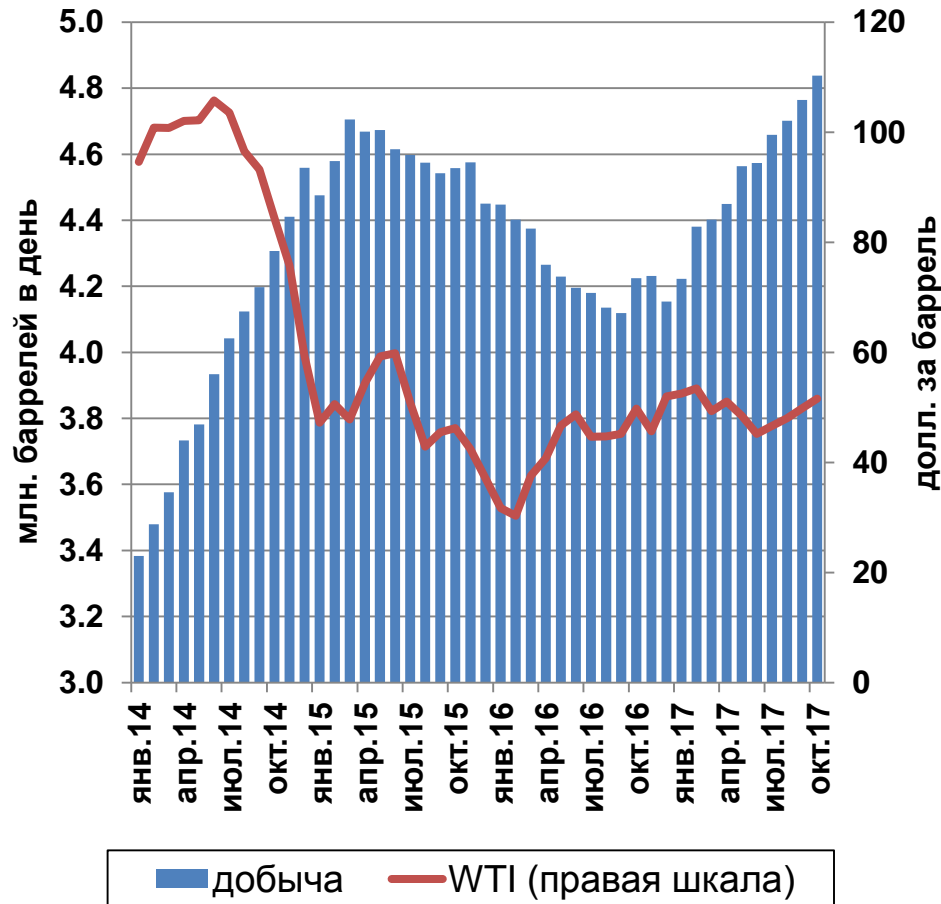
Золина С.А.

Москва  
15 декабря 2017 г.



# Сектор неконвенциональных углеводородов в США продемонстрировал высокую устойчивость к снижению нефтяных котировок

## Динамика добычи трудноизвлекаемой нефти в США и цены WTI



Источник: EIA.

