

Испытание прозрачностью

Становление биржевой торговли нефтепродуктами является сегодня одной из основных задач развития российского ТЭК



Екатерина ГРУШЕВЕНКО,
аналитик Центра исследования мировых энергетических рынков
(Институт энергетических исследований РАН)

На долю нефти и нефтепродуктов приходится порядка 30% общего потребления энергии по стране в целом и почти 100% – в транспортном секторе. В то же время одной из центральных проблем регулирования данного рынка остаётся процесс ценообразования, далёкий пока от идеальной «прозрачности». И основная сложность здесь – сбалансированность интересов поставщиков и конечного потребителя, обеспечение нормальной доходности бизнеса при сравнительно низких розничных ценах на светлые нефтепродукты. Помогут ли биржевые площадки в достижении всех этих целей – ещё вопрос.

Помогут ли биржевые площадки в достижении всех этих целей – ещё вопрос.

ОТ ЗАРУБЕЖНОЙ ПРИВЯЗКИ К ВНУТРЕННИМ ДРАЙВЕРАМ

Российский рынок нефтепродуктов находится в переходном состоянии. Его уже сложно назвать полностью контролируемым государственными органами или отдельно взятыми компаниями-монополистами, но при этом он ещё далёк и от «свободного» состояния. Основной вопрос его регулирования – это, естественно, контроль над ценой товара.

По сложившейся практике на протяжении длительного времени ориентиром для внутреннего рынка являются зарубежные цены. Одним из последствий по-

добной системы стал перенос внешних рисков волатильности на отечественных контрагентов. И сегодня оптовые цены на нефтепродукты полностью зависят от ставок на зарубежных торговых площадках, таких как Средиземноморская, Сингапурская или «треугольник АРА» (Амстердам – Роттердам – Антверпен). Все они – точки отсчёта для разных участников отечественного рынка – от нефтеперерабатывающих заводов и трейдеров до брокеров и покупателей.

Сложившаяся сегодня на оптовом рынке России стоимость нефтепродуктов – это цена net back (на сырьё на базовом рынке сбыта за вычетом транспортной составляющей и экспортной пошлины) от показателей на зарубежных площадках (см. рис. 1). По этому принципу построена и система контроля. Он осуществляется на основании индикативных цен, рассчитываемых по формулам, в основу которых закладывается «принцип равнодоходности» экспортных и внутренних поставок нефтепродуктов.

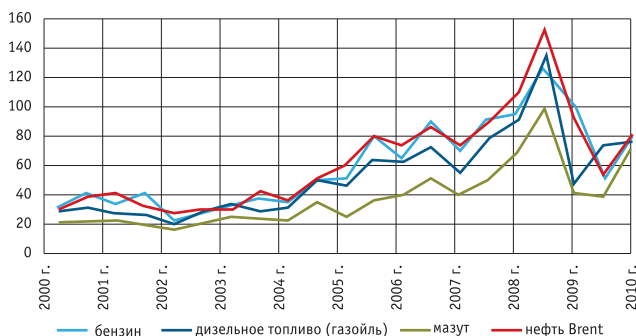
Подобная схема формирования максимально допустимых цен, бесспорно, хороша в части обеспечения нормальной рентабельности бизнеса при реализации продуктов на внутреннем рынке по сравнению с их продажей на экспорт. Однако она

ни в коей мере не отображает баланса спроса и предложения на отдельные виды нефтепродуктов в регионах, а значит, не позволяет контролировать реальную ситуацию на внутреннем рынке.

Не стоит забывать и о том, что зарубежные торговые площадки в значительной степени подвержены спекулятивному фактору, который неизбежно искажает баланс спроса и предложения и, как правило, ведёт к установлению цены, отклонённой от равновесной. Ведь на международных биржах баланс спроса и предложения преимущественно определяется не на основе сделок с реальным товаром, а исходя из операций с финансовыми производными.

Сегодня торговля нефтяными контрактами первична и фактически формирует мировой спотовый рынок, а значит, и цены на нефтепродукты. Более того, торговые площадки, к которым при-

Рис. 1. Динамика цен на нефть и основные группы нефтепродуктов на торговой площадке Роттердама, долл./барр.



Источники: BP Statistical review 2011.

вязаны цены на российское топливо, расположены в регионах-импортёрах «чёрного золота» и отражают специфику тех рынков.

В то же время зарубежные биржи достаточно активно реагируют на любые негативные сигналы – как напрямую связанные, так и не связанные с состоянием нефтяного рынка. Достаточно вспомнить ценовые скачки после волнений в Ливии,

Египте, обвалы котировок после выхода в свет отчётов о превышении стратегических запасов США и стран-членов ОЭСР над плановыми, а также пертурбации при переключении инвесторов с торговли одними фьючерсами (например, на нефть)

на другие (золото, платина и т. д.).

