

АНАЛИЗ НЕФТЯНОГО РЫНКА И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ РОССИЙСКОЙ МОДЕЛИ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ НЕФТЬЮ¹

*Е.В. Моргунов, канд. эконом. наук
ИПР РАН, Москва*

Вестник Университета. – 2010. - №2. - с.196-201.

В статье представлены тенденции развития и особенности ценообразования на мировом рынке нефти, раскрыты особенности построения организованного рынка нефти в России и мире, и даны рекомендации по совершенствованию российской модели биржевой торговли.

The paper presents trends and characteristics of pricing in the global oil market, the features of the construction of the organized market of oil in Russia and the world, and provides recommendations for improving the Russian model of stock trading.

Ключевые слова: биржевая торговля, развитие, рынок нефти, модель, ценообразование

С начала 20 века нефть находится в эпицентре международной политики, представляя собой надежный источник благосостояния и политической силы государства. Россия является одной из крупнейших мировых нефтедобывающих держав, удовлетворяющих за счет собственных ресурсов не только внутренние потребности, но и экспортирующая значительные их объемы, в связи с чем возникает проблема создания эффективного организованного рынка нефти. Одним из главных негативных последствий отсутствия организованного рынка является отсутствие эффективных механизмов торговли и ценообразования. Тем самым создаются трудности на пути к либерализации внутреннего рынка, делает невозможным влияние на уровень и динамику экспортных цен со стороны государства и отечественных компаний. Важной сопряженной проблемой является недостаточное на данный момент развитие сегмента производных финансовых инструментов, позволяющего компаниям осуществлять страхование финансовых и других типов рисков. К тому же сейчас на российские сорта нефти - Urals и Siberian Light прерогатива в формировании цен принадлежит более крупным транснациональным импортерам, которые создали ведущие мировые биржевые площадки, а российским компаниям и государству приходится приспосабливаться к их политике.

Мировой рынок нефти: тенденции развития и особенности ценообразования. Нефть, вытеснив уголь с лидирующих позиций в мировом энергобалансе, сформировала новую концепцию энергетического рынка, при которой обладание углеводородными ресурсами выдвигает страны-производители в разряд влиятельных игроков не только сырьевого, но и мирового рынка в целом, а также дает преимущества в международных политических отношениях.

К тому же мы считаем, что под воздействием системных факторов превышения спроса над предложением цена нефти в 21 веке будет возрастать.

¹ При финансовой поддержке РГНФ, проект №09-02-00194а

Соответственно будет возрастать и конкуренция за возможность контролировать источники углеводородного сырья. При этом в связи с постоянной возможностью возникновения дефицита предложения, рисковая составляющая в цене нефти будет находиться на высоком уровне, что обуславливает вероятность обострения мировой конкуренции за механизмами ценообразования на нефть.

Торговля нефтью представляет собой ключевое звено между двумя полюсами нефтяной отрасли: предложением нефти (геологоразведка и добыча) и спросом (переработка, сбыт нефтепродуктов конечному потребителю). Однако нефть не имеет направлений прямого конечного использования, что вызывает определенные сложности при определении ее стоимости и вносит характерные институциональные особенности формирования международного рынка этого товара. Ее ценность определяется ценностью продуктов нефтепереработки, а само ценообразование в некоторой степени оторвано от реального рынка спроса и предложения и смещено в область биржевых механизмов.

Движение цен на нефть подвержено влиянию как самых незначительных и краткосрочных факторов, так и долгосрочных доминирующих тенденций на мировом нефтяном и других связанных с ним рынках. Зависимость мировых цен от политической ситуации представлена на рисунке 1.



Источник: BP Statistical Review of World Energy, June 2008.

Рис.1. Динамика цен на нефть

Динамика цен показывает, что за последние 30 лет нефтяной рынок пережил несколько взлетов и глубоких падений. Так можно выделить три этапа изменения цен на нефть с 1970 года по настоящее время:

- 1) этап резко меняющейся ценовой динамики в условиях активного взаимодействия цен на нефть со спросом на нее и ВВП, или этап нормального нефтяного рынка (1970 г. - середина 1980-х гг.);
- 2) переходный этап контролируемой рыночными методами стабилизации цен на нефть (вторая половина 1980-х гг. - 1998 г.);
- 3); этап контролируемого роста цен в условиях нарушения нормальных рыночных механизмов (1999 г. - настоящее время).

