

УДК 339.9
DOI 10.17513/fr.43470

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ НЕФТЯНОГО РЫНКА США: ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Смелков К.А.

*ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»,
Санкт-Петербург, e-mail: smeaspir@gmail.com*

Цель статьи – исследование факторов, влияющих на динамику нефтяного рынка США, анализ динамики прибыли за последние годы, оценка перспектив и возможных рисков развития нефтяной индустрии. Анализ показал влияние на прибыль таких факторов, как изменения цен на нефть, экономические и политические факторы, технологические инновации и конкуренция на рынке. В результате выявлено, что основными нефтяными компаниями в США являются ExxonMobil, Chevron, ConocoPhillips и BP, выручившие \$320 млрд долл. от продажи нефти в 2022 г. Данный показатель на 27 % выше, чем за предыдущий год. Рост прибыли этих компаний связан со значительным увеличением объемов добычи нефти в 2022 г., в частности сланцевой нефти в Техасе и Нью-Мексико, и ростом цен на нефть на мировом рынке. Научная новизна представленной статьи заключается в комплексном анализе многочисленных факторов, влияющих на развитие нефтяной отрасли США, включая геополитические условия, технологический прогресс, экологическую политику и глобальные энергетические тренды. Исследование предлагает прогноз развития отрасли, основанный на данных отчета EIA, что способствует усовершенствованию методов прогнозирования рынка нефти. Интерес представляет исследование влияния технологических инноваций на эффективность и стоимость производства нефти. Важной составляющей работы является анализ потенциального перехода к более чистым источникам энергии и его последствий для нефтяной отрасли. Автор затрагивает вопросы регулирования и налогообложения, их влияния на отрасль, что открывает новые горизонты для исследований в этой области. Отдельное внимание уделено анализу влияния мировой экономической и политической неопределенности на мировые цены на нефть и развитие отрасли в США. Все перечисленные аспекты исследования обеспечивают глубокий и всеобъемлющий взгляд на развитие нефтяной отрасли США, значительно расширяя научные знания в этой области.

Ключевые слова: нефтяные компании США, изменения цен на нефть, продажа нефти, объем добычи нефти, сланцевая нефть

THE ECONOMIC ANALYSIS OF THE USA OIL MARKET: MAIN FACTORS AND DEVELOPMENT PROSPECTS

Smelkov K.A.

*Peter the Great Saint Petersburg Polytechnic University, Saint Petersburg,
e-mail: smeaspir@gmail.com*

The purpose of article is to study the factors affecting the dynamics of USA oil market, analyze the dynamics of profits in recent years and assess the prospects and possible risks for development of oil industry. The analysis showed the changes in oil prices, economic and political factors, technological innovations and competition in the market influence on profits. As result was revealed the main oil companies in USA are ExxonMobil, Chevron, ConocoPhillips and BP are earned \$320 billion from oil sales in 2022. The growth in profits of companies is associated with increase in oil production and rising oil prices in the world market. The scientific novelty lies in comprehensive analysis of factors influencing on development of US oil industry. The study offers an industry forecast based on EIA report data, which contributes to the improvement of oil market forecasting methods. The interest is to study the impact of technological innovations on the efficiency and cost of oil production. An important component is analysis of potential transition to cleaner energy sources and its consequences for the oil industry. The author touches upon the issues of regulation and taxation, their impact on the industry, which opens up new horizons for research. Special attention is paid to analysis of impact the global economic and political uncertainty on world oil prices and the development of USA industry. All of these aspects provide a deep and comprehensive look at the development of US oil industry, greatly expanding scientific knowledge in this area.