## Динамика числа объявивших о банкротстве американских нефтегазовых компаний

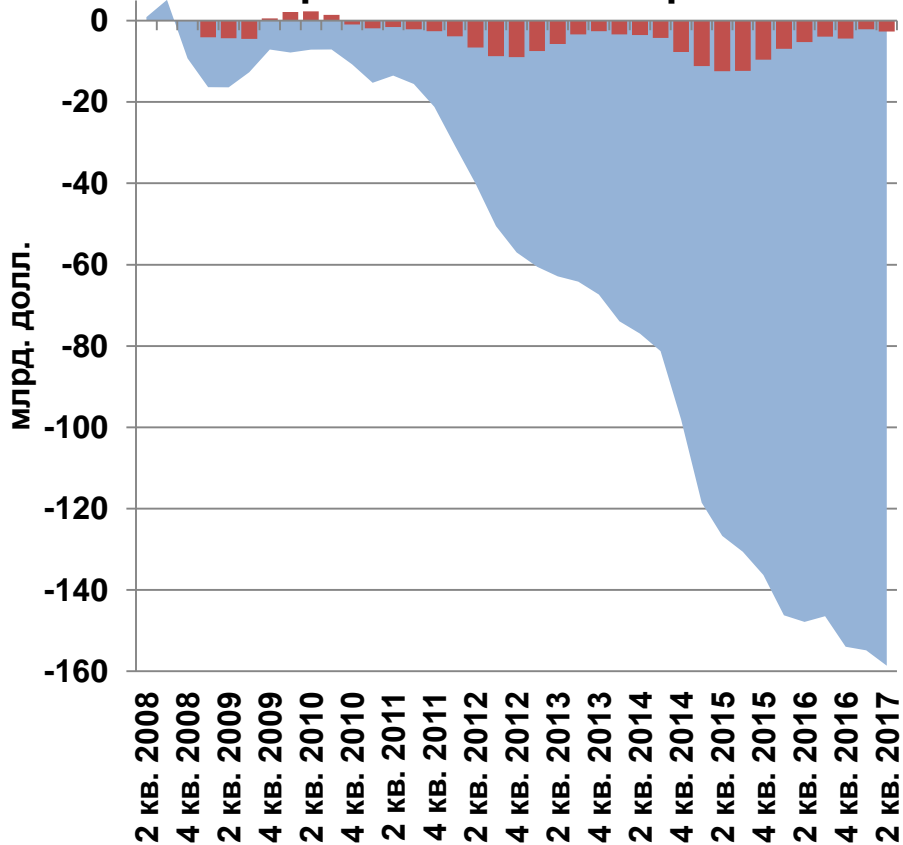


Источник: Haynes and Boone, LLP.

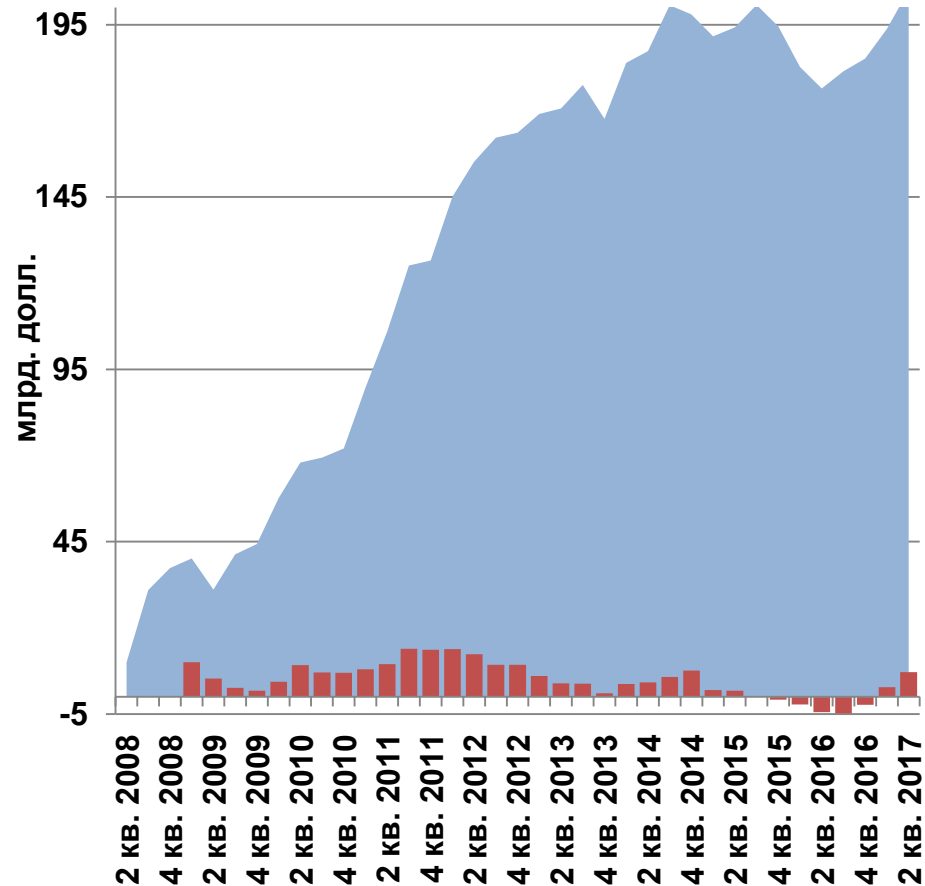


# Одним из важнейших механизмов поддержания устойчивости сланцевых производителей стала мощная поддержка со стороны финансовых рынков