Из факторов, не связанных с изменением реального положения дел в нефтяной отрасли, стоит упомянуть чёткую корреляцию между курсом доллара относительно других валют и ценой нефти. Существует явная тенденция: доллар падает – нефть растёт, нефть растёт – доллар падает. Однако баланс спроса и предложения физического сырья может оставаться неизменным.

Таким образом, привязка отечественных индикаторов к зарубежным площадкам приводит к искажению всего внутреннего рынка. При этом не учитываются некоторые специфические российские особенности, такие как:

- географическое размещение объектов нефтяной отрасли, в частности удалённость мест добычи сырья, производства и потребления топлива друг от друга;

- возможность полностью покрывать внутренний спрос на нефтепродукты за счёт собственных мощностей;

- неоднородность структуры производства и потребления нефтепродуктов в различных субъектах РФ, ввиду чего крайне сложно следить за балансом спроса и предложения на уровне контролирующих органов;

- низкая глубина переработки сырья и значительный износ основных фондов транспортной инфраструктуры и заводского оборудования.

В качестве альтернативы привязке к внешним торговым площадкам целесообразно рассмотреть схему внутрироссийского ценообразования. Отечественные биржи, ориентированные на отображение ситуации на внутреннем рынке, могут показать баланс спроса и предложения и установить котировочную цену с учётом специфики РФ. Однако они способны сыграть и прямо противоположную роль – цены на нефтепродукты могут оказаться завышенными из-за монопольного сговора, в том числе и с участием ряда ВИНК.

Движение к ликвидному рынку

На сегодня объёмы торгов и число продавцов/покупателей на отечественных биржах следует признать недостаточными для формирования адекватной индикативной торговли, способной комплексно отражать состояние всего отечественного рынка нефтепродуктов. Дальнейшее его развитие видится в жёсткой привязке отпускных цен НПЗ к ликвидным зарубежным торговым площадкам. Таким образом, цена на нефтепродукты оказывается как бы «зажатой» между зарубежными котировками, которые не в состоянии отразить специфику российского рынка, и возможностью монопольного контроля над цена-

ми на внутреннем рынке в случае преобладания и олигополистического сговора ряда ВИНК.

Выходом из данной ситуации может стать постепенное развитие собственной биржевой торговли на базе существующих площадок с чётким соблюдением её основных принципов:

- безадресности и анонимности сделок;
- концентрации значительного объёма нефтепродуктов;
- достижения максимально возможного числа игроков со стороны спроса и предложения.

Для формирования котировок спотового рынка наиболее важным показателем является объём биржевых торгов. Сегодня, по оценкам Института энергетических исследований РАН (см. рис. 2), доля такой торговли нефтепродуктами составляет от 7% (для автомобильного бензина различных марок) до 20% и более (для авиационного керосина). Но можно ли считать подобный рынок ликвидным и достаточным для признания формируемых индикаторов объективными?

Оценки доли торгов, достаточной для формирования объективных цен на нефтепродукты, расходятся. По мнению ФАС, она должна составлять не менее 15% от общего объёма рынка, по расчётам представителей бирж – 15–25%¹, по словам вице-преьера и «куратора» ТЭК Игоря Сечина – 30%². Откуда взялись эти цифры? В законопроекте «О нефти» определена обязательная доля торговли нефтепродуктами через биржу для каждого НПЗ – 15% от общего производства. Если учесть, что часть нефтепродуктов экспортируется (по данным ЦДУ ТЭК, 45% в 2010 г.), то как раз и получают те самые 30% от общего объёма внутреннего рынка.

Поступательное движение к ликвидному рынку уже можно считать сформировавшейся тенденцией. Здесь следует отметить и создание Единой торговой сессии (ЕСТ) между Санкт-Петербургской международной товарно-

сырьевой биржей (СПБМТСБ), Межрегиональной биржей нефтегазового комплекса (МБНК) и биржей «Санкт-Петербург», и разработку фьючерсных инструментов торговли дизельным топливом и авиационным керосином. Надо сказать, что сегодня для компаний реализация нефтепродуктов через биржу не регламентирована законодательно и носит лишь рекомендательный характер.

Также стоит помнить о том, что в случае принятия в предлагаемом на данный момент виде ряда основополагающих документов – таких как законопроекты «О нефти», «Об обороте нефти и нефтепродуктов» и «О рыночном ценообразо-

контроля над ценами внутреннего рынка и индикатора его состояния, она содержит в себе, кроме очевидных плюсов, и целый ряд «опасностей». В частности возникают следующие риски:

- монополизация со стороны ведущих ВИНК;
- появление значительного количества спекулянтов, а значит, завышение цены за счёт включения в неё спекулятивной составляющей и искусственного удлинения цепочки перепродаж;
- резкое снижение цен на отдельных базисах в связи с высокой концентрацией в том или ином регионе производителей нефтепродуктов и одновременно роста котировок на других из-за наличия большого числа потребителей, что неизбежно приведёт к разбалансированности рынка.

