

# ФОРМИРОВАНИЕ ВНУТРЕННЕГО БИРЖЕВОГО РЫНКА НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ В РОССИИ

Е.В. Моргунов, к.э.н., ГУУ, И.Т. Папава, ГУУ, аспирант

*В сб. тезисов докладов конференции «Актуальные проблемы управления».  
Выпуск 6. - М.: ГУУ, 2004. - С. 217-220.*

В исследовании был подробно исследован зарубежный опыт организации биржевой торговли топливом, были выделены отдельные его составляющие, использование которых целесообразно в современных российских условиях. Были рассмотрены особенности регулирования биржевой торговли контрактами на энергоносители в разных странах, а также общие для всех стран основные макроэкономические функции бирж: 1) выявление в результате концентрированного спроса и предложения равновесной цены товара; 2) страхование ценовых рисков производителей реального товара. И на этой основе была обоснована необходимость государственного регулирования биржевой деятельности, направленного на снижение рисков всех участников рынка.

Анализ статистических данных показал значительные темпы роста объемов биржевой торговли фьючерсными контрактами на энергоносители на ведущих биржах мира при достаточно стабильном уровне мировой добычи соответствующих энергоносителей.

В абсолютных показателях средневзвешенный объем торгов только фьючерсными контрактами только одного типа (Crude Oil Light Sweet) и только на NYMEX (Нью-Йорк) в 2 раза превосходит средневзвешенный объем мирового производства сырой нефти, а дневной объем торгов сортом «брент» на IPE (Лондон), в 17 раз превосходит объем дневной добычи нефти Великобританией. Аналогичная ситуация и на срочном рынке природного газа. Напротив, срочная торговля углем на NYMEX составляет лишь небольшую часть производства угля.

С учетом того, что Россия обладает крупнейшими запасами нефти, имеет значительные объемы ее добычи и переработки, наконец, с учетом того, что Россия является не только крупнейшим экспортером, но и крупнейшим потребителем нефти и нефтепродуктов, обоснована необходимость организации в России биржевого рынка нефти и нефтепродуктов.

Начиная с 1992 года и по настоящее время, разными компаниями и инициативными группами неоднократно предпринимались попытки создания в России топливных бирж, однако все они оказались безуспешными. Все попытки создания бирж реального товара без формирования специализированной биржевой инфраструктуры заранее были обречены на неудачу по нескольким причинам: широкая номенклатура торговли, отсутствие стандартных контрактов, отсутствие механизма гарантий. В ряде случаев причиной неудач стала ошибочная модель создания биржи: ведомственный характер биржи, явно выраженный интерес отдельной группы участников рынка, излишняя публичность (открытость) биржи.

В настоящее время сохраняется такое препятствие для развития биржевого рынка, как слабая или недостаточная правовая база в области регулирования биржевой торговли реальным товаром и производными финансовыми инструментами. Закон Российской Федерации «О товарных биржах и биржевой торговле», принятый еще в 1992 году, был ориентирован в основном на обеспечение условий функционирования т.н. «биржоидов», т.е. тех коммерческих организаций, которые возникли в период 1990-

1992 годах, и только отчасти выполняли функции организованных рынков реального товара.

Кроме дефицита на уровне законодательных актов, в России практически полностью отсутствует оперативное регулирование организованных товарных рынков. Несмотря на длительное существование Комиссии по товарным биржам, статус которой определен Законом Российской Федерации от 20.02.92 №2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле» как органа государственного регулирования, юридически значимых нормативных документов на данном уровне не появилось, так как в полномочиях Комиссии по товарным биржам принятие соответствующих решений не предусмотрено.

Одним из наиболее значимых факторов, препятствующих развитию в России организованных рынков нефти и нефтепродуктов в последние несколько лет стал фактор острого конфликта интересов участников рынка - потенциальных членов топливной биржи. Результатом этого конфликта интересов стало отсутствие коллективной заинтересованности участников рынка в создании топливной биржи.

Необходимо отметить, что в настоящее время участники рынка энергоносителей активно используют трансфертные цены. Данный метод налогового планирования уже стал одним из обычаев делового оборота. Это, однако, не означает, что трансфертные цены являются единственным механизмом оптимизации налоговых отчислений группы компаний. Более того, с вступлением в силу нового порядка налогообложения прибыли применение внутренних цен уже сегодня сопряжено с риском обвинений в нерыночном характере сделок и сокрытии прибыли. Появление однозначных ценовых индикаторов (биржевых котировок), безусловно, дополнительно усложнит применение трансфертных цен, но не будет являться единственной причиной сокращения масштабов их использования.

Участники российского рынка энергоносителей обладают значительными финансовыми ресурсами и большими организационными возможностями. Как ни странно, но именно это является одним из препятствий создания в России полноценной топливной биржи. Принцип «маленькое, но свое» в отношении биржи не действует. Для создания ликвидного рынка кроме ресурсов (деньги, специалисты, технологии) требуется главное - доверие основных участников рынка к бирже, системе гарантий исполнения сделок, конфиденциальности внутренней биржевой информации. Данные принципы могут быть соблюдены только структурой равноудаленной от основных участников рынка, но управляемой непосредственно этими участниками.

Существует несколько возможных сценариев формирования в Российской Федерации биржевого рынка нефти и нефтепродуктов: создание топливных бирж без значимого участия государства; создание топливных бирж при условии паритетного сотрудничества государства и капитала; создание государственной топливной биржи с последующей ее передачей частному капиталу.