## Независимые производители (33 компании) в американском нефтегазовом секторе



## Интегрированные компании (BP, Chevron, ExxonMobil, RDS)



■ накопленный свободный денежный поток

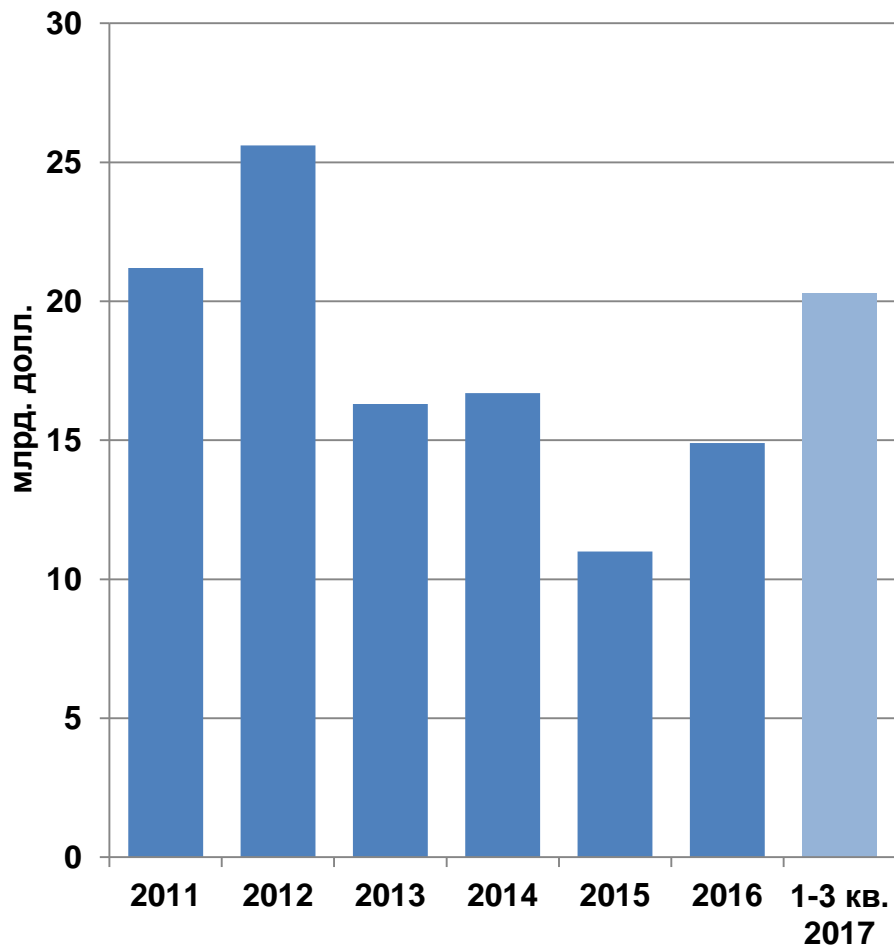
■ свободный денежный поток (4-кв. скользящее среднее)

Источник: Bloomberg.



