



УДК 336.761.6, 336.763.2, 336.76.066, 338.12, 338.012
DOI: 10.25688/2312-6647.2023.35.1.02

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ РОССИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Савчина Оксана Владимировна

Российский университет дружбы народов, Москва, Россия
savchina-ovl@rudn.ru

Бирюкова Снежана Сергеевна

Российский университет дружбы народов, Москва, Россия
1032217716@rudn.ru

Бородин Антон Антти

Российский университет дружбы народов, Москва, Россия
1032165350@rudn.ru

Аннотация. Нефтегазовая промышленность — стратегически важный сектор национальной экономики России, который вносит значительный вклад в пополнение российского бюджета и является основой стабильности и поступательного развития экономики страны в целом. Настоящая статья посвящена анализу состояния нефтегазовой отрасли России в условиях нестабильности фондовых рынков, пандемии коронавирусной инфекции и оценке перспектив ее развития во времена перехода к зеленой энергетике. Кроме того, в работе дан сценарный прогноз относительно возможных цен на котировки акций ключевых нефтегазовых компаний. Согласно полученным в ходе исследования результатам, в нефтегазовом секторе неизбежна коррекция цен на акции, однако нефтегазовые компании будут пользоваться спросом у долгосрочных инвесторов.

Ключевые слова: нефтегазовая отрасль; нефтегазовые компании; зеленая энергетика; волатильность фондового рынка; нестабильность; пандемия COVID-19; технический анализ; фундаментальный анализ; ESG.

UDC 336.761.6, 336.763.2, 336.76.066, 338.12, 338.012
DOI: 10.25688/2312-6647.2023.35.1.02

ANALYSIS OF THE STATE AND ASSESSMENT OF PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN OIL AND GAS INDUSTRY IN MODERN CONDITIONS

Savchina Oksana Vladimirovna

Peoples' Friendship University of Russia, Moscow, Russia
savchina-ovl@rudn.ru

Biryukova Snezhana Sergeevna

Peoples' Friendship University of Russia, Moscow, Russia
1032217716@rudn.ru

Borodin Anton Antti

Peoples' Friendship University of Russia, Moscow, Russia
1032165350@rudn.ru

Abstract. The oil and gas industry is a strategically important sector of the Russian economy, which makes a significant contribution to the replenishment of the Russian budget and is the basis for the stability and progressive development of the country's economy as a whole. This article is devoted to the analysis of the state of the Russian oil and gas industry in conditions of the instability of stock markets and the coronavirus and the assessment of the prospects for its development during the transition to the green energy. In addition, the article provides a scenario forecast regarding possible prices for stock quotes of the key oil and gas companies. According to the results obtained during the study, a correction in stock prices is inevitable in the oil and gas sector, but oil and gas companies will be in demand from long-term investors.

Keywords: oil and gas industry; oil and gas companies; green energy; stock market volatility; instability; COVID-19 pandemic; technical analysis; fundamental analysis; ESG.

Введение

Нефтегазовая промышленность — одно из ключевых направлений российской экономики на сегодняшний день. На территории РФ добывается примерно треть от всех мировых запасов природного газа. Добытые природный газ и нефть существенно опережают другие статьи экспорта и импорта России.

Основное исследование

«Лукойл», «Газпром», «Газпром нефть», «Роснефть» — самые крупные и ликвидные компании нефтегазового сектора, обеспечивающие долгосрочное

развитие нефтегазовой промышленности России. В настоящее время благодаря этим компаниям решаются ключевые вопросы всего нефтегазового сектора в целом: реализация принципов экологической, управленческой и социальной ответственности (ESG); глобальное стремление к низкоуглеродному будущему; внедрение технологий возобновляемой энергии; повышение энергоэффективности и ресурсоэффективности; рациональное потребление имеющихся запасов и расширенное применение сырьевой базы нефтегазовой индустрии.