Первый сценарий предполагает ведущую роль в создании организованного топливного рынка в России производителей и потребителей топлива. Частный капитал в этом случае самостоятельно создает топливные биржи. Роль государства в данном сценарии ограничивается устранением наиболее существенных препятствий для создания топливных бирж. Основными препятствиями, которые должны быть устранены государством при реализации данного сценария, являются: дискриминация участников по доступу к инфраструктуре поставок; отсутствие должного нормативного регулирования срочного рынка; наличие ценовых ограничений и заданий на рынке топлива.

Второй сценарий предполагает активные совместные усилия государства и частного сектора в проекте создания топливной биржи в России. Роль государства в данном случае заключается не только в устранении наиболее существенных препятствий для создания российской топливной биржи, но и создании системы достаточных стимулов активного развития биржевой торговли топливом.

Дополнительными (по отношению к первому сценарию) задачами государства при создании биржевого рынка топлива в этом случае являются: формирование системы стандартов по биржевым операциям на рынке нефти и нефтепродуктов; установление контроля соответствия уровня цен внебиржевых сделок биржевым котировкам со стороны налоговых органов; активное участие в биржевой торговле нефтью и нефтепродуктами государственного агента.

Третий сценарий предполагает постановку цели максимально быстрого «запуска» биржевого рынка топлива. Активное участие государства в процессе формирования топливной биржи позволяет решить поставленную задачу в кратчайший срок. Реализация такого сценария предполагает доминирующую роль и максимально активные действия государства в процессе создания топливной биржи в России. Частный капитал не участвует на этапе создания инфраструктуры биржевого рынка топлива. Лишь после завершения процесса формирования биржевой инфраструктуры и начала работы биржи начинается привлечение субъектов рынка для участия в капитале биржи. По такому сценарию формировался биржевой валютный рынок на ММВБ. В долгосрочной перспективе данный вариант предполагает полную или частичную передачу контроля над биржей частному капиталу.

Дополнительными (по отношению к предыдущему сценарию) задачами государства при создании биржевого рынка топлива являются: собственно учреждение топливной биржи; формирование необходимой биржевой инфраструктуры; определение правил биржевой торговли, отбор биржевых товаров; отработка технологии торговли топливом и начало торгов.

Анализ преимуществ и недостатков предложенных методов формирования биржевого рынка нефти и нефтепродуктов, а также граничных условий, налагаемых государственной политикой в сфере экономики, позволяет сделать вывод в пользу второго сценария: формирование биржевого рынка в условиях паритетного сотрудничества государства и капитала.

Основой государственной политики по повышению ликвидности биржевого рынка нефти и нефтепродуктов должны стать меры по увеличению емкости рынка, привлечение к операциям на организованном рынке максимально возможного числа участников и капиталов, а также меры по предотвращению дробления рынка.

Для повышения совокупной емкости организованного (биржевого) рынка нефти и нефтепродуктов необходимо: 1) стимулирование перехода сделок на организованный сегмент рынка; 2) рациональное налогообложение операций по страхованию рисков (хедж); 3) повышение эффективности инфраструктуры биржевой торговли, направленное на снижение операционных издержек; 4) стимулирование притока спекулятивного капитала.

Для предотвращения дробления организованного рынка топлива необходимо: 1) установление высоких барьеров входа на рынок услуг организации биржевого рынка нефти и нефтепродуктов; 2) государственная спецификация биржевых контрактов, ориентированная на ограничение конкуренции спецификаций; 3) ограничение количества базисов поставки; 4) максимально возможная стандартизация правил торговли, законо-

дательное закрепление основных стандартов и установление законодательных требований к прочим стандартам.

Для государства принципиально важным является упорядочение механизма закупок нефти и нефтепродуктов для государственных нужд, что будет являться значительным стимулом развития биржевого рынка. Государственные биржевые закупки могут состоять из закупок, осуществляемых за счет средств федерального бюджета, закупок государственных унитарных предприятий, а также иных закупок, перечень которых определит Правительство Российской Федерации. Темпы наращивания объемов государственных биржевых закупок и продаж нефти и нефтепродуктов должны быть соразмерны темпам роста общих объемов биржевой торговли.

Для формирования полноценного биржевого рынка нефти и нефтепродуктов необходима разработка Плана мероприятий по организации в Российской Федерации внутреннего биржевого рынка нефти и нефтепродуктов и четкое исполнение его положений. Его реализация позволит в среднесрочной перспективе сформировать биржевой рынок нефтепродуктами.

Для реализации отдельных положений исследования необходимо принятие решений Комиссией правительства Российской Федерации по вопросам использования систем магистральных нефтегазопроводов и нефтепродуктопроводов. В том числе принятие решения об уполномоченном организаторе биржевых торгов (бирже) на внутреннем рынке нефти и нефтепродуктов и о государственных биржевых агентах по операциям с нефтью и нефтепродуктами.

Реализация нефтепродуктов в рамках биржевой торговли будет способствовать созданию условий для рыночного ценообразования нефтепродуктов, бесперебойного снабжения регионов топливными ресурсами, дальнейшему развитию малого предпринимательства как в секторе добычи нефти, так и розничном нефтепродуктообеспечении, повышению эффективности и прозрачности предприятий топливно-энергетического комплекса посредством выявления экономически обоснованного уровня цен, создания эффективного механизма минимизации рисков и условий для обоснованного исчисления налогооблагаемой базы, эффективного расходования бюджетных средств.