

ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ЕВРОПЫ

Долгосрочные последствия событий в Северной Африке и на Ближнем Востоке

Информационно-аналитическая справка

Москва,

21 марта 2011

РЕЗЮМЕ

На протяжении последних лет одной из главных целей энергетической политики ЕС было снижение зависимости от российских энергоносителей. В частности явным приоритетом было увеличение доли поставок нефти, трубопроводного и сжиженного газа из стран Ближнего Востока и Северной Африки. Однако начало 2011 г. заставляет по-новому взглянуть на ситуацию с безопасностью энергопоставок в Европу.

- За первые два месяца 2011 г. цены на нефть увеличились на 23%. Это – в первую очередь премия за геополитические риски, поскольку основным драйвером роста цен стала напряжённая ситуация в Африке и на Ближнем Востоке. В нескольких странах энергетические компании приостановили реализацию проектов, отмечается сокращение экспорта и повышенные террористические угрозы. По политическим причинам возможно и полное прекращение поставок из ряда стран.
- Снижение добычи нефти на рынке из-за беспорядков в Африке составило по разным оценкам 500-750 тысяч баррелей в день. **Страны, затронутые беспорядками, обеспечивают 30% европейского импорта газа.** Таким образом, стабильность поставок топлива в Европу и приоритеты энергетической политики оказались под большим вопросом не только в краткосрочной, но и в долгосрочной перспективе.
- Расчеты ИНЭИ РАН показывают, что в случае сохранения и усиления напряженности в регионах волнений, **цены на газ в Европе могут вырасти на 60%, в АТР – на 40%, а в США – на 10%** (половина роста цены обеспечивается за счёт фундаментальных рыночных факторов, вторая половина – спекулятивная составляющая). Оценка проведена на модельном комплексе ИНЭИ РАН в сценарии сокращения экспорта из Африки и Ближнего Востока на 25%.
- Теперь, на фоне волнений в Африке и на Ближнем Востоке, а также повышенной обеспокоенности безопасностью АЭС, неизбежной становится переоценка ЕС приоритетов энергетической политики и подходов к энергетической безопасности. Развитие сотрудничества с Россией в этом случае становится одним из важнейших приоритетов, в отличие от предыдущих нескольких лет, когда явный акцент делался на расширение энергокоммуникаций с Африкой и Ближним Востоком.
- Сравнительный анализ показывает, что из всех поставщиков газа в Европу **страновой рейтинг выше российского есть у стран, которые обеспечивают только 8% поставок в регион.** У всех других поставщиков страновой рейтинг соответствует спекулятивной категории (ниже инвестиционной, к которой относится российский рейтинг), или вообще отсутствует.

В начале апреля 2011 г. ИНЭИ РАН представит **новый сценарий развития мировой энергетики до 2030 г.**, который наглядно продемонстрирует **как будет выглядеть мир в свете произошедших в 2011 г. событий.** Данный прогноз будет обновляться 1 раз в полгода, что позволит оперативно учитывать рыночные тенденции и происходящие изменения.

НАРАСТАЮЩИЕ ВОЛНЕНИЯ

В начале 2011 г. неожиданно для большинства аналитиков более десятка стран в Африке и на Ближнем Востоке последовательно оказались под влиянием революционных настроений (Рисунок 1). Целая серия акций и выступлений с требованием отставок глав государств и правительств, начала реформ, повышения уровня жизни, ознаменовала начало нового этапа развития арабского мира. Результатом стало падение правящих режимов в Египте и Тунисе и значительно пошатнувшееся положение руководства других стран. Наиболее драматично события развиваются в Ливии, где уже идут военные действия при участии иностранных государств.

Рисунок 1 - Карта волнений и антиправительственных выступлений в начале 2011 г.



Ливия. Беспорядки в Ливии начались с середины февраля 2011 г., когда вслед за соседними странами оппозиция потребовала отставки Муаммара Каддафи, находящегося у власти с сентября 1969 г. Демонстранты взяли под контроль несколько городов страны, объявили о создании нового правительства Ливии и привлекли на свою сторону часть представителей силовых структур. Однако М. Каддафи отказался оставить свой пост и принял решение о силовом подавлении беспорядков. Некоторые западные страны признали новое правительство законной властью в стране и ввели санкции в отношении Каддафи и его окружения. Но в результате силовых акций на суше и в воздухе оппозиция вынуждена была отступить из множества населенных пунктов. Коалиция пяти западных стран — США, Франции, Великобритании, Канады и Италии — начала наносить ракетные удары по территории Ливии. О присоединении к коалиции объявили ещё несколько государств, в том числе арабского мира.

В энергетическом плане следствием волнений стало значительное сокращение экспорта нефти и её добычи (производство нефти по состоянию на 19 марта составляло 400 тыс. барр./день, уменьшившись в 4 раза по сравнению с началом года). В Ливии уже **прекратили работу все международные нефтегазовые компании**. Среди них - CNPC, Repsol, Total, Eni, BP, Газпром, Татнефть, ConocoPhillips. По данным Times М.Каддафи отдал даже приказ заминировать нефтяные объекты по всей стране. Одновременно были

ограничены финансовые операции по перечислению Ливии денег за поставляемую нефть. **Ливия прекратила поставки газа в Италию по газопроводу Greenstream.** Из-за этого Италия лишилась 12% необходимого газа. Компенировать недобор получилось за счёт наращивания поставок со стороны Газпрома.