Компании, имеющие стабильно высокие показатели ESG, демонстрируют на текущий момент более высокие финансовые результаты, увеличивая в два раза доходность капиталовложений акционеров и в четыре раза маржинальную прибыль. Если раньше традиционными факторами роста нефтегазовых компаний были объемы добычи и технологии разработки нефтяных месторождений, то сейчас больший акцент смещается на цифровые технологии, которые обеспечат эффективное взаимодействие и оптимизацию непрерывной цепочки создания стоимости. Компании, внедряющие цифровые технологии, имеют вдвое большие темпы роста, чем те, которые сосредоточены лишь на добыче природных ископаемых [1; 7].

Важным фактором, влияющим на развитие нефтегазовой промышленности, является переход к экологически чистым видам деятельности. В краткосрочной перспективе предполагается переход к активам с более низким уровнем выбросов, а в долгосрочной перспективе — переход к водородной энергетике. Причем Россия обладает всеми необходимыми ресурсами и технологиями для лидерства в данном сегменте на мировом рынке [5; 6].

По данным на 2021 год, Россия — третья страна в мире по объемам добычи нефти. В мировом экспорте нефти Россия занимает второе место, опережая Ирак, США, Канаду, Объединенные Арабские Эмираты и ряд других экспортеров. По уровню доказанных мировых нефтяных запасов Россия занимает седьмое место с добычей 80 млрд баррелей нефти в сутки.

В структуре добычи нефти и газового конденсата преобладает компания «Роснефть» с долей 40 %, за ней следуют «Лукойл» с долей 14 %, «Газпром нефть» и «Сургутнефтегаз» с долей 11 % (рис. 1).

Важно учитывать, что нефтегазовая отрасль характеризуется цикличностью спроса и предложения на сопутствующее сырье. Поэтому при раннем экономическом росте капитализация компаний начинает увеличиваться благодаря мягкой монетарной политике, ускорению темпов инфляции и росту цен на нефть и газ, а при сворачивании экономики и жесткой монетарной политике будет наблюдаться спад финансовых показателей компаний.

Рассмотрим более подробно фундаментальные аспекты роста капитализации самых ликвидных компаний и их возможные риски.

«Роснефть» — крупнейшая публичная нефтегазовая корпорация, которая включена в перечень стратегических предприятий России, и лидер в российской нефтяной отрасли. Помимо хороших фундаментальных показателей

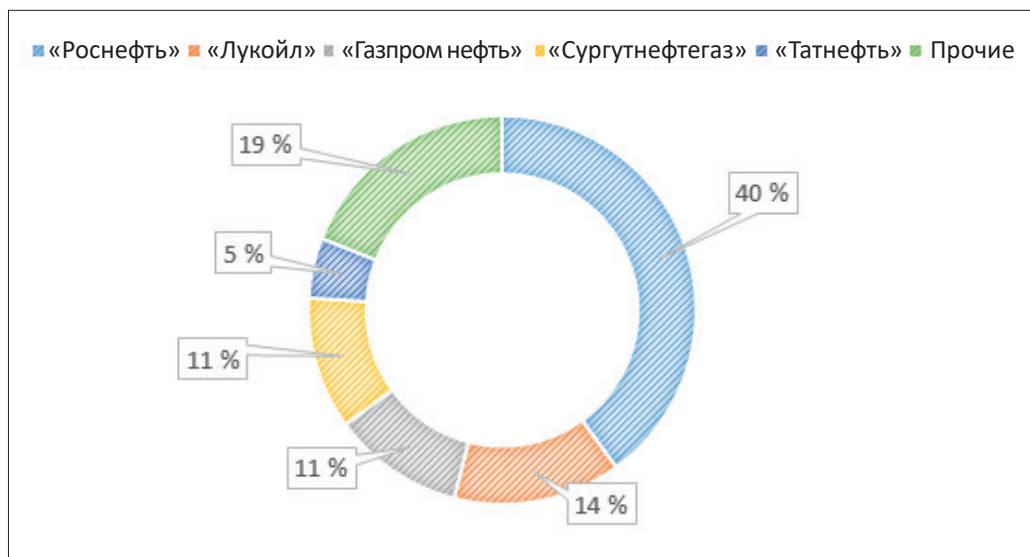


Рис. 1. Структура добычи нефти и газового конденсата в России в 2020 г., %

Источник: составлено авторами на основе данных «Смарт-лаб» — smart-lab.ru (дата обращения: 03.11.2021).