Keywords: US oil companies, oil price changes, oil sales, oil production, shale oil

На современном этапе компании, действующие на нефтяном рынке США, фиксируют рекордные финансовые показатели, вызывая недовольство политического руководства по нескольким причинам. Одна из главных – высокая цена на бензин в США, оказывающая сильное влияние на политическую повестку в стране. Более того, возникла полемика вокруг зеленой повестки, которую продвигают Демократическая партия и администрация президента Джо Байдена. Несмотря на это, нефтяные компании

продолжают показывать рекордные финансовые результаты. В связи с этим эксперты рассматривают возможные меры для снижения цен на бензин и улучшения экологической ситуации в стране. Некоторые эксперты считают необходимым сократить зависимость США от нефти и перейти на использование возобновляемых источников энергии. Однако этот процесс может занять много времени и потребовать значительных инвестиций. Таким образом, несмотря на рекордные финансовые результаты не-

фтяных компаний, существуют проблемы, которые необходимо решать. Высокие цены на бензин и экологические проблемы требуют серьезных мер, чтобы обеспечить устойчивое развитие не только нефтяной отрасли, но и всей страны в целом.

Цель данной статьи заключается в изучении факторов, оказывающих влияние на рост нефтяного рынка, проведении анализа динамики прибыли основных игроков отрасли за последние годы и оценке перспектив развития нефтяной индустрии в США вместе с возможными рисками.

Материалы и методы исследования

Для достижения указанных целей были использованы статистические данные за последние годы, полученные из корпоративных отчетов. Эти данные использовались для анализа динамики прибыли и выявления основных факторов, влияющих на рост прибыли: изменения цен на нефть, экономические и политические факторы, технологические инновации, конкуренция на рынке и пр. Данные были извлечены из множества источников, включая исследовательские работы, отчеты компаний и статистические публикации. Достоверность достижения вышеуказанных целей подтверждается применением научных методов экономического анализа, включая статистический анализ рынка. Экспертные оценки и мнения специалистов в области нефтяной индустрии были извлечены из исследовательских работ и публикаций в специализированных журналах и изданиях. Таким образом, выводы исследования достоверны и подтверждаются использованием в ходе анализа указанных научных методов, а также актуальных статических и аналитических данных из официальных источников, что позволило подробно изучить исследуемую проблематику.

Результаты исследования и их обсуждение

В последние годы в США возросла актуальность проблемы роста цен на бензин, которая ранее связывалась политическим руководством страны с действиями России в Украине и Сирии. Однако данное утверждение было опровергнуто экспертами. Кроме того, стремление администрации США предотвратить сокращение добычи нефти странами ОПЕК+ также оказалось неудачным. Попытки продажи нефти из стратегического резерва и ограничения экспорта нефти из США также не принесли желаемого результата. На наш взгляд, проблема роста цен на нефть и бензин

в США обусловлена множеством факторов, таких как мировые цены на нефть, наличие инфраструктуры, геополитические факторы и др.

На сегодняшний день нефтяная и газовая промышленность США находится под ограничениями со стороны администрации президента, которая ввела ряд экологических барьеров. Республиканская партия выступила с критикой президента и его администрации по этому вопросу, но Демократическая партия ответила на это кампанией против нефтяных монополий, которые она обвиняет в использовании конфликта на Украине. В связи с этим профильное аналитическое агентство S&P Global Commodity Insights приводит данные о чистой прибыли публичных мировых нефтегазовых корпораций, формирующих нефтяной рынок США, в II и III кварталах 2022 г., которая составила 200,24 млрд долл. (рис. 1) [1]. Эти данные указывают на то, что, несмотря на ограничения со стороны администрации, американская нефтяная отрасль по-прежнему является одной из наиболее прибыльных в мире.

Приведенные доходы компаний на рис. 1 прямо связаны с ценой на американский сорт нефти West Texas Intermediate (рис. 2). В указанной статистике (рис. 1) также приведены доходы компаний, занимающихся геологоразведкой и сервисным обслуживанием, доходы подразделений крупных международных нефтяных корпораций, а также предприятия, занимающиеся разведкой новых месторождений. Большая часть отрасли добычи сланцевой нефти и сланцевого газа в США состоит из таких организаций.