Алжир. В Алжире прошли акции протеста оппозиции с требованиями смены власти. Полиция ограничила возможности проведения полномасштабных акций. 24 февраля в Алжире отменили чрезвычайное положение, которое действовало 19 лет.

Бахрейн. Многотысячные акции с требованием проведения политических и социальных реформ прошли в Бахрейне. В основе волнений – противостояние шиитов и суннитов. В столицу введены войска, есть жертвы. Саудовская Аравия ввела в Бахрейн около 1 тыс. военных для помощи в восстановлении порядка в стране. ОАО направила в страну 500 полицейских. Для решения социальных проблем и восстановления спокойствия страны Персидского залива приняли решение о выделении Бахрейну помощи в размере 10 млрд. долл. 15 марта в стране на 3 месяца введено чрезвычайное положение.

Египет. В Египте прошли акции протеста и беспорядки с требованиями отставки руководства страны. Погибло более 300 человек. Итогом стал уход Хосни Мубарака с поста президента и смена правительства, которое возглавил Эссам Шараф, бывший министр транспорта. Распущен парламент страны. Одну из решающих ролей сыграла позиция армии.

В период беспорядков в Египте было сорвано несколько поставок по экспорту и транзиту энергоносителей. Наиболее чувствительным стал взрыв на газопроводе Синайского полуострова 5 февраля на газопроводе из Египта в Иорданию и Израиль. Поставки остановлены на неопределённое время и когда они возобновятся до сих пор не известно. Для обеспечения безопасности армейские подразделения взяли под свой контроль нефтепровод Сумед.

Иран. Многотысячные акции протеста в поддержку событий в Тунисе и Египте прошли в Иране. Власти применили к протестующим силу, есть жертвы.

В Иране произошло несколько взрывов, в результате которых в феврале повреждены три газопровода, поставки газа приостановлены.

Иордания. В Иордании произошли столкновения между сторонниками действующей власти и оппозицией, которая выступает за ограничение власти короля и выборы премьер-министра. Отправлено в отставку правительство, король пообещал реформы.

Йемен. В стране происходят демонстрации с требованием отставки Али Абдаллы Салеха, находящегося у власти более 30 лет. Для подавления восстания введены войска и бронетехника. Полиция открывает огонь по демонстрантам. Более 30 человек погибло. 20 марта Президент Йемена Али Абдалла Салех отправил в отставку правительство.

Кувейт. В Кувейте в начале марта прошли демонстрации с требованием проведения политических реформ, которые были разогнаны полицией с применением слезоточивого газа. Одним из главных требований протестующих был отказ от престола династии ас-Сабах, правящей страной более 250 лет. Руководство Кувейта решило освободить всех граждан страны от уплаты коммунальных тарифов и пообещало однократные подарки по \$3500 и возможность бесплатно питаться 14 месяцев.

Оман. В Омане начались массовые антиправительственные выступления по примеру других стран региона. Протестующие недовольны деятельностью руководства страны во главе с Султаном Кабусом, находящимся на своём посту с 1970 г. Султан объявил об отставке 6 министров и решении социальных вопросов – борьбе с безработицей, строительстве жилья, выплате пособий. Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива выделил Оману 10 млрд. долл. На решение социальных проблем.

Сирия. В Интернете расширяется движение с призывами организовать массовые акции протеста в Сирии. Башар Хафез аль-Асад возглавляет Сирию с 2000 г. после смерти своего отца. Население требует отмены чрезвычайного положения, введенного в 1963 г. и ограничивающего свободы и права людей. Президент страны объявил о начале коренных преобразований и социальной поддержке. Тем не менее 18 марта в Сирии начались антиправительственные беспорядки.

При этом по данным израильской стороны Сирия отправляет М.Каддафи оружие и боеприпасы.