имеет достаточно сильный долгосрочный драйвер роста: «Восток-Ойл». Этот арктический мегапроект сравним по потенциальному объему производства с «Лукойлом» и оценивается в 70 млрд долл. США без учета нескольких месторождений. Однако важно учитывать возможные риски инвестирования в «Роснефть». Стоит отметить высокую долговую нагрузку компании (долг / EBITDA = 2,18), что значительно выше, чем у остальных исследуемых компаний [2].

«Газпром» тоже является глобальной энергетической компанией с достаточно сильными фундаментальными показателями и устойчивым ростом капитализации, причем за последний год стоимость компании выросла на 125 %. «Газпром» обладает исключительной монополией на экспорт трубопроводного газа в Европу, поэтому если зима будет холодной, а лето — жарким, то спрос на газ так и будет расти дальше. Газовый дефицит в Европе и возможный энергетический кризис дают дополнительные факторы роста акций компании. Также «Газпром» разрабатывает подходы к частичному переходу на водородное топливо, внедряя принципы ESG, что благоприятно скажется на финансовых показателях компании. «Газпром» в 2021 году запустил новый экспортный газопровод «Северный поток-2», который также является и будет являться стимулом роста капитализации компании [3].

«Лукойл» — крупнейшая нефтегазовая компания, на которую приходится около 1 % доказанных запасов нефти и 2 % мировой добычи нефти. Важным драйвером роста компании является продление сделки ОПЕК+, в которой утверждены темпы восстановления добычи нефти. Также дальнейший рост

капитализации компании возможен за счет постоянно растущего бизнеса, выкупа собственных акций, изменения дивидендной политики в пользу инвесторов, по которой весь свободный денежный поток будет направляться на выкуп акций и дивиденды.

«Газпром нефть» — компания, являющаяся одним из технологических лидеров нефтегазового сектора России. Важно отметить, что компания активно внедряет принципы ESG: на территории заводов уже установлены солнечные батареи. Как следствие внедрения ESG, ROE и ROA, компании показывают самые высокие значения среди анализируемых компаний и составляют 14,6 % и 7,2 % соответственно. Также запасы нефти у «Газпром нефти» в два раза превышают объем доказанных и возможных ресурсов у «Лукойла», а портфель геологоразведки по потенциалу и объему ресурсов сравним с «Восток Ойл» «Роснефти». Также мощным фактором для роста капитализации компании послужит повышение ожидаемой дивидендной доходности в связи с изменением дивидендной политики в благоприятную сторону для инвесторов¹.

Таким образом, все исследуемые нефтегазовые компании имеют довольно-таки сильные фундаментальные показатели. В период бурного восстановления после пандемии COVID-19 цены на энергоресурсы находятся на исторических отметках за последние годы, поэтому компании из-за эффекта низкой базы продемонстрировали блестящие финансовые результаты. Все они имеют достаточно низкую долговую нагрузку ($\text{Долг} / \text{EBITDA} < 3$), при этом довольно скромные показатели рентабельности активов и собственного капитала. Это объясняется большими инвестициями в новые проекты и ESG, которые еще не генерируют прибыли. Важно отметить, что даже при бурном росте цен на сырье, все компании остаются достаточно дешевыми по мультипликаторам стоимости.