В целом рынок нефти и газа США умеренно фрагментирован. Одними из основных игроков на рынке являются Shell Plc, BP plc, ExxonMobil Corporation, Chevron Corporation, TotalEnergies SE [2].

Политические решения могут значительно повлиять на рынок нефти. Так, решения, принятые администрацией Байдена в начале 2021 г., привели к уменьшению прибыли небольших компаний, занимающихся добычей сланцевой нефти и сланцевого газа. Однако на фоне растущих цен на нефть в III квартале 2021 г. доходы этих компаний начали увеличиваться. Также стоит отметить, что добыча нефти и газа в США стала более эффективной в последние годы благодаря технологическим инновациям и разработке новых методов добычи, таких как гидродразрывная технология [3]. Эти факторы могут влиять на прибыльность нефтяных компаний в будущем.

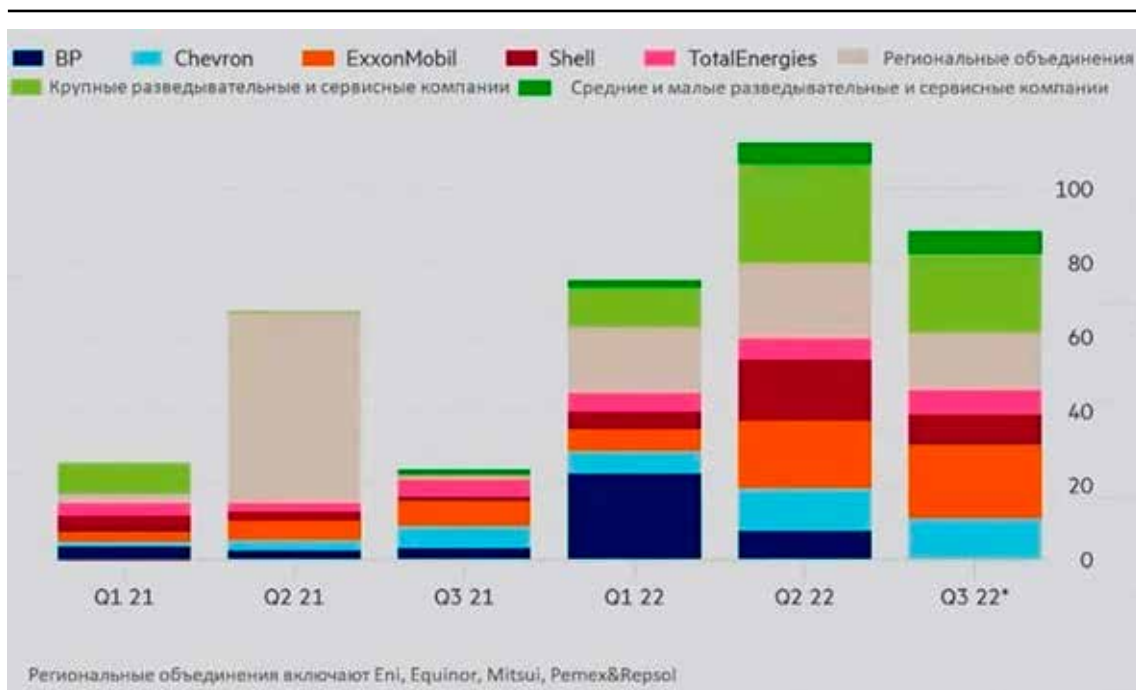


Рис. 1. Выручка, получаемая нефтяными компаниями США и подразделениями международных корпораций в 2021–2022 гг.
Источник: Financial Times