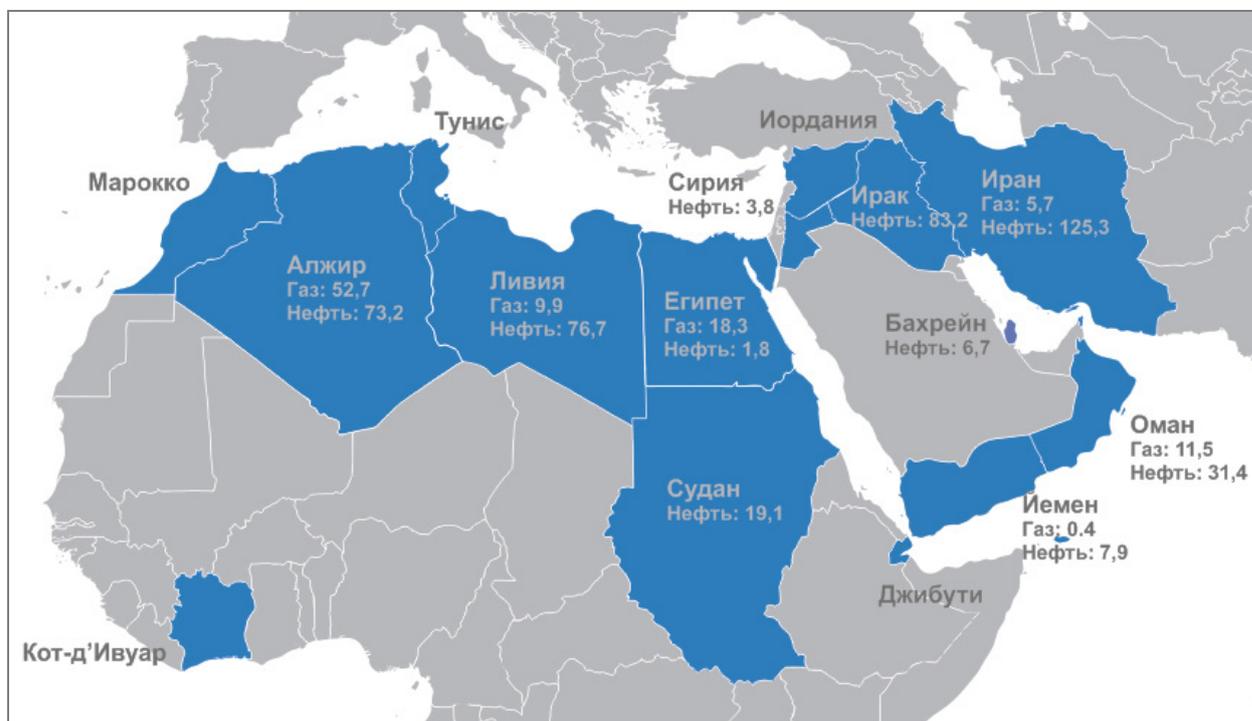
Судан. В ходе референдума в январе 2011 г. было принято решение о независимости Южного Судана. Идут столкновения между армией Южного Судана и повстанцами. Несколько сотен погибших. Столкновения между правительственными силами и повстанцами продолжаются в Судане с 2003 г. В стране проходят антиправительственные выступления.

Тунис. После серии акций протеста Президент Туниса в январе 2011 г. бежал из страны в Саудовскую Аравию. В стране создано правительство национального единства.

ВЛИЯНИЕ НА ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ РЫНКИ

В энергетическом плане страны, в которых происходят волнения в 2011 г., имеют чрезвычайно важное значение для Европы и всего мира. Многие из них являются крупными экспортёрами нефти и газа (Рисунок 2). **Они обеспечивают более 12% мирового производства нефти и 10% производства газа** при сравнительно более скромных объёмах потребления – 5,3% и 7,8% соответственно (Таблица 1).

Рисунок 2 - Объёмы экспорта энергоресурсов из стран где происходят волнения*



*Газ - экспорт газа в млрд. куб. м, 2009 г.;

Нефть – нетто-экспорт нефти и нефтепродуктов в млн. т н.э., 2008 г.

Источники: МЭА 2010, ВР 2010.

Таблица 1 – Ключевые энергетические показатели стран, в которых происходят волнения

Страна	Потребление			Производство		
	Первичная энергия (млн. т н.э. в год), 2008	Нефть (млн. т в год), 2009	Газ (млрд. куб. м в год), 2009	Первичная энергия (млн. т н.э. в год), 2008	Нефть (млн.т в год), 2009	Газ (млрд. куб. м в год), 2009
Алжир	37,0	14,9	26,7	162,0	77,6	81,4
Бахрейн	9,2	16,7	8,6	17,5	12,0	12,8
Египет	70,7	33,7	42,5	87,5	35,3	62,7
Иран	202,0	83,6	131,7	327,0	202,4	131,2
Иордания	7,0	4,7	3,4	0,3	0,002	0,17
Йемен	7,5	6,6	0,0	15,2	14,0	0,5
Ливия	18,2	22,0	5,0	103,7	77,1	15,3
Сирия	19,7	15,4	5,5	23,5	18,7	5,8
Судан	15,4	5,8	0,0	34,9	24,1	0,0
Тунис	9,2	2,3	4,5	7,5	4,1	2,1
Итого	395,9	205,7	227,9	779,1	465,3	311,9
Доля от мирового, %	3,5	5,3	7,8	7,0	12,2	10,4

Источники: МЭА 2010, ВР 2010.

Запасы нефти в странах, где происходят волнения, составляют **15,6%** от мировых, а газа - **20,7%** (Таблица 2). Конечно, львиная доля этих запасов приходится на Иран.

Таблица 2 - Запасы нефти и газа в странах, в которых происходят волнения

Страна	Нефть (млн.т)	Газ (млрд. куб.м)
Алжир	1500	4500
Бахрейн	-	90
Египет	600	2190
Иран	18900	29610
Иордания	-	-
Йемен	300	490
Ливия	5800	1540
Сирия	300	280
Судан	900	-
Тунис	100	65
Итого	28400	38765
Доля от мирового, %	15,6	20,7

Источник: Статистика ВР 2010

Политические и социальные волнения 2011 г. имеют очень важное значение для европейской энергобезопасности, поскольку рассматриваемые страны Африки и Ближнего Востока обеспечивают **30% европейского импорта газа**. Общий экспорт газа из данных государств составляет почти 100 млрд. куб. м (Таблица 3).

Таблица 3 - Экспорт газа из стран, в которых происходили волнения в начале 2011 г.

