



О.И.Маликова, И.Ю.Ховавко*

Изменения цен на нефть на мировом рынке: риски и возможности для российской экономики

Изменения цен на энергоносители на мировом энергетическом рынке

в последние десятилетия оказывали значительное, подчас определяющее влияние на траекторию экономического развития России. В статье рассматривается эволюция ценообразования на нефть в последние годы XX в. и в текущем десятилетии. Оцениваются факторы, способствовавшие резкому снижению цен на нефть в 2014 г. Рассматриваются возможные варианты развития экономической ситуации и направления поддержки производства в условиях снижения цен на нефть.

Ситуация, складывавшаяся в 2014 г., заметно обострила проблему трансформации системы ценообразования на мировом энергетическом рынке и выдвинула на первый план вопрос о влиянии изменений в ценообразовании на энергетических рынках на экономическую ситуацию в Российской Федерации. В течение 2014 г. произошло почти 50-процентное снижение цен на нефть (рис. 1). Значительно ослабла национальная валюта. Многие изменения носят фундаментальный характер. Сегодня можно говорить о формировании предпосылок для наступления нового и достаточно долговременного цикла в развитии мирового топливно-энергетического комплекса, связанного с расширением предложения энергоносителей и снижением цен.

Для изменения цен на нефть имелись фундаментальные предпосылки. Рынки сырьевых товаров относятся к числу типичных циклических рынков: периоды высоких цен перемежаются с годами, когда цены в течение длительного времени удерживаются на относительно невысоком уровне. В современной истории было два периода исключительно высоких цен на нефть — 1973–1985 гг. и 2000–2014 гг. (рис. 2).

* **Маликова Ольга Игоревна** — доктор экономических наук, профессор кафедры экономики природопользования экономического факультета МГУ им. М.В.Ломоносова, руководитель проекта «Эволюция системы ценообразования на мировом энергетическом рынке: экономические последствия для России» (14-02-00355а).

Ховавко Ирина Юрьевна — доктор экономических наук, ведущий научный сотрудник лаборатории экономических методов управления природопользованием экономического факультета МГУ им. М.В.Ломоносова, исполнитель того же проекта.

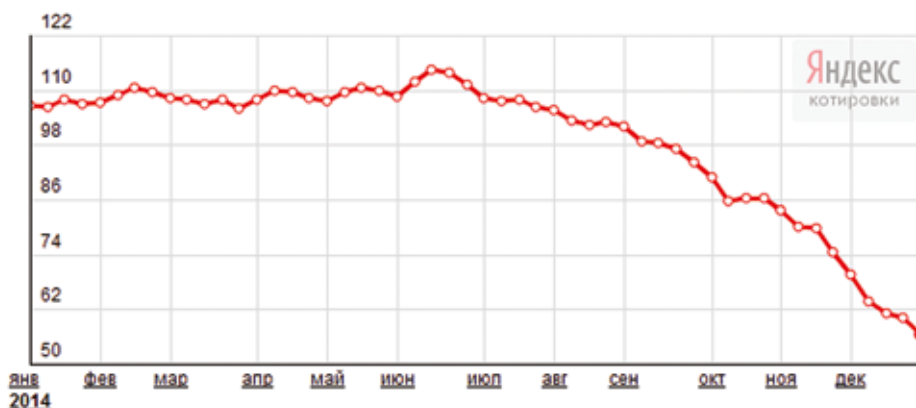


Рис. 1. Динамика цен на нефть Brent (ICE.Brent), USD/баррель в 2014 г.
Источник: Данные инвестиционного холдинга ФИНАМ, компании Яндекс. —
<http://news.yandex.ru/quotes/1006.html>



Рис. 2. Динамика цен на нефть — 1860—2014 гг.
Источник: BP Statistical Review of World Energy. June 2014. Р. 15