Первый этап. Если оценить главные особенности мирового нефтяного рынка в 1970-1985 гг., то, прежде всего, следует отметить резкие изменения в уровне цен под влиянием внерыночных факторов (военные действия, ограничения поставок нефти ведущим импортерам из числа промышленно развитых стран и др.). Одновременно с этим динамика спроса на нефть являлась «зеркальным отражением» динамики цен на этот энергоноситель: резкое повышение цен на нефть сопровождалось столь же резким замедлением роста и даже снижением спроса на нее, которые происходили в условиях замедления динамики ВВП. Иначе говоря, дорожание нефти резко и негативно отражалось на экономическом росте.

Второй этап (до 1998 года) - относительной стабилизации и даже трендового снижения цен на нефть. Для него характерно резкое ослабление диапазона колебаний нефтяных цен и их относительное, хотя и все более слабеющее, следование механизму рыночной связи цен со спросом. Снижение цен стимулирует рост спроса на нефть, но эта связь нарушается в короткие периоды однонаправленной динамики (цены на нефть снижаются в условиях замедленного роста спроса на нее и замедленного экономического роста). В этот период в действие нефтяного рынка начинают активно вмешиваться страны-члены ОПЕК, стремясь осуществлять его регулирование в соответствии со своими стратегическими установками. Особенно это касается Саудовской Аравии, которая взяла на себя по настоянию США функции стабилизатора цен на нефть путем изменения ее объемов, поставляемых на мировой рынок. Но уже наблюдаются признаки ускорения экономического роста в мире в целом, сопровождающегося активным увеличением спроса на нефть, главным образом в быстро растущих развивающихся странах.

Третий этап естественно вытекает из второго. В 1998 года наступил новый период в динамике цен, ознаменовавший собой конец трендового снижения этого показателя, проявлявшегося во втором периоде. Начался быстрый рост цен на нефть. Его можно связать с отказом Саудовской Аравии от функций корректировщика ценового уровня, поскольку эти функции не приносили соответствующего результата. Это происходило в условиях все более ускоряющегося трендового роста мировой экономики (несмотря на некоторые колебания темпов экономического роста вокруг тренда) и сопровождающего его ускорения роста спроса на нефть.

В целом как это видно из таблицы 1 прослеживается и наличие четкой тенденции: начало каждого десятилетия сопровождается резким ростом цен на нефть с достижением своего максимального значения и последующим падением (временами до исключительно низкого уровня) к концу десятилетия.

В целом к фундаментальным факторам рынка можно отнести: условия добычи нефти (географические, климатические, удалённость месторождений и т.п.), сам характер месторождений; неравномерность социально-экономического развития стран мира и связанные с этим изменения и расширение контингента стран, предъявляющих растущий спрос на углеводородные ресурсы в связи с ускорением индустриального развития (Китай, Индия, Бразилия, ряд стран АСЕАН и др.).

В связи с тем, что нефтяной рынок не справляется с возложенной на него задачей по предсказуемому и равновесному ценообразованию созрели предпосылки к усилению административных рычагов государственного контроля со стороны развитых стран над механизмами ценообразования на мировом рынке нефти.

В тоже время на цену нефти в краткосрочной перспективе могут влиять спекулятивные интересы крупных биржевых игроков и спланированные акции по дестабилизации рынка. Современный этап развития мирового рынка нефти отличается высокой волатильностью цен. Это связано, в первую очередь, с тем, что система формирования цены потеряла свою эффективность в условиях финансовой глобализации и бесконтрольного масштабного перемещения спекулятивных капиталов.