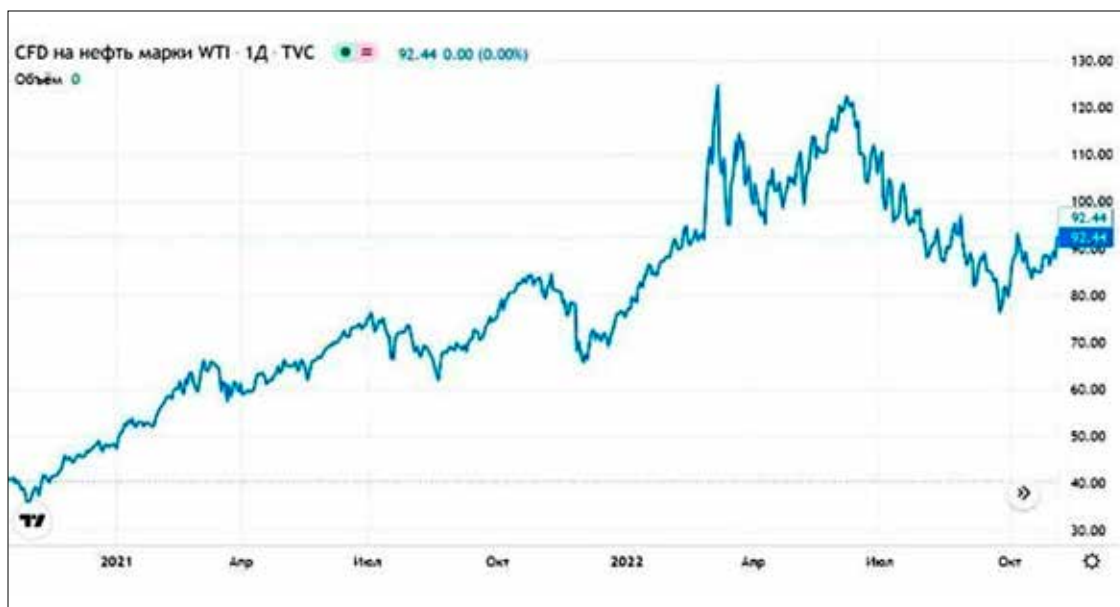


Рис. 2. Тенденции колебания цены североамериканской нефти WTI за период с 2021 по 2022 г., долл./баррель.
Источник: составлено согласно https://market-prices.com/Crude_Oil/Neft_onlayn.html

В первом квартале 2022 г. продолжился рост цен на нефть сорта WTI в США (рис. 3), который достиг отметки в 124,76 долл. за баррель в начале марта после кратковременного бокового тренда и приближался в отдельные

моменты даже к 140 долл. за баррель [4]. Это привело к увеличению доходов глобальных нефтяных корпораций, действующих в США, а также к активизации работы малых компаний, включая нефтеразведку.