Рост цен на нефть в начале 1970-х гг. был обусловлен рядом факторов. Во-первых, в конце 1960-х — начале 1970-х гг. происходили изменения в мировом топливно-энергетическом балансе. На смену углю как основному энергоносителю пришла нефть. В этих условиях спрос на нефть рос стабильными темпами, а в силу жёсткой привязки технологий к потреблению определённого, строго фиксированного количества энергоносителей спрос имел очень невысокую эластичность в зависимости от цены — даже при заметном повышении цен на

нефть резкого сокращения спроса не происходило. Во-вторых, многократному росту цен на нефть (в течение нескольких месяцев 1973—1974 гг. цена на нефть увеличилась с 2,5 долл./баррель до 11 долл./баррель) способствовала политика стран, входивших в ОПЕК. В конце 1960-х гг. по арабским странам прокатилась волна национализации активов крупных транснациональных компаний. Одновременно разрушалась система традиционных концессионных соглашений в сфере недропользования, и у государств, входивших в ОПЕК, появились реальные рычаги влияния на рынок нефти. Импульсом для формирования согласованной политики по ограничению поставок нефти в европейские страны и США стала «война Судного дня» — военный конфликт между Сирией, Египтом и Израилем, начавшийся 6 октября 1973 г. во время иудейского праздника Йом-Кипур.

Высокие цены на нефть продержались почти десятилетие — с 1973 по 1985 г. Резкое увеличение цен на нефть способствовало всплеску интереса к внедрению энергосберегающих технологий: за десятилетие — с середины 1970-х гг. по начало 1980-х гг. — абсолютное потребление электроэнергии в европейских странах сократилось почти на 20%. Одновременно на мировом рынке появились новые крупные поставщики нефти и газа, прежде всего Норвегия и Советский Союз.

Рост цен на нефть и последовавшее за этим десятилетие исключительно высоких цен на энергоносители оказали совершенно разное влияние на разные группы государств. Арабские страны, имевшие возможность получать огромную нефтяную ренту, не внося больших инвестиций в развитие нефтедобычи, смогли развить национальные экономики: большие капиталовложения были сделаны в социальный сектор и отрасли, смежные с нефтедобычей; были осуществлены значительные портфельные инвестиции в страны Западной Европы.

Для европейских стран «нефтяной шок» протекал крайне тяжело. Энергетический кризис по времени совпал с обычным промышленным кризисом 1973—1974 гг. и сопровождался снижением объёмов производства, жесточайшей экономией энергетических ресурсов. Однако влияние энергетического кризиса на экономики европейских стран было не однозначным. Вступив в кризис 1973 г. с промышленной структурой, характерной для индустриального общества, европейские страны вышли из кризиса «на половине пути к постиндустриальной экономике». Вторая половина 1970-х гг. стала для европейских стран временем массовой структурной перестройки экономик. Инвестиции из материалоёмких отраслей стали выводиться в высокотехнологичные сферы промышленности, не привязанные жёстко к использованию больших объёмов сырья. Ускоренное развитие получили электроника, высокотехнологичное машиностроение, фармацевтика, финансовый сектор, сфера услуг.

Иное влияние кризис оказал на Советский Союз. Повышение цен на нефть сделало экономически рентабельной разработку северных месторождений. В середине 1970-х гг. огромные инвестиции были направлены на развитие крупных месторождений нефти и газа, открытых в Западной Сибири в 60-е гг. XX в. В результате успешной реализации проектов по освоению северных месторождений, а также роста экспорта нефти и газа в Западную и Восточную Европу, СССР вошёл в число стран — крупных экспортёров энергоносителей на мировой рынок. Примерно в течение десятилетия страна могла получать значительные доходы от экспорта углеводородов.

Вместе с тем, возможно, именно середина 1970-х гг. и оказалось той развилкой, которая стала всё дальше разделять экономическое развитие Советского Союза и европейских стран. После резкого повышения цен на энергоносители страны Европы перестроили свои национальные экономики в направлении снижения энерго- и материалоёмкости, стали развивать высокотехнологичные производства. В СССР, в условиях стремительного роста цен на нефть, приоритетное развитие стал приобретать добывающий сектор. Несмотря на то, что в конце 1970-х — начале 1980-х гг. в стране осуществлялись значительные инвестиции в развитие машиностроения, химической и лёгкой промышленности, в силу возникшего отставания и отсутствия конкуренции в обрабатывающем секторе СССР стал постепенно терять позиции в высокотехнологичной сфере.