Мировой финансовый кризис, начавшийся в 2007-2008 гг. самым пагубным образом отразился на российском финансовом рынке, свернув, по сути, торговлю фондовыми инструментами и переведя всю нагрузку на его валютный сегмент. Чрезмерное давление на валютный рынок приводит к резким скачкам курса рубль/доллар, что обуславливает перманентную инфляцию, снижает общую платежеспособность рынка, пагубно отражается на исполнении бюджета в целом, а также вынуждает Центробанк России прибегать к валютным интервенциям из золотовалютных резервов. Мы считаем, что решение проблемы выхода России из кризиса лежит не в финансовой, а в энергетической плоскости, и основано на разработке действенной энергетической стратегии в увязке с системой защиты национальных экономических интересов.

Таблица 1. - Динамика показателей мирового нефтяного рынка

Периоды	До1971 г.	1971-1986 гг.	1986-1998 гг.	1998-2009 гг.
Принцип ценообразования	Картельный	Картельный	Конкурентный	Конкурентный
Кто устанавливает цену	МНК	ОПЕК	Биржа	Биржа
Число участников процесса ценообразования	7	13	Множество	Множество
Характер преимущественной конкуренции	Горизонтальная	Вертикальная	Вертикальная + горизонтальная	Вертикальная + горизонтальная
Динамика спроса	Устойчивый рост	Рост/снижение	Замедленный рост	Взрывной рост
Динамика издержек (основной фактор динамики)	Снижение (природный)	Рост (природный) / снижение (НТП)	Снижение (НТП)	Снижение (НТП)
Маркерные сорта	Западно-техасская, легкая аравийская	Легкая аравийская, западно-техасская	Западно-техасская, Brent, Дубай	Западно-техасская, Brent, Дубай, Urals
Динамика и уровни цен (долл. / баррель, в текущих ценах)	Без особых изменений, около 2	Рост с 2 до 40 (к 1981), снижение до 30 (к 1985), падение до 10 (1986)	Колебание в пределах 15-20 (до 1997), снижение до 10 (в 1998 г.)	Рост до 147,3 (к июлю 2008 г.), снижение до 30 (к концу 2008 г.)

К тому же российская нефтяная отрасль в последние годы находится в стадии подъема, что помимо роста добычи и экспорта углеводородов сопровождается стремлением на уровне государства проводить самостоятельную активную внешнеэкономическую стратегию, связанную с выходом на новые рынки. В тоже время следует иметь в виду, что состояние нефтяной отрасли характеризуется рядом проблем, которые создают реальные предпосылки снижения в будущем уровня добычи и объемов экспорта нефти. В их числе высокий уровень износа основных производственных фондов, отсутствие информационной прозрачности и единого информационного поля нефтяной отрасли, дефицит инвестиций, низкая капитализация нефтяных компаний в сравнении с зарубежными аналогами. Вышеуказанные проблемы усугубляются недостатками государственного регулирования недропользования, которые приводят к увеличению количества законсервированных нерентабельных скважин.

В целом мы считаем, что сложились реальные предпосылки к институциональной коррекции мирового рынка нефти в плане усиления административных рычагов контроля развитых стран над механизмами биржевого и внебиржевого ценообразования. Реализация этих изменений в состоянии существенно ослабить возможности России участвовать в процессе международного регулирования цен на нефть и влиять, таким образом, на конъюнктуру отечественного экспорта нефти. Способом снижения указанных выше рисков, а также обеспечения наиболее благоприятных условий экспорта на мировой рынок является реализация стратегии по созданию биржевой торговли российской нефтью на территории России без привязки к мировым маркерным сортам и, соответственно, зарубежным торговым площадкам.

Особенности построения организованного рынка нефти в России и мире.

Анализ истории развития мирового нефтяного рынка показывает, что реальные предпосылки для организации биржевой торговли появились только в середине 1980-х годов. Одной из основных причин перехода от картельного ценообразования к рыночному стал произошедший разрыв между странами ОПЕК, контролирующими суммарно более 80% мировых запасов нефти, и ведущими мировыми державами - крупнейшими потребителями нефти, объединившимися для противостояния диктату цен со стороны нефтяного картеля в специальную организацию - МЭА. В настоящее время эти два механизма биржевого и картельного ценообразования - находятся в постоянном противоборстве и оказывают друг на друга значительное влияние.

