

«Может ли Россия влиять на мировые
цены на нефть?»

Перспективы и риски формирования
российского маркера и российской
биржи

Грушевенко Екатерина

Институт Энергетических Исследований РАН

Москва

20 февраля 2013

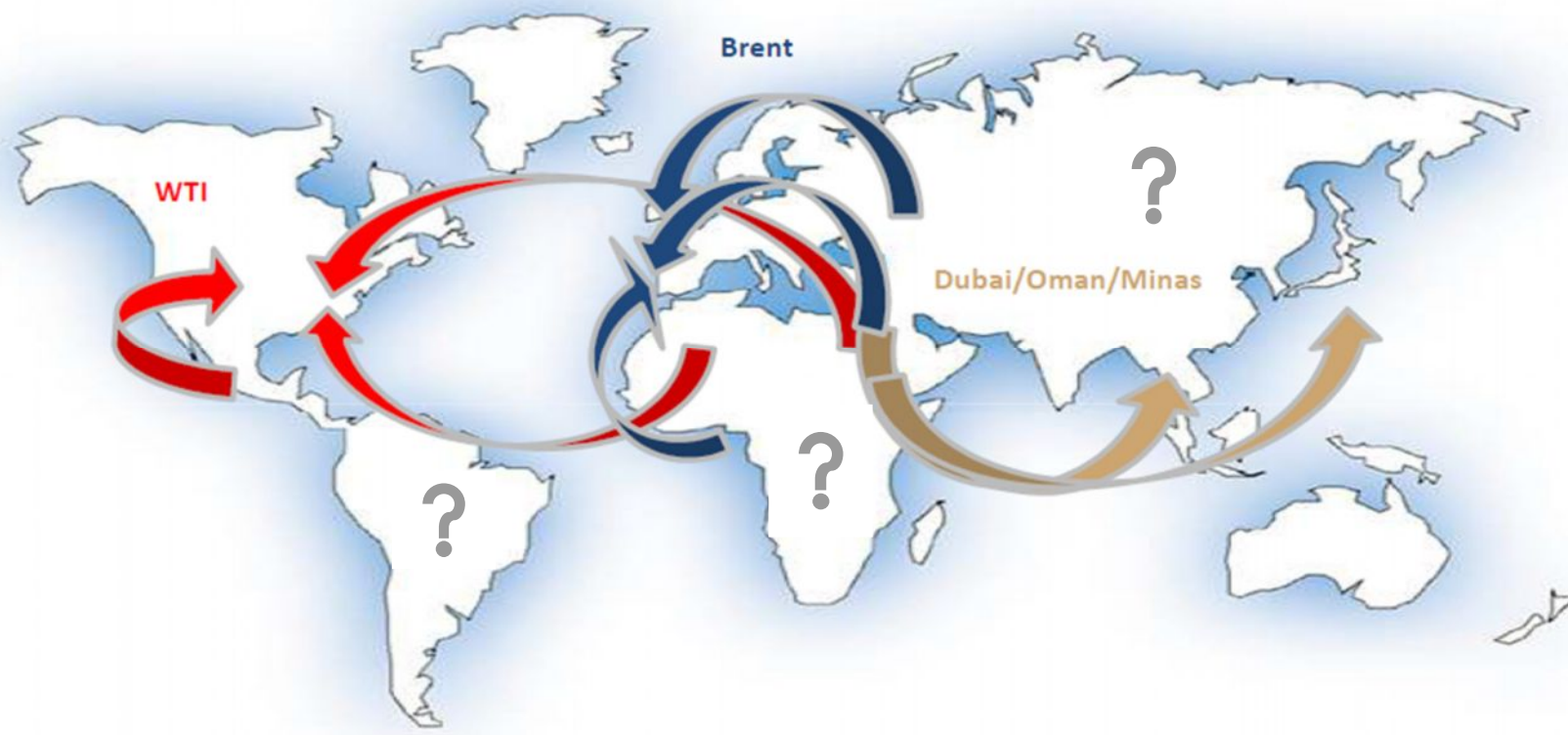


Рынок нефти. Фундаментальные требования к нефтяной бирже

1. *Стабильные долгосрочные объемы добычи*, не менее 25 млн. т в год. Поддержание высоких уровней добычи маркерного сорта нефти необходимо для физического обеспечения фьючерсных контрактов и спотовой торговли.
2. *Стабильные дневные уровни добычи*. Спотовый рынок и фьючерсные контракты подразумевают под собой краткосрочную договорную систему.
3. *Ликвидный и свободный вторичный рынок*. Биржа подразумевает под собой в первую очередь не наличие большого числа производителей нефти и потребителей (НПЗ), а наличие значительного количества спекулянтов (для рынка контрактов) и трейдеров (для спотового рынка) именно значительное число участников этих двух групп создает ликвидность рынка и снижает риск монопольного влияния на цены.