В середине 1980-х гг. цены на нефть на мировом рынке резко снизились. Падению цен способствовали сокращение удельных объемов потребления энергоносителей, изменение характера спроса, ставшего более эластичным в зависимости от изменения цен, заметное расширение предложения нефти благодаря появлению новых стран — экспортёров нефти и расширению поставок энергоносителей на мировой рынок. Резкое снижение цен на нефть на мировом рынке по времени совпало с началом перестройки в Советском Союзе и последовавшим распадом СССР. В условиях резкого снижения цен на нефть страна столкнулась с большими трудностями по обеспечению своих финансовых обязательств.

Низкие цены на нефть продержались почти десятилетие — с 1986 по 1999 г. Для нефтедобывающей промышленности это были годы недофинансирования крупных нефтяных проектов и весьма умеренного прироста добычи нефти.

Следующий виток роста цен на нефть пришёлся на начало 2000-х гг. Рост цен на нефть в то время был обусловлен как увеличением спроса на энергоносители со стороны быстро растущих новых индустриальных стран,

так и превращением нефти в биржевой товар и возрастающим влиянием на цены на нефть финансовых спекулянтов, рассматривавших нефть как исключительно привлекательный актив.

С текущего года наблюдается снижение цен на нефть. Нынешнее снижение цен на нефть обусловлено комплексом факторов:

- заметным расширением предложения энергоносителей на мировом рынке;

- замедлением темпов роста экономик стран-лидеров. Снижение темпов экономического роста наблюдалось как в еврозоне, так и в Китае, превратившемся в последние годы в одного из крупнейших потребителей энергоносителей в мире;

- повышением энергоэффективности экономик развитых стран и успехами в развитии альтернативной энергетики.

Результаты исследования показывают, что наиболее ощутимое влияние на изменения на мировом энергетическом рынке оказала «сланцевая революция». Она стала весьма неожиданным событием для мирового энергетического рынка. Ещё 15 лет назад ни в одном из прогнозов развития мирового энергетического рынка добыча углеводородов из сланцев не рассматривалась в качестве существенного источника пополнения запасов. Тем не менее, с середины прошлого десятилетия США сумели резко нарастить объёмы добычи газа из сланцев. В 2009 г. по совокупному объёму добытого газа США обогнали Россию. Почти треть прироста объёмов добычи газа приходится на сланцы.

Затем аналогичные события стали развиваться и на рынке нефти. Когда на рынке газа в США стало наблюдаться перепроизводство и буровым компаниям нужно было находить новые виды работ, стало очевидно, что технология добычи газа из сланцев носит универсальный характер и аналогичным образом может добываться сланцевая нефть. В результате следующий этап сланцевой революции был связан в США с расширением объёмов добычи нефти. Стране удалось переломить многолетнюю тенденцию падения объёмов добычи нефти, проявившуюся ещё в начале 70-х годов XX в., и к середине текущего десятилетия начать практически полностью обеспечивать себя нефтью и газом. По объёму добычи углеводородов ко второму кварталу 2014 г. США смогли стать крупнейшим производителем нефти, газового конденсата и нетрадиционной нефти. По этому показателю они обошли как Россию, так и Саудовскую Аравию. В первом полугодии США производили более 11,5 млн баррелей нефти, конденсата и нетрадиционной нефти, Саудовская Аравия добывала немногим менее 11,5 млн баррелей нефти, конденсата и нетрадиционной нефти, а Россия — около 11 млн баррелей нефти и конденсата [9].