Страна	Газ (млрд. куб.м), 2009
Алжир	
Экспорт всего	52,67
Экспорт в Европу	50,68
Бахрейн	*
Египет	
Экспорт всего	18,32
Экспорт в Европу	6,67
Иран	
Экспорт всего	5,67
Экспорт в Европу	5,25
Иордания	*
Йемен	
Экспорт всего	0,42
Экспорт в Европу	0,09
Ливия	
Экспорт всего	9,9
Экспорт в Европу	9,9
Оман	
Экспорт всего	11,5
Экспорт в Европу	0,7
Сирия	*
Судан	*
Тунис	*
Итого	
Экспорт всего	98,5
Экспорт в Европу	73,3

* - менее 0,1 млрд. куб. м, или поставок не осуществляется.

Источник: Статистика ВР 2010.

Нетто-экспорт нефти и нефтепродуктов из стран, в которых проходили волнения, **равносителен 60% нетто-импорта Европы** (Таблица 4, Таблица 5).

Приведённые цифры наглядно показывают, какое значение экспорт из охваченных беспорядками стран Африки и Ближнего Востока имеет для энергоснабжения Европы.

Таблица 4 – Нетто-экспорт нефти и нефтепродуктов из стран, в которых происходили волнения в начале 2011 г.

Страна	Нетто-экспорт нефти и нефтепродуктов (млн. т н. э. в год), 2008
Алжир	73,2
Бахрейн	6,7
Египет	1,8
Ирак	83,2
Иран	125,3
Иордания	- 4,6
Йемен	7,9
Ливия	76,7
Оман	31,4
Сирия	3,8
Судан	19,06

Тунис	- 0,3
Итого	424

Источник: Статистика МЭА 2010

Таблица 5 – Нетто-импорт нефти и нефтепродуктов в Европу (млн. т н.э. в год), 2008

Страна	2008
ЕС-27	597
ОЭСР Европа	513

Источник: Статистика МЭА 2010.

Расчеты ИНЭИ РАН показывают, что в случае сохранения и усиления напряженности в регионах волнений, цены на газ в Европе могут вырасти на 60%, в АТР – на 40%, а в США – на 10% (половина роста цены обеспечивается за счёт фундаментальных рыночных факторов, вторая половина – спекулятивная составляющая). Оценка проведена на модельном комплексе ИНЭИ РАН в сценарии сокращения экспорта из Африки и Ближнего Востока на 25%.

События в Африке и на Ближнем Востоке заставляют вновь задуматься о рисках энергопоставок и, вероятнее всего, приведут к пересмотру внешней энергетической политики ЕС. Если стратегической целью развитых азиатских стран уже долгое время является снижение зависимости от данного региона, то многие европейские политики делали ставку на увеличение импорта с южного направления, что находило своё отражение в концептуальных документах ЕС. Волнения в странах Африки и Ближнего Востока нельзя назвать одномоментными. Это регион с высокой степенью напряжённости, вызванной конфликтами, тлеющими на протяжении многих веков – противостояние шиитов и суннитов, арабов и израильтян и др. На территории региона действует множество организаций, которые на Западе считают террористическими. В этих условиях говорить о высокой надежности поставок, в том числе в сравнении с российскими, не приходится. Ещё одним фактором для беспокойства являются сообщения компаний работающих в Африке о не подтверждении оценок запасов углеводородов на разрабатываемых ими участках.

Особую угрозу не только для Европы, но и для всего мирового рынка, представляет возможность блокирования Суэцкого канала – одного из важнейших стратегических узлов для поставок энергоносителей. Через него нефть, нефтепродукты и сжиженный газ доставляются из Персидского залива в Европу и Северную Америку (Рисунок 3). Канал, протяжённостью около 190 км, соединяет Средиземное море с Красным морем и Суэцким заливом.

Через Суэцкий канал и трубопровод Sumed в Европу поступает около 50% нефти и нефтепродуктов, в Северную Америку - более 30%. Всего же доля данной артерии в мировой торговле черным золотом составляет примерно 20%.

Не реже 1 раза в день через канал проходит танкер СПГ. В 2010 г. объём перевозки сжиженного газа превысил 30 млн. тонн.

В начале 2011 г. капитаны кораблей, проходящих через Суэцкий канал, столкнулись с временными проблемами – приостановкой работы таможенных пунктов, перебоями в снабжении топливом и продовольствием. Но, не смотря на некоторые трудности, в целом поставки через данную артерию продолжались.

Географическое расположение канала, проходящего по территории и вблизи стран с далеко не самой стабильной политической и социальной ситуацией, историческим религиозным противостоянием шиитов и суннитов, периодически вспыхивающим арабо-израильским конфликтом, **не позволяет говорить о гарантиях бесперебойных поставок на долгосрочную перспективу.**

Рисунок 3 - Географическое расположение Суэцкого канала и нефтепровода SUMED.



История также говорит о неоднократно проявлявшейся высокой напряженности в вопросе поставок через канал. С 1936 по 1956 гг. канал находился под контролем британских войск. В 1956 г. поставки по нему были блокированы, а сам канал национализирован. Попытки возврата контроля над каналом привели к военным действиям Египта с Израилем, Великобританией и Францией. Премьер-министр Египта Гамаль Абдель Насер затопил в канале 40 судов, полностью перекрыв его. В итоге британские, израильские и французские войска покинули Египет, а на восстановление работы канала потребовалось полгода.

Вероятность перекрытия Суэцкого канала в будущем пока представляется невысокой, однако динамика изменения и радикализации ситуации в регионе не позволяет исключить полностью такую возможность развития событий. С энергетической точки зрения подобное развитие событий приведет к серьезному удару по энергоснабжению стран Европы.