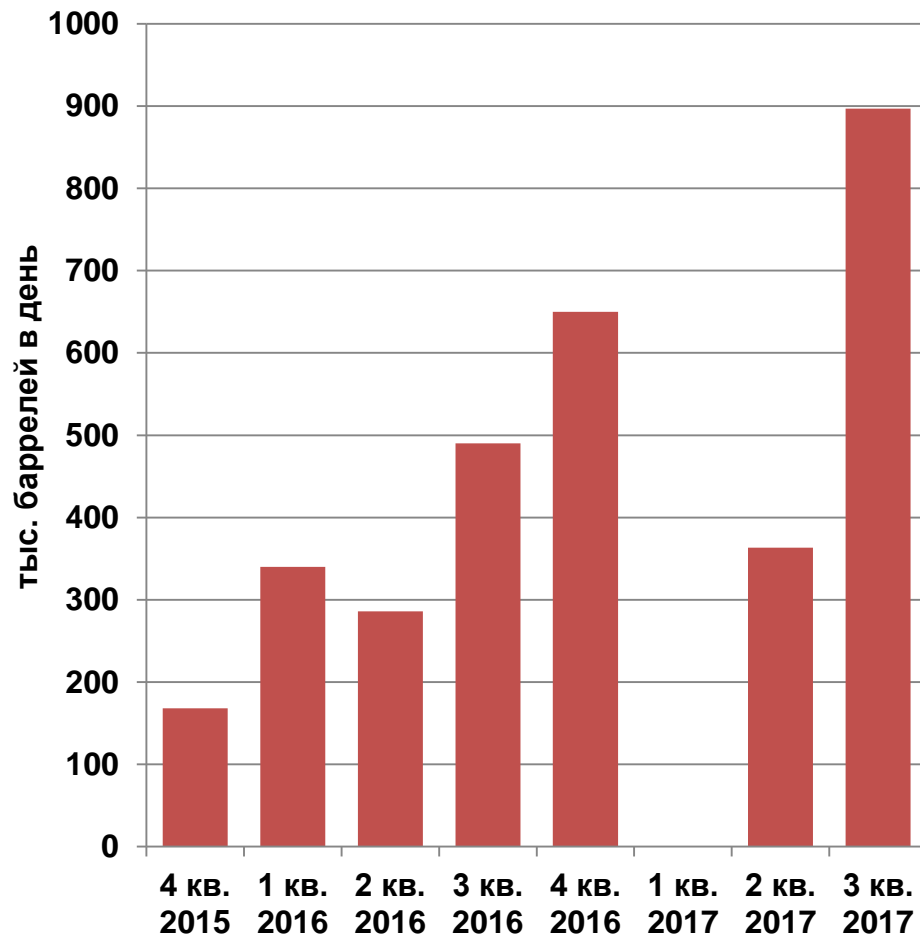
# В период восстановления нефтяных котировок после обвала сектор неконвенциональных углеводородов в США упрочил свою привлекательность для инвесторов

## Прямые инвестиции в нефтегазовый сектор США



Источник: Thomson Reuters.