Важно отметить, что «сланцевая революция», по сути, стала триумфом новых технологий в сфере нефтегазодобычи. Именно применение технологических инноваций — комбинации двух ранее известных технологий (горизонтального бурения и множественного гидроразрыва пласта) сделало возможной экономически рентабельную добычу углеводородов из сланцев. Применение кустового бурения позволило существенно продлить срок службы новых скважин. Сланцевая революция наглядно показала, что именно наличие современных технологий является необходимым условием для обеспечения прочных лидирующих позиций на мировом нефтегазовом рынке.

Следует отметить, что почти параллельно со «сланцевой революцией» на мировом нефтегазовом рынке произошла целая серия событий, существенно осложнивших позиции Российской Федерации как экспортёра энергоносителей. Самые заметные изменения наблюдались на рынке газа. В своём развитии рынок газа во многом повторяет события, происходящие на рынке нефти. Так, ещё в конце XX в. произошло формирование глобального рынка нефти, а в последние годы мы наблюдаем постепенный процесс глобализации газового рынка, формирование единого мирового рынка газа.

Предпосылки для формирования глобального газового рынка были созданы новыми технологиями, связанными с производством сжиженного природного газа (СПГ). При поставках газа по магистральным газопроводам существует достаточно жёсткая привязка потребителей к конкретному поставщику газа. В рамках такой схемы отношения между потребителями и поставщиками традиционно складывались в виде системы долгосрочных экспортных газовых контрактов, предполагавших фиксированный объём поставок газа на 15—25 лет, соблюдение принципа «бери или плати», обеспечивавшего поставщику возможность реализации определённых объёмов газа, стабильность цен.

Поставки сжиженного природного газа являются существенно более гибкими. Транспортировка СПГ газовозами создаёт возможность оперативного выбора точек сдачи газа. Газ превращается в биржевой товар с существенно более гибким механизмом ценообразования. Глобализация рынка газа, расширение поставок сжиженного природного газа в Европу из стран Персидского залива, прежде всего из Катара, существенно обостряют конкуренцию на европейском газовом рынке и осложняют позиции Газпрома. Вследствие увеличения объёмов и диверсификации источников поставок происходит снижение цен, разрушается система долгосрочных экспортных газовых контрактов, усиливается давление на Российскую Федерацию в силу изменения правового поля Европы. Так, в середине про-

шлого десятилетия весьма сложная ситуация складывалась в процессе переговоров между Российской Федерацией и европейскими странами по вопросу транзита энергоносителей (Транзитный протокол к Договору и Энергетической хартии). В настоящее время в связи с принятием норм Третьего энергетического пакета дополнительные сложности в сфере сбыта газа возникли у ОАО «Газпром».

К сожалению, возможности адаптации России к новым условиям конкуренции, складывающимся на газовом рынке, пока весьма ограничены. Наша страна крайне слабо представлена на таком перспективном рынке, как рынок СПГ. На территории Российской Федерации пока существует лишь один завод по производству СПГ, построенный в рамках реализации проекта Сахалин 2. Между тем, в отличие от почти стагнирующего рынка поставок газа по магистральным трубопроводам, рынок СПГ является быстрорастущим и исключительно перспективным сегментом мирового энергетического рынка.

Конкурентные позиции России на газовом рынке в определённой степени осложняет и открытие серии крупных газовых месторождений, расположенных в самых разных регионах планеты. Гигантские месторождения были открыты в Марыйской области Туркменистана. В 2006 г. в Туркменистане было разведано гигантское газонефтяное месторождение Южный Иолотань, начальные запасы которого, по некоторым оценкам, составляют 21,2 трлн м³ газа и 300 млн т нефти [8]. Крупные месторождения газа в прошлом десятилетии были открыты у северо-восточного побережья Африки. Крупнейшие в мире месторождения газа — Северное и Южный Парс, находятся на шельфе Персидского залива. Месторождение Северное, принадлежащее Катару, начало разрабатываться с 1991 г., а иранское месторождение Южный Парс было открыто в 1990 г. Запасы месторождений Северное и Южного Парса оцениваются в 28 трлн м³ газа и 7 млрд тонн нефти. Значительные месторождения газа открываются и в других регионах планеты.