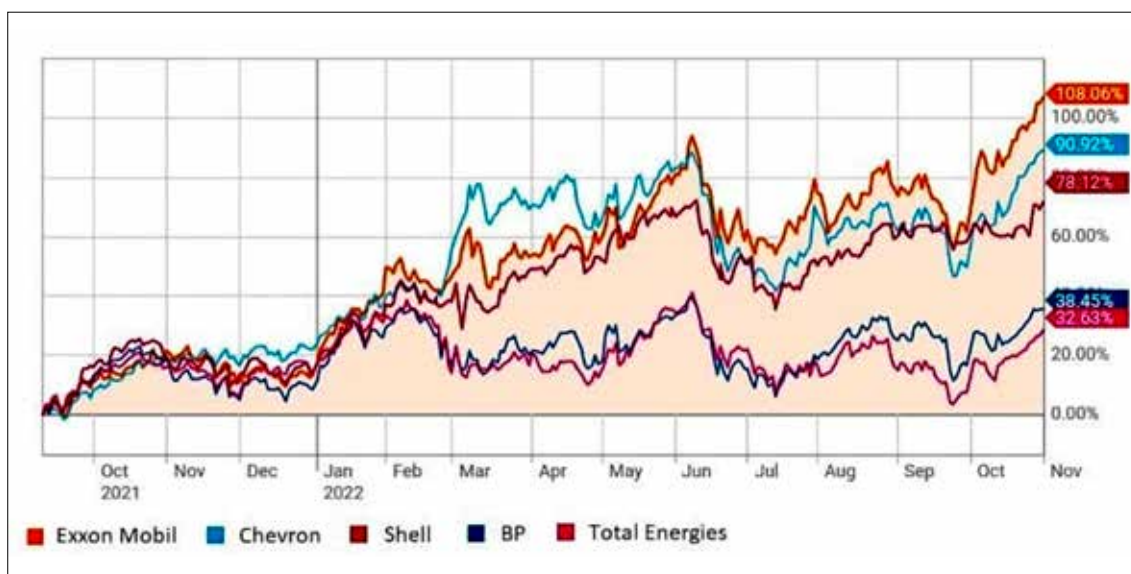


Рис. 3. Тенденции колебания цены акций ведущих нефтяных компаний, действующих в США, за период с октября 2021 г. по ноябрь 2022 г.
Источник: reuters.com

Крупнейшие компании, интегрированные группы среднего размера и более мелкие независимые сланцевые операторы получили самую высокую прибыль за всю историю наблюдений в течение шести месяцев 2022 г., с апреля по сентябрь. В условиях замедления роста американских технологических компаний акции нефтяной отрасли стали привлекательной альтернативой для инвесторов [4].

В последнее время выделяются две компании, которые сумели увеличить свои прибыли: Exxon Mobil и Chevron. Однако подразделение British Petroleum (BP) в США в III квартале 2022 г. снизило свои доходы. Это связано с тем, что штаб-квартира компании находится в Лондоне, а активы распределены по всему миру, что влияет на курс ее акций. Важным фактором, который влияет на доходы BP, является налогообложение. Евросоюз в сентябре 2022 г. ввел «взнос солидарности» в размере 33 % для перераспределения сверхприбыли компаний нефтяной, газовой и угольной отраслей. Правительство Великобритании, в свою очередь, установило 25 %-ный «сбор на прибыль от энергетики», что привело к увеличению налога на прибыль компаний нефтегазовой отрасли до 65 %. На данный момент власти Великобритании рассматривают возможность увеличения сбора до 30 % и продления его действия до 2028 г. [5]. Несмотря на то, что BP столкнулась с уменьшением доходов и неблагоприятным налоговым окружением, в инвестиционном сообще-

стве сохраняется оптимизм. Курс акций BP, несмотря на снижение доходов, остается на уровне начала февраля 2022 г.

С другой стороны, Exxon Mobil и Chevron продолжают демонстрировать прибыль и рост, несмотря на неоднократные угрозы повышения налогов со стороны президента США. Компания Shell, которая не так успешно диверсифицировала свою деятельность в зеленой области, также продемонстрировала рост, хотя и не такой значительный, как у Exxon Mobil и Chevron.

Отчет, опубликованный в Forbes в 2022 г. [6], показал, что ExxonMobil, Chevron, ConocoPhillips и BP являются ведущими нефтяными компаниями на рынке США. В 2022 г. данные компании заработали \$320 млрд от продажи нефти, что на 27 % больше, чем в прошлом году (\$252 млрд). Увеличение выручки связано с ростом объемов нефтедобычи и увеличением цен на нефть на мировом рынке.

В 2022 г. прибыль основных нефтяных компаний в США, включая ExxonMobil, Chevron, ConocoPhillips и BP, значительно выросла по сравнению с предыдущим годом. ExxonMobil заработала \$48,9 млрд, что на 61 % больше, чем в 2021 г., а Chevron заработала \$28,1 млрд, увеличив прибыль на 50 %. Прибыль ConocoPhillips выросла на 43 % и составила \$16,5 млрд, а BP заработала \$17,3 млрд, увеличив прибыль на 76 % [6].

Объем добычи нефти в США также играет важную роль в росте прибыли не-

фтяных компаний. Согласно отчету EIA (Energy Information Administration) [7], в 2022 г. объем добычи нефти в США составил 12,4 млн баррелей в день, что на 4 % больше, чем в 2021 г. Это связано с увеличением объемов добычи сланцевой нефти в Техасе и Нью-Мексико.