## Объемы хеджирования добычи нефти по 33 компаниям в секторе геологоразведки и добычи США



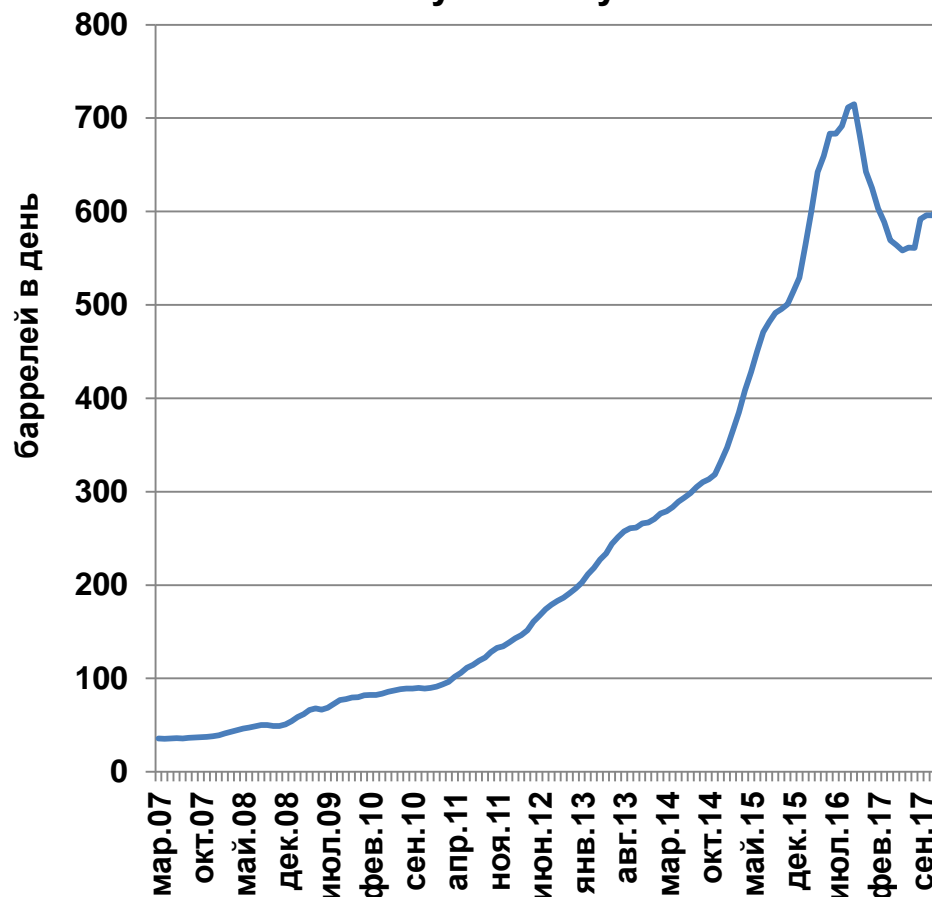
Источник: Wood Mackenzie.



## Ряд факторов может оказать сдерживающее влияние на рост добычи трудноизвлекаемой нефти в США

- Повышение базовой процентной ставки ФРС
- Давление со стороны инвесторов
- Рост цен на нефтесервисные услуги и компоненты для гидроразрыва пласта
- Снижение производительности буровых установок

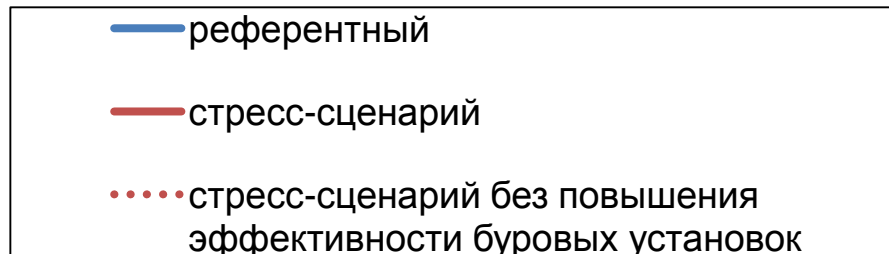
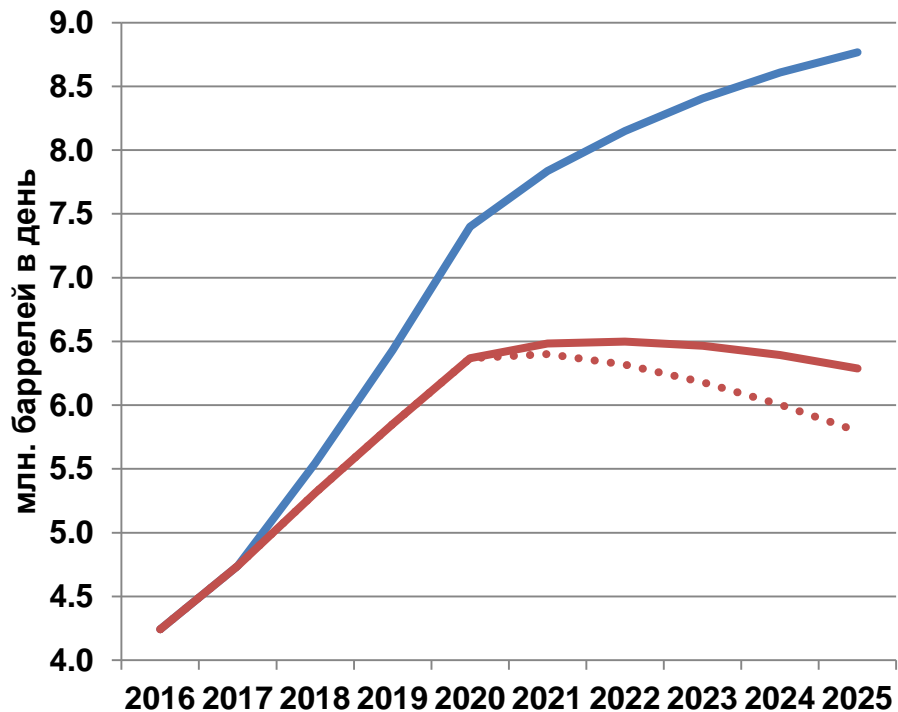
Добыча нефти и конденсатов на основных сланцевых формациях США из новых скважин в расчете на одну буровую установку





