

УДК 622.276

## МИРОВОЙ НЕФТЯНОЙ РЫНОК И ОСОБЕННОСТИ ЕГО ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ

© 2013 А.Б. Вишнякова, М.С. Паньков\*

**Ключевые слова:** развитие, рынок нефти, модель, ценообразование.

Представлены тенденции развития и особенности ценообразования на мировом рынке нефти, раскрыты особенности построения организованного рынка нефти в России и мире.

С начала XX в. 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 данной связи возникает проблема создания эффективного организованного рынка нефти, одним из главных негативных последствий отсутствия которого является отсутствие эффективных механизмов торговли и ценообразования. Тем самым создаются трудности на пути к либерализации внутреннего рынка, делается 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 XXI в. будет возрастать. 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 механизмы 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.

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 г. по настоящее время:

\* Вишнякова Ангелина Борисовна, кандидат экономических наук, доцент; Паньков Михаил Сергеевич, магистрант. - Самарский государственный экономический университет. E-mail: Goodwinner@mail.ru.

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).

В целом к фундаментальным факторам рынка можно отнести: условия добычи нефти (географические, климатические, удаленность 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 то же 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 (см. таблицу).

**Динамика показателей мирового нефтяного рынка**

	Периоды			
	До 1971 г.	1971-1986 г.	1986-1998 гг.	1998 - по наст. время
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 г.), 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 то же 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 гг. 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 служит 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 долл. за баррель. Это объясняется относительно низким качеством российской нефти.

Стоит отметить, что уже с лета 2006 г. в России начата торговля беспоставочными фьючерсами на российскую нефть, но пока обороты минимальны, так как без возможности физических поставок нефти контракт не интересен крупным мировым трейдерам. В октябре 2006 г. 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 Рос-

сийской 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 порядок 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 нефтеперерабатывающих 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 в розничном нефтепродуктообеспечении.

1. BP Statistical Review of World Energy, June 2008.

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

3. Моргунов Е.В., Папава И.Т. Развитие ценовых инструментов функционирования нефтяного рынка России // ЭКО. 2006. □ 9 (387). С. 130-145.

4. Сизиков А.П. Оптимизация производственно-сбытовой программы нефтяной компании // Вестн. Самар. гос. экон. ун-та. Самара, 2011. □ 7 (81). С. 80.

*Поступила в редакцию 04.03.2013 г.*