Кроме того, импорт и экспорт нефти в США также влияют на прибыль нефтяных компаний. Согласно отчету U.S. Census Bureau [8], в 2022 г. США импортировали около 6 млн баррелей нефти в день, что на 10 % меньше, чем в 2021 г. Однако экспорт нефти из США в 2022 г. составил около 3 млн баррелей в день, что на 5 % больше, чем в 2021 г. Это связано с увеличением спроса на американскую нефть на мировом рынке. Увеличение объемов добычи нефти, рост цен на нефть на мировом рынке и уменьшение импорта нефти в США способствовали росту прибыли нефтяных компаний, действовавших в США в 2022 г. Однако необходимо учитывать также возможные экологические риски, связанные с добычей нефти и необходимость перехода к более экологически чистым источникам энергии в будущем. Таким образом, несмотря на вызовы, с которыми сталкивается нефтяной рынок в связи с регулированием в отрасли, некоторые из компаний продолжают демонстрировать прибыль и рост.

Американские нефтяные корпорации в 2022 г. продемонстрировали невероятную прибыль, которая была подкреплена стремительным ростом свободного денежного потока – ключевого показателя отрасли. Свободный денежный поток определяется как поступления от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат. Повышение цен на нефть и активное сокращение капитальных затрат компаниями в последние годы оказали значительное влияние на рост свободного денежного потока. Сокращение инвестиционной активности нефтяных компаний также произошло под влиянием зеленой повестки и борьбы с изменением климата. Она стимулировала принятие правительственных программ по снижению использования углеродного топлива. Более того, тренд на ESG-инвестиции и давление на инвесторов, которые продолжали вкладываться в добычу углеводородов, также оказали долгосрочное влияние на сокращение инвестиций.

Инвестиции нефтедобывающих компаний в США подвержены снижению в связи с прогнозами Международного энергетического агентства (IEA) о сокращении спроса на ископаемые углеводороды и ускорении перехода к возобновляемой энергетике и технологиям, не использующим уголь,

нефть и нефтепродукты [9]. Ожидается, что процесс ускоренного перехода от автомобилей с двигателями внутреннего сгорания к электромобилям и от газовой энергетики к водородной приведет к дополнительному сокращению спроса на нефть и газ и, следовательно, будет оказывать давление на прибыльность нефтедобывающих компаний. Однако необходимо отметить, что существуют различные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность нефтяной отрасли в США, такие как цены на нефть, инфраструктура и законодательство.

Нефтяные компании, действующие в США, в настоящее время сталкиваются с рядом вызовов, связанных с нестабильным рынком нефти, снижением цен и увеличением конкуренции. На этом фоне многие компании перестали вкладываться в дальнейшую геологоразведку и предпочитали направлять возросшие доходы на образование резервных фондов, выплату дивидендов и обратный выкуп акций. Эти решения оказали положительное влияние на динамику котировок компаний. После окончания самого прибыльного квартала в истории компании Исполнительный директор Exxon Mobil Даррен Вудс объявил о своих планах направить значительную часть сверхплановой прибыли на увеличение дивидендных выплат. С другой стороны, некоторые компании, такие как Devon Energy, отказались от крупных инвестиций в расширение добычи, сосредоточившись на создании акционерной стоимости и вознаграждении акционеров высокими дивидендными доходами. В целом нефтяной рынок в США продолжает балансировать между инвестициями в развитие и созданием акционерной стоимости. Несмотря на сложности, которые он в настоящее время испытывает, компании продолжают работать над тем, чтобы обеспечить стабильные доходы для своих акционеров.