В результате открытия крупных месторождений, прорыва в технологиях по добыче газа из неконвенциональных источников, расширения предложения сжиженного природного газа на мировом рынке газа к концу прошлого десятилетия стал постепенно формироваться переизбыток предложения, цены на газ начали снижаться. В отличие от нефти, являющейся действительно редким и, соответственно, дорогим ресурсом, газ оказался существенно более доступным и относительно менее дорогим энергоносителем.

Наконец, ещё одним фактором, заметно осложнившим наши конкурентные позиции на мировом энергетическом рынке, стал прорыв в раз-

витии альтернативной энергетики, заметный, прежде всего, в странах Европы. В последние годы во многих странах вводились большие объёмы новых мощностей в сфере ветроэнергетики, солнечной энергетики, производства энергии из биогаза. В Европе альтернативная энергетика получила государственную поддержку в виде субсидирования, что к середине текущего десятилетия дало заметные результаты в развитии альтернативной энергетики. Издержки при выработке электроэнергии из альтернативных источников практически сравнялись с издержками в традиционной энергетике. Кроме европейских стран, огромный рывок в сфере развития альтернативной энергетики сделал Китай.

Таким образом, можно говорить о наличии совокупности факторов, способствовавших формированию на мировом рынке избытка предложения энергоносителей и снижению цен на нефть.

Какие риски возникают в сложившейся ситуации у российской экономики, и создаёт ли новая ситуация на мировом энергетическом рынке возможности для модернизации отечественной экономики?

Последствия для экономики Российской Федерации, связанные со снижением цен на нефть, стали проявляться уже в первые месяцы осени 2014 года. Прежде всего, они были связаны с ослаблением курса национальной валюты. По данным Московской биржи, курс рубля по итогам 2014 г. снизился на 41% к доллару и на 34% — к евро [7]. Стало заметным подорожание некоторых импортных товаров. Для поддержания курса национальной валюты Центральному банку Российской Федерации пришлось израсходовать часть золотовалютных резервов. С января по декабрь 2014 г. они снизились с 510,5 млрд долл. до 388,5 млрд долл [1].

Вместе с тем важно отметить, что вопрос о влиянии снижения цен на нефть на экономическую ситуацию в России начал обсуждаться ещё в 2012 г., когда наметились первые признаки долгосрочных изменений конъюнктуры на рынках сырьевых материалов [3, 4]. Так, прогноз, разработанный Центром развития ВШЭ, предполагал два варианта сценария динамики цен на нефть:

1. Стабилизация цен на нефть на уровне около 100 долл./баррель. Данный сценарий был возможен в случае отсутствия рецессии в еврозоне и роста экономики США.

2. Снижение цен на нефть до отметок 70—80 долл./баррель. Этот сценарий реализовывался при ухудшении ситуации в Европе и в США, а также замедлении темпов роста экономики Китая. При реализации сценария резкого падения цен на нефть ВВП в 2014 г. должен был вырасти всего на 1,3%, а рубль — ослабеть на 20—25% [4].

По оценкам экспертов Credit Suisse, при резком снижении цен — падении цен до 80 долл. за баррель, Минфину при существовавшем в 2012 г. курсе доллара пришлось бы занять примерно 2,5 трлн руб. на покрытие дефицита бюджета. Отмечалась тесная взаимосвязь между ценой на нефть, курсом рубля и необходимостью заимствований на внутреннем и внешнем рынках (рис. 3).