Сегодня, в случае перекрытия Суэцкого канала **цены на нефть могут вырасти в 2 раза и превысить \$200/барр.** При этом основное давление на цены здесь будет оказывать не физический дефицит предложения, а спекулятивная составляющая.

УГРОЗА ДАЛЬНЕЙШЕГО УХУДШЕНИЯ СИТУАЦИИ

Важным вопросом в плане развития ситуации является **возможность повторения африканских сценариев в Саудовской Аравии**. На сегодняшний день это государство вместе с Россией делит лидерство по объёмам производства нефти. Экспорт нефти и нефтепродуктов из Саудовской Аравии равносильен почти 70% нетто-импорта ЕС-27 (Таблица 6 - Таблица 8).

Таблица 6 – Ключевые энергетические показатели Саудовской Аравии.

Страна	Потребление			Производство		
	Первичная энергия (млн. т н.э. в год), 2008	Нефть (млн. т в год), 2009	Газ (млрд. куб. м в год), 2009	Первичная энергия (млн. т н.э. в год), 2008	Нефть (млн. т в год), 2009	Газ (млрд. куб. м в год), 2009
Саудовская Аравия	161,6	121,8	77,5	579	459,5	77,5
Доля от мирового, %	1,4	3,1	2,6	5,2	12,0	2,6

Источники: МЭА 2010, ВР 2010.

Таблица 7 - Запасы нефти и газа в Саудовской Аравии.

Страна	Нефть (млн.т), 2009	Газ (млрд. куб.м), 2009
Саудовская Аравия	36300	7920

Источник: Статистика ВР 2010

Таблица 8 – Нетто-экспорт нефти и нефтепродуктов из Саудовской Аравии.

Страна	Нетто-экспорт нефти и нефтепродуктов (млн. т н.э. в год), 2008 г.
Саудовская Аравия	412,4

Источник: Статистика МЭА 2010

В настоящее время в Саудовской Аравии планируется проведение демонстраций с требованием политических реформ. После начала беспорядков в соседних странах король Саудовской Аравии направил на социальные нужды 36 млрд. долл. Эти меры призваны не допустить повторения событий. Однако сами действия короля говорят о высокой напряжённости обстановки в стране. Сейчас королю Абдалла ибн Абдель Азиз аль-Сауд 86 лет. Его здоровье вызывает серьезную озабоченность, равно как и внутривнутриполитическая ситуация в стране в случае его смерти. В случае дестабилизации ситуации в Саудовской Аравии и ограничении экспорта энергоресурсов мировая экономика столкнется с одним из самых тяжёлых кризисов.

В пучину беспорядков оказался ввергнут ещё один важнейший игрок мирового нефтяного рынка – **Кувейт**. Более тысячи человек 8 марта на митинге у здания Правительства потребовали ухода премьер-министра страны шейха Нассера аль-Мухаммеда ас-Сабаха и его племянника с последующим проведением политических реформ.

Крупнейшие страны Ближнего Востока – Иран и Саудовская Аравия стремятся усилить свой контроль за регионом, что приводит к расширению геополитического противостояния на Ближнем Востоке. В этих условиях затруднительно говорить о скорой стабилизации обстановки.

Военная операция и продолжение гражданской войны в Ливии могут привести к дальнейшему обострению ситуации в регионе. Одновременное осуждение действий западной коалиции со стороны одних стран Африки и Ближнего Востока и поддержка со стороны других, говорят об обострении межнационального и политического противостояний.

Как показывает опыт прохождения различных революций, стабильное развитие после них (в том числе политическое) наступает не скоро, а иногда есть и обратные примеры, когда в странах начиналась дестабилизация приводящая к постоянной смене власти, коррупции, волнениям, появлению экстремистских правительств и террористических организаций.

Уступки, на которые сегодня пошли руководители ближневосточных стран в виде социальных льгот и подарков населению, способны стать временным сдерживающим фактором для региона. Но в среднесрочной перспективе напряженность сохранится.

РЕЙТИНГИ

В последние годы вопрос безопасности поставок на европейском энергетическом рынке чрезмерно политизирован. Целесообразно взглянуть на него объективно, абстрагировавшись от множества эмоциональных заявлений звучавших в Европе и за её пределами.

Показательным в этом плане является анализ суверенных рейтингов стран, осуществляющих поставки энергоносителей на европейский рынок. Для полноты и достоверности оценки рассмотрим данные, представленные ведущими мировыми рейтинговыми агентствами большой тройки Fitch, Moody's и Standard&Poor's.

Сравнительный анализ показывает, что из всех поставщиков газа в Европу **страновой рейтинг выше российского есть у стран, которые обеспечивают только 8% поставок в регион** (Рисунок 4, Таблица 9, Приложение 1). У всех других поставщиков страновой рейтинг соответствует спекулятивной категории (ниже инвестиционной, к которой относится российский рейтинг), или вообще отсутствует.

Отсутствие рейтинга для многих стран экспортёров нефти и газа означает очень высокие риски, в том числе в отношении способности обеспечивать стабильные поставки.

Анализ рейтингов стран, за счёт которых планируется нарастить и диверсифицировать поставки в Европу, показывает что риски при этом только возрастают.

Для России проблемным моментом остаётся транзит через страны, которым присвоен спекулятивный рейтинг. Однако дальнейшее экономическое и политическое развитие Украины и Белоруссии, а также строительство обходных энергетических коридоров, должно способствовать снижению рисков.