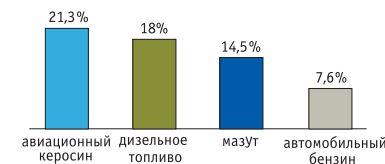
В то же время на этапе постепенной замены формульных привязок цен собственным биржевым рынком крайне сложно предусмотреть все негативные факторы. Именно поэтому необходим плавный переход к биржевому ценообразованию, и тут без участия регулирующих органов, включая ФАС, не обойтись.

ПЕРЕХОДЯ К БИРЖЕ, ГЛАВНОЕ – НЕ СПЕШИТЬ

Модернизация системы ценообразования должна отвечать не только концепции соблюдения интересов различных групп игроков на товарном рынке, но и долгосрочным потребностям отрасли. Биржевое ценообразование не содержит в себе экономических механизмов стимулирования инвестиций в модернизацию НГК и подвергается достаточно жёсткой критике со стороны независимых производителей и групп экспертов. При этом они ссылаются на тот факт, что на бирже доминирующее положение будут занимать всё те же крупные вертикально интегрированные компании.

Однако, как уже было сказано выше, при соблюдении правил биржевой реализации на торговой площадке создадутся условия для идеальной рыночной конкуренции, когда сделка совершается по равновесной цене. Механизм при этом достаточно прост: продавец безадресно выставляет цену продажи определённого объёма, удовлетворяющую доходность его бизнеса; в то же время обезли-

Рис. 2. Доля биржевых сделок с различными нефтепродуктами на внутреннем рынке России в 2011 г.



Источники: ИЦ «Кортес».

ванию на нефть и нефтепродукты в РФ» – индикаторы станут объективно необходимым инструментом для деятельности любой компании, занятой на рынке сбыта «чёрного золота». То есть тогда фактически будет образован рынок в «трёх ипостасях»:

- с индикатором в виде биржевых котировок, который может служить показателем для определения текущего состояния рынка и разовых сделок, проходящих на нём;

- формируемый внутрикорпоративными продажами по цепочке вертикальной интеграции. Несмотря на значительность этого сегмента по объёмам, он обладает низкой прозрачностью, а цены в расчётах между взаимосвязанными экономическими субъектами при трансфертных сделках не являются его индикаторами. Если иметь в виду значимость подобных цен в качестве налогооблагаемой базы, то данные операции смогут учитываться по ценам, формируемым биржевыми площадками;

- внешний, который особенно важен для обеспечения прибыльности и рентабельности российских компаний, в том числе и ВИНК, при условии соблюдения равнодоходности поставок на него и внутренний рынки.

Несмотря на использование биржи в качестве основного инструмента для

¹ См., например, интервью с президентом Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи Сергеем Масловым от 28 октября 2009 г.: http://www.au92.ru/msg/20091028_9102816.html

² Силовики поднимут ликвидность биржевой торговли // Коммерсантъ. 2011. 18 февраля.

ченный покупатель выставляет цену покупки, соответствующую его экономической логике. Сделка совершается тогда и только тогда, когда две эти цены оказываются на одном уровне. Таким образом будет достигнут баланс спроса и предложения. А тот факт, что продавец и покупатель не знают друг друга до момента совершения операции, позволяет почти полностью исключить всякую возможность сговора с целью манипулирования ценой. Одновременно возможность «вытеснения» с рынка отдельных игроков целиком будет зависеть от их рентабельности и способности конкурировать в существующих условиях.

А дополнительное стимулирование модернизации отрасли, а также разработки сложных месторождений и создание новых транспортных маршрутов лучше осуществлять адресно, путём налогового регулирования.

В долгосрочной перспективе создание в России полноценной биржевой системы ценообразования – не только заданный, но и оптимальный путь развития. Балансирование спроса и предложения за счёт собственных биржевых площадок позволит отобразить факторы внутреннего рынка и тем самым установить цену на нефтепродукты, отвечающую исключительно нашим реалиям.

В то же время постепенная интеграция российских бирж в международную систему спотовой, а затем и деривативной торговли позволит ценам на внутреннем рынке отвечать международной экономической конъюнктуре.

Спотовые цены являются результатом балансирования краткосрочного спроса и предложения на том или ином рынке, а резкие ценовые скачки смогут служить индикатором нехватки или переизбытка нефтепродукта в том или ином регионе. Налаживание спотовой торговли позволит оперативно реагировать и своевременно осуществлять снабжение нефтепродуктами нуждающихся районов, а значит, оперативно предотвращать кризисные ситуации.