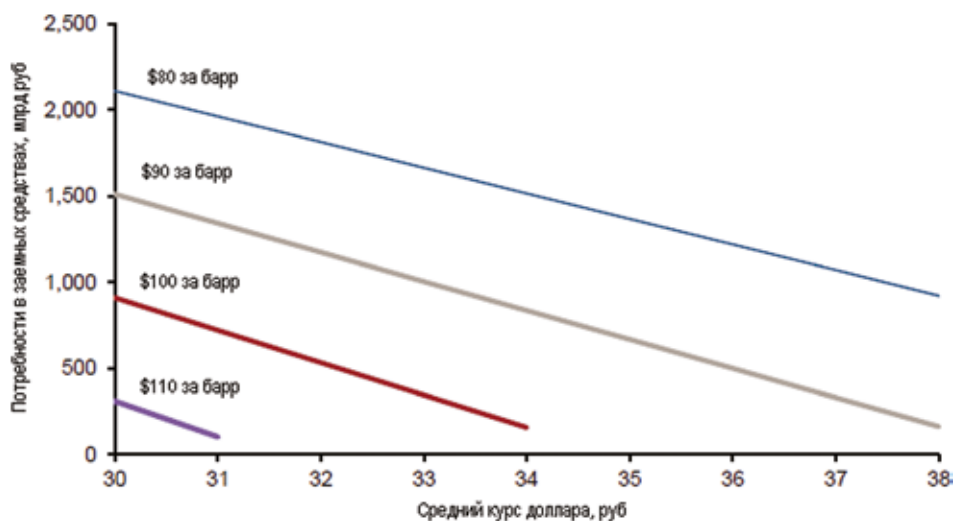


Рис. 3. Потребности в заимствовании средств и обменный курс

Источник: России нужна девальвация, чтобы спастись от падения цен на нефть.

Информационное агентство «Финмаркет».

<http://finance.rambler.ru/news/economics/108848570.html>

Прогноз Credit Suisse рассматривал четыре варианта действий правительства в случае значительного снижения цен на нефть:

1. Уменьшение регулирования курса рубля и плавная девальвация национальной валюты. «Реализация подобной политики приведёт к ускорению инфляции и удорожанию импорта. Однако ослабление курса рубля повлечёт за собой резкое сокращение объёмов импорта и потребительского спроса, а это в перспективе поможет сдерживать инфляционные ожидания под контролем и замедлить инфляцию» [6].

2. Использование золотовалютных резервов. В случае оказания значительной поддержки курсу рубля возможен ряд негативных последствий: сокращение резервов, рост напряжённости в банковском секторе и снижение конкурентоспособности производителей. При реализации подобного сценария нельзя рассчитывать и на импортозамещение, которое обычно сопутствует девальвации национальной валюты.

3. Сокращение бюджетных расходов. Данный вариант рассматривался как наиболее рискованный для правительства. Сокращение бюджетных расходов не позволит реализовать выдвинутые ранее в правительственных документах макроэкономические цели, возможно нарастание социальной напряжённости.

4. Продажа активов [6].

Прогноз развития российской экономики при резком снижении цен на нефть — до 60 долл. за баррель предлагали аналитики Финансовой корпорации «Открытие» Том Манди и Тэрин Артур. Данная работа интересна как макроэкономическими оценками, так и прогнозом изменения доходов крупнейших частных российских компаний. В соответствии с прогнозом снижение цен на нефть до 60 долл. за баррель приведёт к возникновению бюджетного дефицита, снижению курса рубля, падению прибыли крупнейших корпораций и сокращению ВВП.

Наиболее интересная часть прогноза была связана с оценкой влияния цен на нефть на положение крупнейших российских компаний. Среди компаний, наиболее чувствительных к падению цен на нефть, были выделены нефтяные компании, металлургические предприятия, предприятия химической промышленности и банки (рис. 4) [2].