При рассмотрении компаний важно учитывать возможные риски для всего нефтегазового сектора. Все компании являются циклическими и зависят от цен на газ и нефтепродукты. Значительную часть их выручки составляют экспортные операции, поэтому при колебаниях обменных курсов валют к рублю они являются фактором валютного риска. На бизнес компаний могут повлиять процентные ставки на международном кредитном рынке, темпы инфляции и различные климатические и географические условия. Присутствует риск окупаемости дорогостоящих масштабных инвестиционных проектов и ввода альтернативных видов топлива, а также риски продолжения или усиления санкций со стороны США и ЕС.

Для прогнозирования будущих котировок акций построим трехфакторные регрессионные модели для нефтегазовых компаний. В качестве зависимой переменной рассматриваются котировки акций нефтегазовых компаний, в виде следующих факторов: котировки российского рыночного индекса РТС, котировки фьючерса на нефть Brent и курс доллара к отечественному рублю.

¹ Аналитика: обзор рынка и прогнозы [Электронный ресурс] // Финансовый портал «ФИНАМ». URL: <https://www.finam.ru/international/imdaily/> (дата обращения: 14.10.2021).

Исследование проводится на основе еженедельных котировок, взятых за последние пять лет. Регрессионная модель была построена с помощью статистического пакета для эконометрического анализа EViews (табл. 1).

Таблица 1

Результаты оценки коэффициентов регрессии

Сорта	GAZP		LKOH		ROSN		SIBN	
	Coefficient	Prob.	Coefficient	Prob.	Coefficient	Prob.	Coefficient	Prob.
BRENT	-0,3196	0,0089	16,7953	0,0000	2,5025	0,0000	1,9058	0,0000
DL	2,2928	0,0000	73,3203	0,0000	5,5384	0,0000	3,2336	0,0000
RTXI	0,1967	0,0000	4,1798	0,0000	0,1904	0,0000	0,2760	0,0000
C	-193,3832	0,0000	-6394,49	0,0000	-346,1314	0,0000	-355,5797	0,0000

Источник: рассчитано и составлено авторами с помощью программы EViews на основе данных финансового портала «ФИНАМ» — www.finam.ru (дата обращения: 03.11.2021).

Все коэффициенты регрессии и свободный член в уравнении значимы на 1 % уровня значимости, что позволяет использовать коэффициенты для анализа и прогнозирования котировок акций нефтяных компаний. По результатам модели видна прямая зависимость между индексом РТС и котировками компаний: чем выше котировки у рыночного индекса РТС, тем выше котировки у компаний GAZP («Газпром»), LKOH («Лукойл»), ROSN («Роснефть»), SIBN («Газпром нефть»). Также наблюдается прямая зависимость между курсом доллара к рублю и котировками компаний: чем выше курс доллара, тем выше котировки рассматриваемых компаний. Это объяснимо, так как у нефтегазовых компаний есть значительная валютная выручка, поэтому увеличение курса доллара выгодно сказывается на капитализации компаний. У всех компаний, кроме GAZP, имеется также прямая связь между фьючерсом на нефть и их котировками.

Проведем оценку уравнений регрессии, результаты представим в таблице 2.

Таблица 2

Оценка уравнений регрессии

Компании	Prob(F-statistic)	F-statistic	A. R-squared
GAZP	0,0000	518,1363	0,8407
LKOH	0,0000	532,9585	0,8444
ROSN	0,0000	638,2531	0,8667
SIBN	0,0000	318,7267	0,7643

Источник: составлено авторами с помощью программы EViews на основе данных финансового портала «ФИНАМ»: URL: <https://www.finam.ru/> (дата обращения: 03.11.2021).

Все уравнения регрессии значимы на любом уровне значимости, поэтому они могут использоваться не только для анализа данных, но и для прогнозирования будущих котировок. Также важно отметить, что уравнения имеют высокую объясняющую способность, так как $0,7 < \text{Adjusted } R^2 < 0,9$.