Нефтяные поставки в Европу более диверсифицированы, чем газовые. Однако низкий суверенный рейтинг большинства стран поставщиков не позволяет говорить об их надёжности (Рисунок 5).

Рисунок 4 - Сравнительные рейтинги государств, обеспечивающих поставки и транзит газа в Европу.

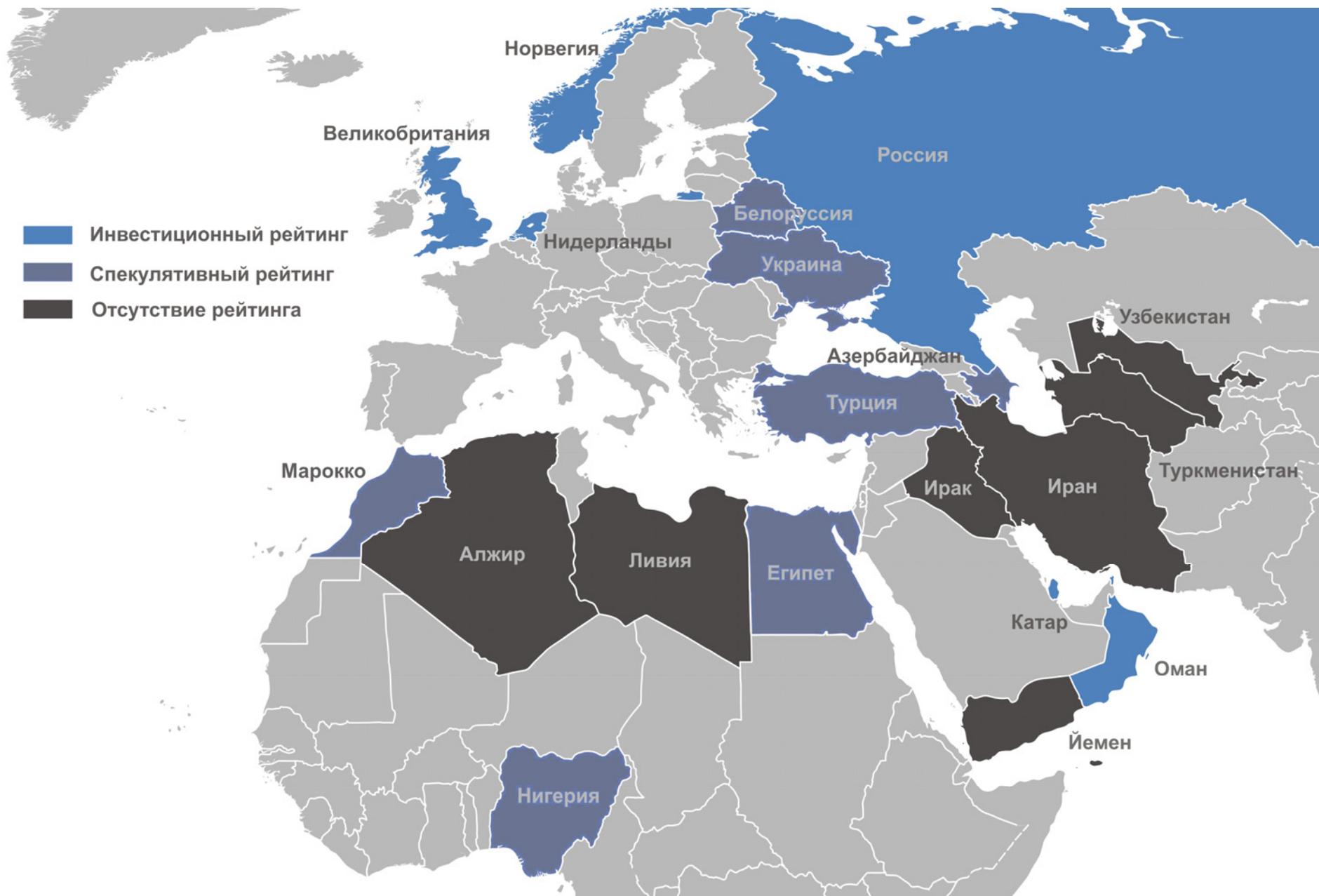


Рисунок 5 - Сравнительные рейтинги государств, обеспечивающих поставки и транзит нефти и газа в Европу.



Таблица 9 - Страновые рейтинги ведущих рейтинговых агентств Fitch, Moody's и S&P по крупнейшим экспортерам газа и нефти и транзитным государствам (состояние на начало марта 2011 г.)

Страна	Moody's	Standard&Poor's	FITCH
Африка			
Алжир	*	*	*
Египет	Ba2	BB	BB
Ливия	*	BBB+	BB
Нигерия	*	B+	BB-
Судан	*	*	*
Марокко	Ba1	BB+	BBB-
Западное СНГ (без Центральной Азии)			
Россия	Baa1	BBB	BBB
Беларусь	B1	B+	*
Украина	B2	B-	B-
Центральная Азия			
Армения	Ba2	*	BB-
Азербайджан	Ba1	BB+	BB+
Грузия	Ba3	B+	B+
Казахстан	Baa2	BBB	BBB-
Киргизия	*	*	*
Таджикистан	*	*	*
Туркменистан	B2	*	*
Узбекистан	*	*	*
Ближний Восток			
Иран	*	*	*
Ирак	*	*	*
Оман	A1	A	*
Катар	Aa2	AA	*
Саудовская Аравия	Aa3	AA-	AA-
Йемен	*	*	*
Сирия	*	*	*
ОАЭ	Aa2	*	*
Азиатско-Тихоокеанский регион			
Австралия	Aaa	AAA	AA+
Южная Азия			
Афганистан	*	*	*
Пакистан	B3	B-	*
Юго-Восточная Азия			
Индонезия	Ba2	BB	BB+
Малайзия	A3	A-	A-
Европа			
Нидерланды	Aaa	AAA	AAA
Норвегия	Aaa	AAA	AAA
Великобритания	Aaa	AAA	AA-

Турция

Ba2

BB

BB+

* отсутствие суверенного рейтинга.