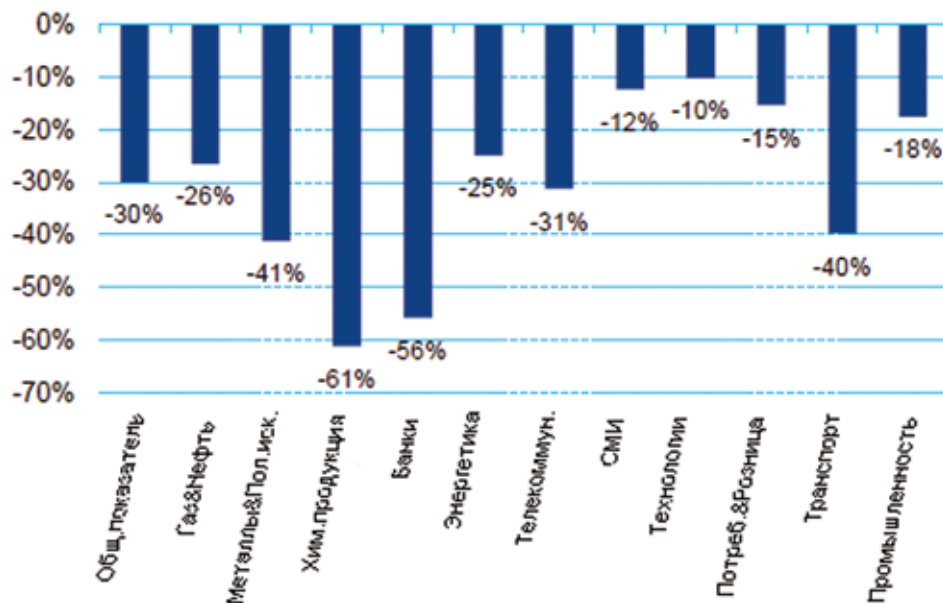


Рис. 4. Влияние снижения цен на нефть на стоимость акций.

Источник: Жизнь после 60 долларов за баррель. Информационное агентство «Финмаркет».
<http://finance.rambler.ru/news/economics/110342828.html>

К сожалению, события последних месяцев позволяют говорить о развитии событий по негативному сценарию. К концу декабря 2014 г. цена на нефть снизилась почти до 57 долларов за баррель, а в начале января 2015 г. была преодолена психологически важная отметка, равная 50 долл. за баррель. Обменный курс рубля опустился до отметки 56 руб. за доллар и 68 руб. за евро. С целью сокращения объёмов финансовых спекуляций и снижения давления на рубль Центральный Банк Российской Федерации был вынужден с 16 декабря повысить ставку рефинансирования с 10,5% до 17% пунктов, т.е. до уровня, сдерживающего активность финансовых спекулянтов, но существенно ослабляющего возможности для экономического роста, поскольку кредитование новых проектов в сфере производства под столь высокие проценты практически невозможно.

Вместе с тем, в сложившихся условиях, несмотря на очевидную сложность ситуации, у российской экономики есть предпосылки для модернизации и оздоровления экономики. Одним из основных последствий ценового шока для России стало сознание факта необходимости формирования более сбалансированной структуры экономики, ориентированной не только на расширение экспорта энергоносителей, но и на развитие отраслей обрабатывающей промышленности. Популярность стала приобретать идея реализации стратегии импортозамещения продукции.

Исследование показывает, что наиболее действенными мерами по оздоровлению экономики в условиях снижения цен на нефть и роста напряжённости на финансовых и товарных рынках могут стать следующие меры:

- субсидирование процентных ставок по кредитам для предприятий реального сектора экономики. Эффект импортозамещения не сможет работать в случае отсутствия доступа промышленных предприятий к финансовым ресурсам. Исключительно важно сделать заёмный капитал доступным для компаний, планирующих расширение или модернизацию производства;

- снижение административного давления на бизнес. Важно обеспечить стабильность условий осуществления производства, минимизацию принятия новых законов и подзаконных актов, осложняющих развитие производства;

- оказание адресной поддержки аграрному сектору как отрасли, имеющей высокий потенциал роста и способной одной из первых обеспечить эффект импортозамещения;

- упрощение условий для работы мелким и средним компаниям, действующим в сфере нефтегазодобычи на сложных месторождениях и месторождениях с падающей отдачей, осуществляющих добычу углеводородов из неконвенциональных источников. Именно эти компании, несмотря на