4. *Обеспечение свободного доступа* большого количества добывающих компаний к добыче маркерного сорта, а так же обеспечение независимой транспортной инфраструктуры. Значительное число производителей так же способствует ликвидности и прозрачности рынка.

Рынок нефти. «Собственные цены» вряд ли возможны без интеграции с мировой биржевой системой

Схема влияния нефтяных маркеров в отдельных регионах мира



Рынок нефти. Мировой рынок заинтересован в создании новой, объективной биржи

Соответствие некоторых маркерных сортов базовым принципам формирования маркерного сорта

Маркер	Доступ значительного числа производителей к добыче маркерного сорта	Стабильные долгосрочные уровни добычи	Стабильные краткосрочные уровни добычи	Наличие значительного числа покупателей
WTI	Да	Нет	Нет	Да
Brent	Да	Нет	Нет	Да
Dubai/Oman	Нет	Да	Да	Да
Tapis/Minas	Нет	Нет	Нет	Нет
Iranian crude	Нет	Да	Да	Нет
Urals/REBCO	Нет	Да	Да	Нет

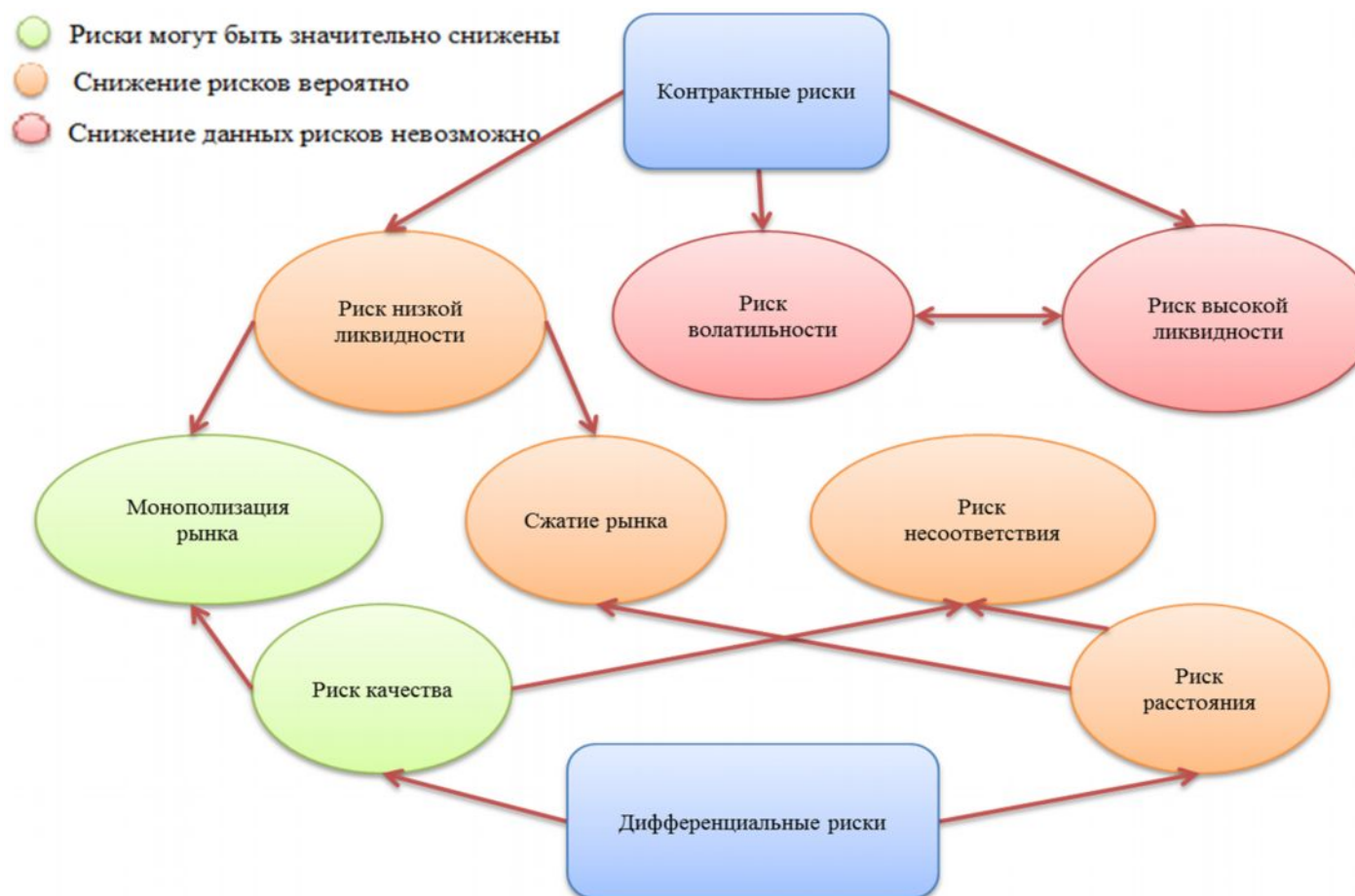
Соответствие некоторых торговых площадок базовым принципам формирования биржи