Мировой биржевой рынок нефти и нефтепродуктов представляет собой сложный механизм ценообразования, структура и правила совершения сделок на котором подчинены в первую очередь отраслевой специфике функционирования нефтяной отрасли (инфраструктурная схема «от скважины до бензоколонки»: разведка, добыча, транспортировка, переработка, реализация конечным потребителям). При этом основная часть товарных сделок осуществляется по среднесрочным (от полугода до года) и долгосрочным (более года) контрактам между добывающей нефть компанией и компаниями, осуществляющими переработку нефти и последующую реализацию нефтепродуктов. В силу

технической невозможности организовать торговлю серьезными объемами нефти, биржи как организаторы торгов сосредоточились на развитии производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, форвардные контракты), имеющих базовым товаром нефть или нефтепродукты. В настоящее время помимо хеджирования биржевой рынок производных инструментов служит основным механизмом ценообразования, определения текущей ценовой конъюнктуры. Расчеты по большинству контрактов осуществляются по результатам торгов фьючерсами на ведущих биржах мира. Следовательно, биржевой рынок не нарушает сложившихся производственных связей, а служат в первую очередь для выявления «справедливых» цен и страхования ценовых рисков.

Процесс создания биржевых и брокерских структур начался в России в начале 1990-х гг. и можно констатировать, что в настоящее время основные условия для развития биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами фактически имеются. Если такой амбициозный проект будет реализован, то российская биржа станет одной из ведущих торговых площадок. Создание биржи позволит обеспечить устойчивость внутреннего рынка нефти и нефтепродуктов и выявить экономически обоснованный уровень цен. Использование механизмов биржевой торговли нефтью будет способствовать, прежде всего, оптимизации структуры внутреннего рынка.

Как известно на мировом рынке существует ценовой разрыв между марками Brent и Urals. Ценообразование Urals в настоящий момент непрозрачно. Конечную цену Urals сейчас определяют агентства Platts и Argus на основании так называемых «докладов рынку», описывающих заключенные контракты на Urals трейдеров, ориентирующихся на цену Brent. Разница в ценах Brent и Urals, так называемый дифференциал, почти всегда отрицательна и колеблется в диапазоне \$0,2-6 за баррель: это объясняется относительно низким качеством российской нефти.

Стоит отметить, что уже с лета 2006 года в России начата торговля беспоставочными фьючерсами на российскую нефть, но пока обороты минимальны, так как без возможности физических поставок нефти контракт неинтересен крупным мировым трейдерам. В октябре 2006 года на Нью-йоркской бирже стартовали фьючерсные торги на российскую экспортную смесь. Фьючерс на российскую нефть назван аббревиатурой REBCO – Russian Export Blend Crude Oil. Предполагается что после того как торговля REBCO, а возможно и другой маркой, наберет обороты на Нью-йоркской NYMEX и на поставку российской нефти из Приморска в чикагской торговой системе CME Globex, этот контракт будет торговаться и на других биржах, главным образом на Российской топливно-энергетической бирже (Санкт-Петербург), которая станет одним из элементов цепочки непрерывной торговли российской нефтью во всем мире. Торговля российской нефтью как самостоятельным продуктом, не привязанным к Brent, позволяет надеяться на рост ее цены. Дело в том, что сейчас физические объемы добычи и торговли Brent на порядки меньше, чем поставки Urals из России на мировой рынок.

Также обеспечение устойчивого развития внутреннего рынка нефти и нефтепродуктов ограничит монополизм компаний на региональных рынках нефти и нефтепродуктов; ликвидирует недостаточную загруженность нефтеперерабаты-

вающих заводов и срывы бесперебойного снабжения в сезоны пиковых нагрузок потребления; сбалансирует спрос и предложение на региональных рынках; будет способствовать дальнейшему развитию малого предпринимательства, как в секторе добычи нефти, так и розничном нефтепродуктообеспечении.