Волнения в начале 2011 г. привели к целой серии снижения рейтингов стран Северной Африки и Ближнего Востока:

- **Египет.** 01 февраля 2011 г. Moody's снизило рейтинги по суверенным долговым обязательствам с "Ba1" до "Ba2" и изменило прогноз по рейтингам со "стабильного" на "негативный". Standard&Poor's понизило долгосрочные рейтинги Египта по обязательствам в иностранной валюте до "BB" с "BB+", в национальной валюте до "BB+" с "BBB-".

04 февраля 2011 г. Fitch понизило долгосрочный суверенный рейтинг экономики Египта с BB+ до BB (уровня кредитоспособности ниже достаточного).

- **Бахрейн.** 21 февраля 2011 г. Standard&Poor's понизило долгосрочный и краткосрочный суверенные рейтинги до уровня «A-/A-2» с «негативным» прогнозом с отметки «A/A-1», поместив их также в список на пересмотр CreditWatch с возможностью дальнейшего понижения.

- **Иордания.** 08 февраля 2011 г. Moody's изменило прогноз по кредитному рейтингу Иордании в иностранной валюте на уровне Ba2 со «стабильного» на «негативный». Standard&Poor's (S&P) понизило долгосрочный и краткосрочный рейтинги Иордании в местной валюте до BB+/B с BBB-/A3.

Одновременно S&P подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги Иордании в иностранной валюте на уровне BB/B. Прогноз по долгосрочным рейтингам страны в иностранной и местной валютах пересмотрен со «стабильного» на «негативный».

- **Ливия.** 21 февраля 2011 г. Fitch понизило долгосрочный суверенный рейтинг Ливии в местной и иностранной валюте на одну ступень с BBB+ до BBB. Рейтинг помещен в список на пересмотр с возможностью понижения. К началу марта рейтинг был снижен ещё сразу на три ступени до BB.

- **Тунис.** 19 января 2011 г. Moody's понизило долгосрочный суверенный рейтинг до «Baa3» с «Baa2» с «негативным» прогнозом. Moody's понизило долгосрочный суверенный рейтинг Туниса до «Baa3» с «Baa2» с «негативным» прогнозом.

К 2 марта 2011 г. Fitch опустило рейтинг Туниса до "BBB-". В случае ещё одного снижения страна лишится инвестиционного рейтинга.

Следует отметить, что рейтинги ряда стран Африки и Ближнего Востока выглядят более оптимистичными, чем реальная политико-экономическая ситуация. В этом отношении показателен пример Ливии, которой всего два года назад международное рейтинговое агентство Standard&Poor's присвоило ее первый суверенный кредитный рейтинг, причём на сравнительно высоком уровне. Насколько оправданы рекомендации по инвестициям стало видно в 2011 г., когда практически все крупнейшие инвесторы вынуждены были покинуть страну и приостановить деятельность.

Приложение. Расшифровка рейтингов ведущих рейтинговых агентств

Moody`s

Долгосрочные кредитные рейтинги		
Инвестиционная категория	Aaa	Самая высокая кредитоспособность и минимальный риск
	Aa1	Очень высокая кредитоспособность и очень низкий риск
	Aa2	
	Aa3	
	A1	Уровень кредитоспособности выше среднего и низкий кредитный риск
	A2	
	A3	
	Baa1	Средний уровень кредитоспособности. Средняя категория риска и поэтому обладает некоторыми спекулятивными характеристиками
	Baa2	
	Baa3	
Спекулятивная категория	Ba1	Уровень кредитоспособности ниже среднего
	Ba2	
	Ba3	
	B1	Низкая кредитоспособность и значительный кредитный риск
	B2	
	B3	
	Сaa1	Спекулятивный характер, очень низкая кредитоспособность и высокий кредитный риск
	Сaa2	
	Сaa3	
	Са	Высокоспекулятивный характер, чрезвычайно низкая кредитоспособность, высокая вероятность дефолта, с невысокой перспективой возвратности
	С	В высшей степени спекулятивный характер, самая низкая кредитоспособность. Как правило, эмитенты с рейтингом С находятся в состоянии дефолта с низкой вероятностью возвратности