Заключение

Развитие нефтяной отрасли в США представляется многообещающим благодаря росту добычи нефти и увеличению цен на нефть на мировом рынке. Согласно отчету EIA, предполагается, что объем добычи нефти в США продолжит расти в ближайшие годы. Кроме того, нефтяные компании США продолжают инвестировать в разработку новых месторождений и развитие технологий добычи, таких как добыча сланцевой нефти. Это, в свою очередь, позволяет увеличивать объемы добычи нефти и повышать эффективность производства. На наш взгляд, будущие тренды развития нефтяной

отрасли США могут находиться под влиянием следующих закономерностей:

– Увеличение добычи нефти и газа в США: США становятся все более независимыми от импорта нефти благодаря увеличению добычи сланцевой нефти и газа. Согласно отчету Международного энергетического агентства, США станут крупнейшим производителем нефти в мире к 2025 г.

– Развитие технологий: инновации в технологиях нефтяной отрасли могут существенно повысить эффективность добычи, что может привести к снижению стоимости производства нефти и повышению конкурентоспособности США.

– Переход к более чистым источникам энергии: современные тенденции в энергетике и экологические требования могут привести к переходу к более чистым источникам энергии, таким как возобновляемые источники, что может ограничить спрос на нефть и газ.

– Регулирование и налогообложение: введение новых регуляторных требований и налоговых пошлин на нефтяную отрасль может повлиять на ее развитие и конкурентоспособность.

– Неопределенность в мировой экономике: неопределенность в экономической и политической ситуации в мире может повлиять на мировые цены на нефть, что может отразиться на инвестициях и развитии нефтяной отрасли в США.

Однако, несмотря на все вышеперечисленные факторы, существует некоторая неопределенность в отношении долгосрочной перспективы нефтяной отрасли США. В частности, снижение добычи нефти в других странах может привести к увеличению спроса на нефть США. Но также возможны и сдерживающие факторы, такие как ограничения на выведение углеводородов на федеральных землях. Кроме того, рыночные факторы и геополитические события могут

оказать значительное влияние на развитие нефтяной отрасли США в будущем.

Таким образом, несмотря на некоторые вызовы и неопределенность в отношении будущего, перспективы развития нефтяной отрасли США остаются достаточно оптимистичными на ближайшее время.

Список литературы

1. Майлз МакКормик. US oil producers reap \$200bn windfall from Ukraine war price surge // Financial Times. 2022. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.ft.com/content/0d84255c-84ba-4462-b80a-8593352852e2> (дата обращения: 17.03.2023).

2. Рынок нефти и газа США: рост, тенденции, влияние COVID-19 и прогнозы (2023–2028 гг.) // Mordor Intelligence. 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.mordorintelligence.com/ru/industry-reports/united-states-oil-and-gas-market> (дата обращения: 06.06.2023).

3. Вадим Ахметгареев. Будущее ТЭК: новейшие технологии и разработки в нефтегазовой отрасли // РБК Тренды. 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/industry/635153c89a794786201316a8> (дата обращения: 17.03.2023).

4. Oil Price Charts // Oil Price Charts. 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://oilprice.com/oil-price-charts/45> (дата обращения: 18.03.2023).

5. Министр финансов Великобритании Сунак: мы введём временный сбор на прибыль от энергетики // BCS markets. 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://bcsmarkets.com/analytics/reviews/106376/> (дата обращения: 19.03.2023).

6. Матвей Бирюков. BP отчиталась о рекордной прибыли за 2022 год // Forbes. 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/484675-bp-otcitalas-o-rekordnoj-pribyli-za-2022-god> (дата обращения: 19.03.2023).

7. U.S. Energy Information Administration. Short-Term Energy Outlook – U.S. // Energy Information Administration (EIA). 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.eia.gov/outlooks/steo> (дата обращения: 20.03.2023).

8. Biden administration proposes oil and gas drilling reform but stops short of ban // CNBC. 2021. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cnbc.com/2021/11/26/biden-recommends-reforms-to-oil-and-gas-drilling-stops-short-of-ban.html> (дата обращения: 20.03.2023).

9. Международное энергетическое агентство прогнозирует более чем двукратное увеличение атомной генерации к 2050 году // Атомная энергия. 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.atomic-energy.ru/news/2022/10/31/129838> (дата обращения: 20.03.2023).