Рекомендаций по совершенствованию российской модели биржевой торговли. Для понимания предлагаемых мер необходимо понимать, что российская нефтяная отрасль имеет уникальную инфраструктурную специфику, не имеющую мировых аналогов. Она является одной из сильных сторон России в борьбе за основные рынки сбыта. Российская система магистрального трубопроводного транспорта, созданная усилиями нескольких поколений отечественных строителей, управляемая государственными компаниями АК «Транснефть» и ОАО «Транснефтепродукт», является крупнейшей в мире по производительности (более 370 млн. тонн нефти и 40 млн. тонн нефтепродуктов в год) и протяженности (48 т. км нефтепроводов и 19 т. км продуктопроводов), а также сложности функционирования. В связи с чем, имеется технологическая возможность выбора направления движения нефти в зависимости от конъюнктуры цен, складывающейся на конечном пункте назначения, что дает неоспоримые преимущества пользователям системы в возможности гибко реагировать на изменения цен и выбирать оптимальные маршруты поставок нефти.

Использование при создании биржевой инфраструктуры торгов возможностей системы магистральных трубопроводов позволит решить ряд принципиальных вопросов, которые не могут быть реализованы ведущими мировыми биржами, и создать уникальную рыночную инфраструктуру по торговле нефтью и нефтепродуктами в России. В частности, под контролем государства будут находиться вопросы обеспечения гарантий и бесперебойности поставок, стандартизации торговых лотов, контроля качества нефти, базисов поставок, инфраструктуры биржевых складов и др.

Вкупе с организованной биржевой площадкой Россия в состоянии стать весомым игроком на мировом рынке с огромными возможностями оперативного перераспределения добываемых нефтяных ресурсов. При этом в России будут складываться конъюнктура и определяться цены на нефть на всех направлениях поставок при помощи биржевой инфраструктуры. Государство же, поддержав создание биржевой инфраструктуры, получает возможность непосредственно участвовать в биржевой торговле, извлекать из этого значительные экономические и политические (особенно в части внешней дипломатии) выгоды.

Государственная поддержка особенно важна вначале в виде разработки и внедрении мер по стимулированию операций на организованном рынке нефти и нефтепродуктов: меры экономического стимулирования активности участников рынка; поэтапное включение биржевых механизмов в систему государственных закупок нефтепродуктов; поэтапный переход на систему биржевых закупок и продаж нефтепродуктов Российским агентством по государственным резервам при формировании фондов государственного материального резерва.

В целом создание полноценной национальной биржи в России, должно быть поэтапным. На подготовительном этапе для формирования в России эффективного биржевого рынка нефти и нефтепродуктов необходимо определить базовые условия его функционирования, усовершенствовать существующие и принять новые Федеральные законы, определяющие правовую базу функционирования нефтяной биржи, обеспечить формирование института организаторов биржевых торгов, разработать стандарты и правила совершения соответствующих биржевых операций, обеспечить гарантии исполнения биржевых сделок, реализовать комплекс мер по стимулированию операций на организованном рынке нефти и нефтепродуктов.

После того как будут отработаны все элементы торговли нефтью на биржевых площадках на внутреннем рынке России можно будет перейти к межгосударственной торговле нефтью и нефтепродуктами с потенциальными партнерами-потребителями нефти. Эти государства унаследовали от СССР единую транспортную сеть магистральных нефтепроводов, что уменьшает издержки по доставке торгуемых на бирже товаров – сырой нефти и нефтепродуктов. Создание общей нефтяной биржевой системы послужит укреплению экономического взаимодействия в рамках содружества и даст определенный импульс процессам интеграции.

Завершающим этапом должно стать создание Нефтяной (а возможно Нефтегазовой) биржи, ориентированной на международную торговлю и прежде всего со странами АТР, которые являют желание и возможность вложить крупные средства в инфраструктуру: геологоразведка месторождений, добыча, транспортировка и создание терминалов по сжижению газа.

Библиография

BP Statistical Review of World Energy, June 2008

Моргунов Е.В., Буравцев Л.А. Нефтяная биржа и биржевая торговля сырой нефтью / Проблемы развития рыночной экономики под ред. членкор. Цветкова В.А. - М.: ИПР РАН, 2009. Вып.2. – 176 с. - С. 92-101.

Моргунов Е.В., Папава И.Т. Развитие ценовых инструментов функционирования нефтяного рынка России // ЭКО №9(387), 2006. - С.130-145.