На основе полученных уравнений регрессии сделаем прогноз на месяц (27.10.2021) и на полгода (27.02.2022). Для этого предварительно необходимо

рассчитать будущие котировки индекса РТС, курса доллара к рублю и фьючерса на нефть марки Brent с помощью сценарного прогноза. Реалистичный сценарий основывается на модели линейной регрессии, пессимистичный сценарий связан с возможной глубокой коррекцией на фондовом рынке и с началом жесткой монетарной политики государства. Позитивный сценарий предполагает отсутствие глубокой коррекции в ближайшие полгода и подразумевает такой же стремительный рост, начавшийся в период восстановления после пандемии COVID-19. Также стоит учитывать, что в рассматриваемый период значения коэффициентов чуть занижаются моделью из-за пандемии коронавирусной инфекции, во время которой на российском фондовом рынке наблюдалось сильное падение капитализации всех компаний (табл. 3).

Таблица 3

Результаты сценарного прогноза факторных переменных в модель

Периоды	RTXI			DL			Brent		
	real	pessimistic	positive	real	pessimistic	positive	real	pessimistic	positive
27.10.2021	1526,16	1449,86	1678,78	66,74	63,41	73,42	61,40	58,33	67,54
27.02.2022	1562,61	1484,48	1718,87	66,93	63,58	73,62	62,05	58,95	68,26

Источник: составлено авторами с помощью программы EViews на основе данных финансового портала Investing.com — ru.investing.com (дата обращения: 03.11.2021).

Имея все необходимые данные, найдем прогнозные значения котировок GAZP, LKOH, ROSN, SIBN, результаты представим в таблице 4.

Таблица 4

Прогнозные значения котировок российских нефтегазовых компаний

27.10.2021	Real	Pessimistic	Positive
GAZP	240,22	218,54	283,58
LKOH	5909,47	5294,28	7139,87
ROSN	467,76	427,06	549,14
SIBN	398,48	360,78	473,88
27.02.2022	Real	Pessimistic	Positive
GAZP	247,60	225,56	291,70
LKOH	6086,28	5462,25	7334,36
ROSN	477,35	436,17	559,70
SIBN	410,38	372,08	486,97

Источник: составлено авторами с помощью программы EViews на основе данных финансового портала Investing.com — ru.investing.com (дата обращения: 03.11.2021).

Итак, построив регрессионную трехфакторную модель, можно сделать вывод, что в ближайшее время на фондовом рынке, возможно, будет происходить довольно-таки сильная коррекция. Это объясняется следующими факторами: во-первых, экономика России достаточно перегрета после многочисленных вливаний, которые стимулировали восстановление деловой активности после пандемии; во-вторых, мягкая монетарная политика государства постепенно

сменяется на жесткую путем повышения ключевой ставки Центральным банком РФ; в-третьих, так как нефтегазовая отрасль относится к циклическим секторам экономики, то в ближайшее время ожидается снижение цен на нефть и газ. Однако высокие цены на природные ресурсы могут сохраняться еще некоторое время ввиду мирового энергетического кризиса 2021 года.

Приведем прогноз движения цен акций ключевых компаний с помощью технического анализа в подтверждение прогнозов по регрессионной модели. У всех рассматриваемых компаний техническая картина примерно одинаковая, в связи с этим для анализа были выбраны компании «Газпром» и «Лукойл».

На основе графического анализа «Газпрома» можно сделать следующие выводы — дневной слом тренда находится на уровне 320 руб., объемный уровень накопления — на уровне 294 руб., и недельный уровень слома тренда — на уровне 273 руб., который является самым сильным уровнем поддержки. По индикатору RSI наблюдается сильная перекупленность, поэтому велика вероятность коррекции, к тому же акции росли практически без коррекции с октября 2020 года, что повышает вероятность коррекции. Так как невозможно предугадать глубину и продолжительность коррекции, инвесторам стоит покупать акции компании частями. Первой зоной покупки является дневной слом тренда в районе 320 руб., а следующая зона покупки находится на объемном уровне накопления в районе 300 руб. Данный уровень совпадает с уровнем Фибоначчи 0,382 и круглой цифрой 300, которые являются дополнительными факторами к точке входа. Третьей зоной покупки является недельный слом тренда на уровне 274 руб., также данный уровень совпадает с уровнем Фибоначчи 0,5, который усиливает данный уровень поддержки. Однако такой исход маловероятен, так как для этого нужна более существенная коррекция на мировых финансовых рынках.