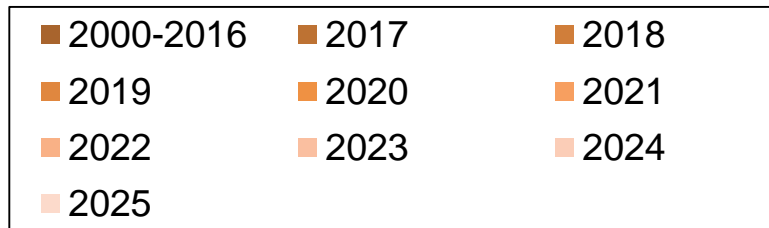
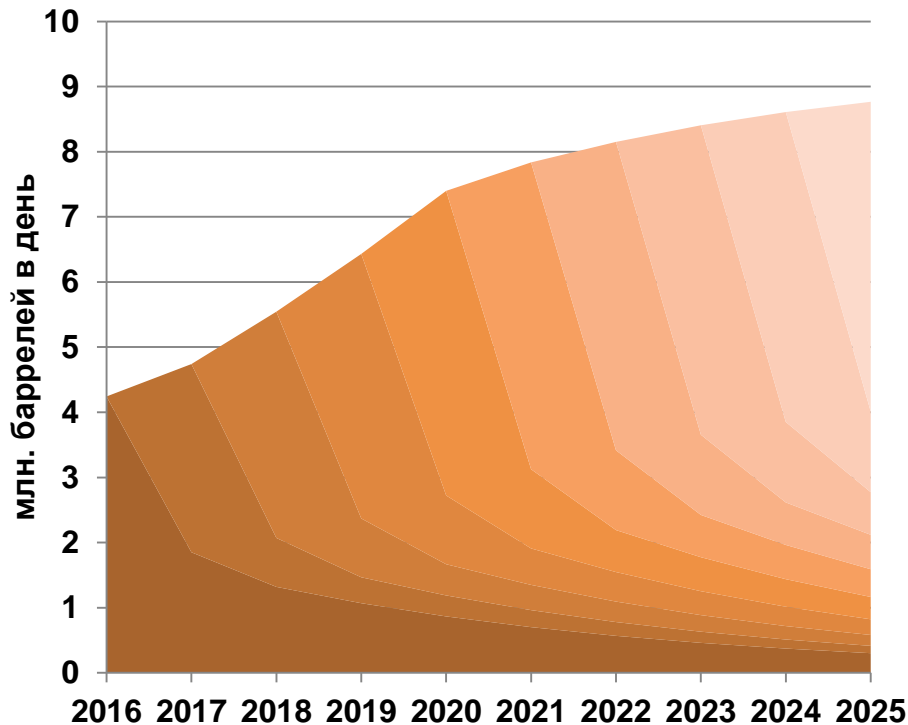
# К 2025 г. добыча трудноизвлекаемой нефти в США может достигнуть 8,8 млн. баррелей в день

## Прогноз добычи трудноизвлекаемой нефти в США



Источник: ЦЭИ ИМЭМО.

## Прогноз добычи трудноизвлекаемой нефти в США в референтном сценарии



Источник: ЦЭИ ИМЭМО.



Спасибо за внимание!