При этом в процессе перехода к биржевому ценообразованию необходимо будет чётко контролировать соблюдение антимонопольного законодательства и правил торгов. Это подразумевает не тотальный контроль над каждой сделкой, а регулирование на уровне федеральных законов, норм и правил биржевой торговли и внебиржевого рынка, которое сегодня только начинает осуществляться.

Важным моментом является и то, что невозможно одновременно перейти от формульного ценообразования к ликвидному рынку. К тому же резкое падение или взлёт цен могут привести к недоинвестированности в российскую нефтепереработку или к установлению потребительских цен на чрезмерно высоком уровне.

Во избежание монополизации биржевых рынков и минимизации факторов спекулятивного спроса и предложения необходим плавный переход. На сегодняшний день наиболее приемлемым выходом из ситуации видится включение в формулу цены экспортной альтернативы биржевой (спотовой) составляющей внутреннего рынка России.

Балансирование спроса и предложения за счёт собственных биржевых площадок позволит отобразить факторы внутреннего рынка и тем самым установить цену на нефтепродукты, отвечающую исключительно нашим реалиям.

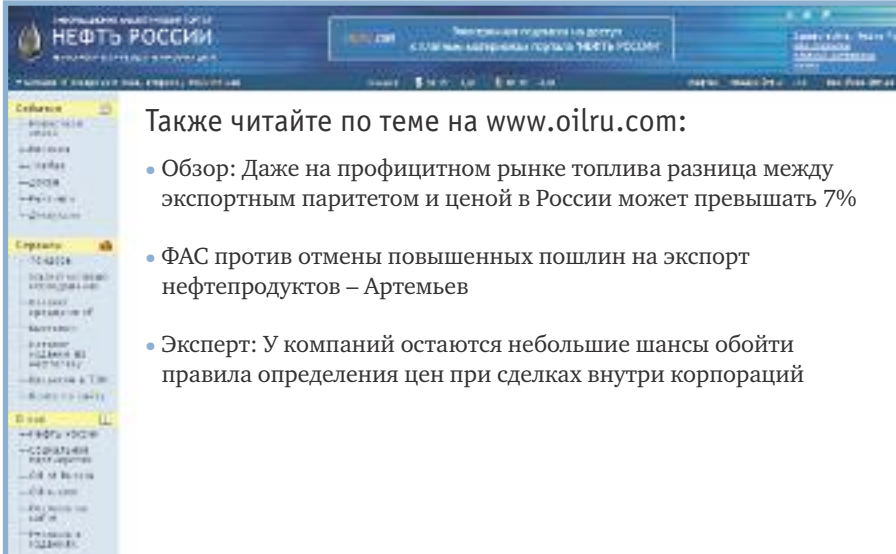
Чтобы полученный ценовой индикатор стимулировал российские нефтеперерабатывающие предприятия к постепенному увеличению доли продаж на срочном рынке, он фактически должен устанавливать заниженные в максимально допустимых размерах цены реализации нефтепродуктов для заводов, у которых объём такой реализации невелик.

Для адекватного отображения рыночного спроса и предложения на нефтепро-

дукты в перспективе целесообразно создание расширенного информационного поля. Причём информация должна включать в себя данные об объёмах и ценах реализации, о производстве и потреблении различных видов нефтепродуктов по заводам и регионам страны, о масштабах и направлениях транспортировки, а также о загруженности основных транспортных систем. Это позволит своевременно оценивать потребность в создании новых и в расширении и модернизации существующих транспортных коридоров. В целях построения адекватных кривых спроса и предложения и во избежание значительного влияния спекулятивной составляющей целесообразно также раскрывать информацию и по издержкам производства нефти и нефтепродуктов.

Наличие биржевых котировок, формируемых на внутрироссийских площадках, позволит осуществлять регулирование цен внутрикорпоративных поставок, а котировальная цена станет базой для налогообложения.

Итак, переход российского рынка нефтепродуктов к биржевому ценообразованию – знаковый шаг на пути к прозрачности и эффективности торговых моделей. В перспективе биржевая торговля должна будет стать основой отечественной системы ценообразования на нефтепродукты, что позволит сбалансировать факторы спроса и предложения, создать эффективные условия для дальнейшего развития бизнеса.



Также читайте по теме на www.oilru.com:

- Обзор: Даже на профицитном рынке топлива разница между экспортным паритетом и ценой в России может превышать 7%
- ФАС против отмены повышенных пошлин на экспорт нефтепродуктов – Артемьев
- Эксперт: У компаний остаются небольшие шансы обойти правила определения цен при сделках внутри корпораций