На графике отмечены зоны покупок зелеными прямоугольниками и вероятные движения цены (см. рис. 2).

Далее проведем технический анализ по «Лукойлу». Предыдущий ценовой максимум 2020 года находился на уровне 6825 руб., объемный уровень накопления — на уровне 6330 руб., и недельный уровень слома восходящего тренда — на уровне 6225 руб., который является самым сильным уровнем поддержки. Также недельным сломом тренда является объемный уровень на отметке 6000 руб. Акция входит в зону перекупленности по индикатору RSI, после достижения ценой верхней границы канала цена уходила в коррекцию. На основе этих факторов велика вероятность коррекции, и так как невозможно предугадать глубину коррекции, стоит покупать частями. Первой зоной покупки можно считать уровень 6825 руб. от предыдущего исторического максимума, следующая зона покупки — объемный уровень накопления в районе 6330 руб. и недельный слом восходящего тренда на уровне 6225 руб. Третьей зоной покупки может быть объемный уровень недельного слома восходящего тренда на уровне 5925 руб., однако маловероятно, что цена достигнет этого значения, потому что для этого необходима более существенная коррекция на мировых финансовых рынках.



Рис. 2. Технический анализ «Газпрома» с возможным движением цены

Источник: составлено авторами на основе графических данных платформы Tradingview — ru.tradingview.com (дата обращения: 03.11.2021).

Все вероятные движения цены отмечены на рисунке 3, зоны покупок указаны зелеными прямоугольниками.



Рис. 3. Технический анализ «Лукойла»

Источник: составлено авторами на основе графических данных платформы Tradingview — ru.tradingview.com/ (дата обращения: 03.11.2021).

Сделав прогноз на основе анализа графиков и индикаторов компаний, оценим текущее положение их котировок. По данным на 26.11.2021, цена акции «Газпрома» находится в пределах 320–330 руб., то есть первая цель коррекции по техническому анализу достигнута. Котировки «Лукойла» находятся в пределах 6300–6500 руб. за акцию, то есть по «Лукойлу» достигнута вторая цель коррекции.

Таким образом, техническим анализом подтверждается прогноз коррекции котировок рассмотренных компаний по регрессионной трехфакторной модели. Проанализировав текущее положение котировок, можно сделать вывод, что снижение котировок происходит в рамках прогноза по техническому анализу. Также стоит отметить, что остальные компании, «Роснефть» и «Газпром нефть», имеют аналогичную техническую картину и достигли коррекционных целей по модели и графическому анализу.

Заключение

В исследовании проведен анализ состояния нефтегазовой отрасли России, комплекса фундаментальных и технических факторов основных нефтегазовых компаний («Лукойл», «Газпром», «Газпром нефть» и «Роснефть») и построен авторский прогноз их будущих котировок на основе модели регрессии и технического анализа. При этом следует отметить, что коррекционный прогноз по построенной модели регрессии по всем исследуемым компаниям подтверждается техническим анализом.

Нефтегазовая отрасль в России — главный драйвер роста экономики страны в целом. Россия не должна снижать объем добычи нефтересурсов, чтобы слезть с нефтяной иглы, потому что такой подход только принесет убытки бюджету страны. Необходимо вместо этого параллельно развивать другие отрасли, чтобы они по финансовым результатам превосходили сырьевой сектор и изменили структуру ВВП страны. Также приоритетным направлением для развития нефтегазовых компаний станет постепенное внедрение альтернативных видов топлива, так как у России имеются все необходимые производственные мощности и природные ресурсы. Из-за мирового энергетического кризиса в краткосрочной перспективе возможен небольшой рост капитализации нефтегазовых компаний, однако ожидается, что следующий экономический цикл будет циклом развивающихся стран и при скорой смене цикла, нефтегазовые компании будут пользоваться спросом у долгосрочных инвесторов. Во время спада экономики и более глубокой коррекции на мировых финансовых рынках появляется хорошая возможность покупать нефтегазовые компании в долгосрочный портфель.