относительно небольшие размеры, могут стать наиболее эффективной средой для внедрения технологических инноваций. Важно поддерживать развитие отечественной нефтесервисной отрасли и предприятий, производящих технологическое оборудование для нефтегазодобычи. Введённые США и европейскими странами экономические санкции показали уязвимость нашего добывающего сектора именно в этом направлении. Если при работе на традиционных месторождениях доля российского оборудования составляет более 80%, то при добыче трудноизвлекаемой нефти доля отечественного оборудования составляет уже только 40—60%, а при работах на шельфе отечественное оборудование составляет менее 20% [5]. Хотя ключевой вопрос, который возникает в связи с падением цен на нефть, — это проблема структурной модернизации экономики и развитие обрабатывающих производств, именно ТЭК ещё долгие годы будет оставаться если не локомотивом, то одним из ключевых системообразующих секторов отечественной экономики;

— развитие нефтехимии и газохимии как отраслей, способных в значительной степени использовать естественные ресурсные преимущества страны. В сложившихся условиях целесообразно составить «дорожную карту» поддержки отраслей, развитие которых способно обеспечить наиболее ощутимый эффект при низких ценах на сырьевые ресурсы;

— развитие технического образования в стране. Одной из причин, существенно замедляющих возможности экономического роста за счёт развития обрабатывающих производств, является сложившееся отставание в подготовке специалистов в сфере естественно-научных специальностей. Увеличение инвестиций в развитие технического образования, поддержка сильных отечественных технических вузов, увеличение объема преподавания естественно-научных дисциплин в школах сегодня является необходимой мерой для восстановления в стране промышленного производства;

— развитие социального сектора. В условиях снижающихся цен на основной экспортный товар России, обострения социальных проблем отказ от концепции социального государства может иметь для страны исключительно тяжелые последствия. Важно обеспечить приемлемый уровень доходов наименее социально защищённых слоёв общества, прежде всего пенсионеров. При уменьшающихся реальных доходах важно обеспечить доступное медицинское обслуживание и образование. При выборе между обеспечением коммерческой эффективности и сохранением рабочих мест в сложившихся условиях целесообразен выбор в пользу сохранения рабочих мест, в том числе в бюджетном секторе. Сокращение занятости может стать существенно более серьёзной и, в перспективе, капиталоемкой проблемой для государства в ситуации сжатия бюджетных доходов.

В случае сохранения цен на нефть на невысоком уровне, а для этого существуют серьёзные предпосылки, исключительно важно обеспечить социальную сплочённость общества, ориентацию на развитие производства и формирование комфортных условий жизни внутри страны, поддержку новых проектов, способных обеспечить рост занятости в регионах.

Литература

1. Данные Центрального банка РФ. http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?PrId=mrif_7d.
2. Жизнь после 60 долларов за баррель. Информационное агентство «Финмаркет». <http://finance.rambler.ru/news/economics/110342828.html>.
3. Маликова О.И. Трансформация структуры европейского энергетического рынка: макроэкономические последствия для России // Государственная служба. 2012. № 5. С. 26–35.
4. Наш экономический прогноз «100/90». II квартал 2012. НИУ ВШЭ. Центр развития. http://www.hse.ru/data/2012/08/13/1256314570/NEP_2012-Q2.pdf.
5. Развитие нефтегазового комплекса: новые вызовы и решения. Доклад министра энергетики Российской Федерации А.В.Новака на национальном нефтегазовом форуме. 22 октября 2014 г. <http://www.minenergo.gov.ru/upload/iblock/6af/6af778eeca5cf81d9b194059019dc700.pdf>.
6. России нужна девальвация, чтобы спастись от падения цен на нефть. Информационное агентство «Финмаркет». <http://finance.rambler.ru/news/economics/108848570.html>.
7. Рубль завершил 2014 г. снижением на 41% к доллару и на 34% к евро. 31.12.2014 12:15 // РИА Новости. http://finance.rambler.ru/news/economics/155916044.html?utm_source=news&utm_content=finance&utm_medium=midcol&utm_campaign=self_promo.
8. Техническая библиотека. Месторождения. Галкыныш. http://neftegaz.ru/tech_library/view/4766.
9. Bank of America: США обошли Россию и Саудовскую Аравию по добыче нефти. 04.07.2014 20:45 // Ведомости. <http://finance.rambler.ru/news/economics/147781851.html>.