Биржа	Доступность транспортной инфраструктуры	Конкурентность транспортной инфраструктуры	Развитой рынок перепродаж	Обеспечение физических поставок	Наличие производных контрактов
NYMEX	Низкая	Да	Да	Да	Да
ICE	Да	Да	Да	Низкое	Да
Platts Market	Да	Да	Нет	Низкое	Нет
DME	Да	Да	Низкое	Да	Да
TOCOM	Низкая	Да	Низкое	Низкое	Да
Иранская биржа	Низкая	Нет	Нет	Да	Да
СПбМТСБ	Низкая	Нет	Нет	Да	Нет

Источник: составлено автором

Рынок нефти. Мировая конъюнктура формирует объективные риски для российских компаний

Диаграмма основных рисков, формируемых контрактной структурой мирового рынка нефти



2. Рынок нефти. Создание собственной биржи - не единственный выход

Способ снижения рисков	Наиболее вероятные негативные эффекты
<p>Перепривязка российских контрактов от Brent к более сернистым сортам нефти, к примеру, сорту Dubai/Oman, или ASCI, как это уже было сделано с восточносибирским ESPO</p>	<p>Такой способ вряд ли будет возможен на целевом для России европейском рынке, где значительная часть НПЗ предназначена для переработки легкой нефти, а значит, тяжелая и сернистая нефти будут стоить дешевле легкого Brent.</p>
<p>Вывод сорта REBCO/Urals на рынок Европы через агломерацию северных портов.</p>	<p>Здесь новому контракту придется конкурировать с наиболее популярным по объему торгов Brent. Это вероятнее всего закончится так же, как закончился опыт по выводу REBCO на рынок США, то есть контракты не получают необходимой поддержки среди участников европейского рынка, в связи с наличием более привычного высоколиквидного торгового инструмента.</p>
<p>Создание азиатского сорта и вывод его на азиатский биржевой рынок через имеющуюся систему бирж. К примеру, вывод сорта ESPO на торговые площадки ATP</p>	<p>Такой способ не повлияет на стоимость российских европейских контрактов, так же крайне спорен тот факт, что торговля собственным сортом приведет к росту доходности российского бюджета и бизнеса</p>

Становление биржи – вопрос стратегической позиции:

- Если цены на нефть для России становятся **инструментом пополнения бюджета и увеличения доходности нефтяных компаний**, наиболее простой и безрисковой стратегией поведения станет постепенная перепривязка собственных нефтяных контрактов к более сернистым нефтяным бенчмаркам и индексам, таким как Dubai, или ASCI.
- Если Россия планирует играть **ключевую роль на мировом нефтяном рынке** и непосредственным образом участвовать в формировании глобальных нефтяных цен и цен на собственные контракты, необходимо создание сначала собственной спотовой, а затем и биржевой торговой площадки с собственным бенчмарком на «Восточном» направлении в тесном сотрудничестве с западными и восточными партнерами, заинтересованными в повышении прозрачности и объективности нефтяных котировок.



Грушевенко Екатерина

e-mail: e.grushevenko@gmail.com

Спасибо за внимание

Институт Энергетических Исследований Российской Академии Наук (ИНЭИ РАН)