Список источников

1. Дмитриевский А. Н., Еремин Н. А., Филиппова Д. С., Сафарова Е. А. Цифровой нефтегазовый комплекс России // О новой парадигме развития нефтегазовой геологии: материалы Международной научно-практической конференции, 2–3 сентября 2020 г. Казань: Ихлас, 2020. С. 26–29. URL: https://www.researchgate.net/publication/344087769_Digital_oil_and_gas_complex_of_Russia (дата обращения: 15.10.2021).
2. Costa R., Camoes R. Understandings of Social Investment in the Oil and Gas Sector. DOI: 10.1007/978-981-33-6556-8
3. Davidenko L. A. Intelligent technologies in the practice of the oil and gas sector // E-Management, 2021, 3(4), 4–12. DOI: 10.26425/2658-3445-2020-3-4-4-12
4. Dmitrievskiy A. N., Eremin N. A., Kondratyuk A. T., Basnieva I. K. Development of the digital oil and gas complex in Arctic areas of Russia // IOP Conference Series Materials Science and Engineering, 2021, 1201(1):012075, 1–7. DOI: 10.1088/1757-899X/1201/1/012075
5. Kazanin A. G. Trends and Prospects of Development of the Oil and Gas Sector in the Context of Digitalization // Economics and Management, 2020, 26(1), 35–45. DOI: 10.35854/1998-1627-2020-1-35-45
6. Khulukshinov D. Environmental Impact Assessment and Prevention Measures by Example PJSC “Gazprom” // E3S Web of Conferences, 2021, 265:04026, 1–21. DOI: 10.1051/e3sconf/202126504026
7. Mikheev M., Bedel A. Russia and Oil: The View of an Economist // Quaestio Rossica, 2019, 7(4), 1341–1348. DOI: 10.15826/qr.2019.4.442

References

1. Dmitrievskiy A. N., Eremin N. A., Filippova D. S., Safarova E. A. Digital oil and gas complex of Russia // On a new paradigm for the development of oil and gas geology: Materials of the International Scientific and Practical Conference, September 2–3, 2020. Kazan: Ikhlas, 2020. P. 26–29. URL: https://www.researchgate.net/publication/344087769_Digital_oil_and_gas_complex_of_Russia (date of access: 15.10.2021).
2. Costa R., Camoes R. Understandings of Social Investment in the Oil and Gas Sector. DOI: 10.1007/978-981-33-6556-8
3. Davidenko L. A. Intelligent technologies in the practice of the oil and gas sector // E-Management, 2021, 3(4), 4–12. DOI: 10.26425/2658-3445-2020-3-4-4-12
4. Dmitrievskiy A. N., Eremin N. A., Kondratyuk A. T., Basnieva I. K. Development of the digital oil and gas complex in Arctic areas of Russia // IOP Conference Series Materials Science and Engineering, 2021, 1201(1):012075, 1–7. DOI: 10.1088/1757-899X/1201/1/012075
5. Kazanin A. G. Trends and Prospects of Development of the Oil and Gas Sector in the Context of Digitalization // Economics and Management, 2020, 26(1), 35–45. DOI: 10.35854/1998-1627-2020-1-35-45
6. Khulukshinov D. Environmental Impact Assessment and Prevention Measures by Example PJSC “Gazprom” // E3S Web of Conferences, 2021, 265:04026, 1–21. DOI: 10.1051/e3sconf/202126504026
7. Mikheev M., Bedel A. Russia and Oil: The View of an Economist // Quaestio Rossica, 2019, 7(4), 1341–1348. DOI: 10.15826/qr.2019.4.442