Standard&Poor's

Долгосрочные кредитные рейтинги		
Инвестиционная категория	AAA	Очень высокая способность выполнять свои финансовые обязательства; самый высокий рейтинг
	AA+	Высокая способность выполнять свои финансовые обязательства
	AA	
	AA-	
	A+	Умеренно высокая способность выполнять свои финансовые обязательства, однако, большая чувствительность к неблагоприятной экономической конъюнктуре и другим негативным переменам во внешней среде
	A	
	A-	
BBB+	Достаточная способность выполнять свои финансовые обязательства, однако, большая чувствительность к воздействию неблагоприятной экономической конъюнктуры	
BBB		
BBB-		
Спекулятивная категория	BB+	Сравнительно небольшая уязвимость в краткосрочной перспективе, однако более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в деловой, финансовой и экономической сферах
	BB	
	BB-	
	B+	Более высокая уязвимость в условиях неблагоприятной деловой, финансовой и экономической конъюнктуры, хотя в настоящее время имеется возможность исполнения финансовых обязательств
	B	
	B-	
	CCC+	Высокая на данный момент подверженность кредитным рискам; финансовые обязательства могут быть выполнены при наличии благоприятной деловой, финансовой и экономической конъюнктуры
	CCC	
	CCC-	
	CC	Очень высокая на данный момент подверженность кредитным рискам
	C	В отношении эмитента возбуждена процедура банкротства или предпринято аналогичное действие, но платежи или выполнение финансовых обязательств продолжаются
SD	Выборочный дефолт по данному долговому обязательству при продолжении своевременных и полных выплат по другим долговым обязательствам	
D	Дефолт по финансовым обязательствам	

Fitch

Долгосрочные кредитные рейтинги		
Инвестиционная категория	AAA	Наивысший уровень кредитоспособности. Рейтинги уровня "AAA" обозначают самые низкие ожидания по кредитным рискам. Рейтинги данного уровня присваиваются только в случае исключительно высокой способности своевременно погашать финансовые обязательства. Вероятность негативного влияния на эту способность со стороны предсказуемых обстоятельств очень низка
	AA	Очень высокая кредитоспособность. Рейтинги уровня "AA" обозначают очень низкие ожидания по кредитным рискам и очень высокую способность своевременно погашать финансовые обязательства. Подверженность этой способности влиянию предсказуемых обстоятельств незначительна
	A	Высокая кредитоспособность. Рейтинги уровня "A" обозначают низкие ожидания по кредитным рискам. Способность своевременно погашать финансовые обязательства оценивается как высокая. Тем не менее, данная способность может быть более подвержена влиянию изменений обстоятельств или экономической конъюнктуры, чем в случае более высоких уровней рейтинга
	BVV	Хорошая кредитоспособность. Рейтинги уровня "BVB" обозначают низкие на данный момент ожидания по кредитным рискам. Способность своевременно погашать финансовые обязательства оценивается как адекватная, однако негативные изменения обстоятельств и экономической конъюнктуры с большей вероятностью могут понизить данную способность. Данный уровень рейтинга является самым низким среди рейтингов инвестиционной категории
Спекулятивная категория	BV	Спекулятивный рейтинг. Рейтинг уровня "BV" обозначает, что существует возможность развития кредитных рисков, особенно в результате негативных экономических изменений, которые могут произойти со временем. Однако при этом компаниям могут быть доступны альтернативные ресурсы в сфере бизнеса или финансов, которые позволят им выполнить свои финансовые обязательства. Ценные бумаги, которым присвоены рейтинги данного уровня, не являются ценными бумагами инвестиционной категории
	B	В значительной степени спекулятивный рейтинг. В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, рейтинги уровня "B" обозначают наличие значительных кредитных рисков, однако при этом остается ограниченная "подушка безопасности". На данный момент финансовые обязательства выполняются, однако способность продолжать выплаты зависит от устойчивой и благоприятной деловой и экономической конъюнктуры. В случае отдельных выпусков обязательств, рейтинг

	данного уровня может быть присвоен ценным бумагам, на которые наложен арест или по которым объявлен дефолт, но с исключительно высоким потенциалом возврата средств
ССС	В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, дефолт представляется реальной возможностью. Способность выполнять финансовые обязательства целиком зависит от устойчивой и благоприятной деловой или экономической конъюнктуры. В случае отдельных выпусков обязательств, рейтинг данного уровня может быть присвоен проблемным эмиссиям, по которым объявлен дефолт, с потенциалом возврата средств от среднего до исключительно высокого. Различия в кредитоспособности эмиссий с рейтингом данного уровня могут быть показаны с помощью добавления знаков "плюс" или "минус" к обозначению рейтинга
СС	В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, дефолт представляется вероятным. В случае отдельных выпусков обязательств рейтинг данного уровня может быть присвоен проблемным эмиссиям или эмиссиям, по которым объявлен дефолт, но перспективы возврата средств остаются средними
С	В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, дефолт представляется неизбежным. В случае отдельных выпусков обязательств рейтинг данного уровня может быть присвоен проблемным эмиссиям или эмиссиям, по которым объявлен дефолт, с потенциалом возврата средств ниже среднего или низким
RD	Данный уровень рейтинга обозначает, что эмитент не провел своевременные платежи (с учетом применимого льготного периода) по некоторой, но не всей основной части обязательств, и продолжает проводить выплаты по другим видам обязательств
D	Рейтинг этого уровня присваивается эмитенту или государству, объявившему дефолт по всем своим финансовым обязательствам

Центр изучения мировых энергетических рынков ИНЭИ РАН

Контакты:

117333, г. Москва, ул. Вавилова

д. 44, кор. 2, 4 этаж

Директор центра:

Митрова Татьяна Алексеевна

Тел.: (499) 135-60-30

Заместитель директора центра:

Кулагин Вячеслав Александрович

Тел.: (499) 135-20-57