

Жданова Ольга Александровна

канд. экон. наук, доцент

Перепелица Денис Григорьевич

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва

НЕФТЯНЫЕ И ГАЗОВЫЕ КОТИРОВКИ: РЫНОЧНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ФАКТОРЫ

***Аннотация:** как отмечают авторы данной статьи, полноценное изучение нефтегазового рынка невозможно без комплексного анализа ценовых тенденций и выявления факторов, их определяющих. Цены на нефть и природный газ являются одними из наиболее интересных и необходимых для изучения в виду специфичности товара и его огромного влияния на все сферы жизнедеятельности практически в любой стране мира.*

***Ключевые слова:** нефтегазовый сектор, нефть, котировки, цены.*

При финансовой поддержке ФГБОУ ВО РЭУ им. Г.В. Плеханова.

Нефть и газ, столь много значащие в мировой экономике и тем более в экономике отдельных стран, на сырьевом рынке выступают просто товаром, обладающим своими характеристиками. Соответственно, фундаментальным фактором, влияющим на цену нефти и газа, является соотношение спроса и предложения. Очевидно, что предложение нефти и газа зависит, прежде всего, от уровня их мировой добычи, а спрос – от потребности субъектов хозяйствования в энергоресурсах, то есть от потребления.

Предложение нефти на мировом рынке варьируется и не является величиной постоянной (рис. 1). При прочих равных условиях, чем больший объем предложения нефти на рынке, тем ниже цена на него. Основные поставщики нефти – это Саудовская Аравия и иные страны-члены ОПЕК, США, Россия, Китай, Канада.

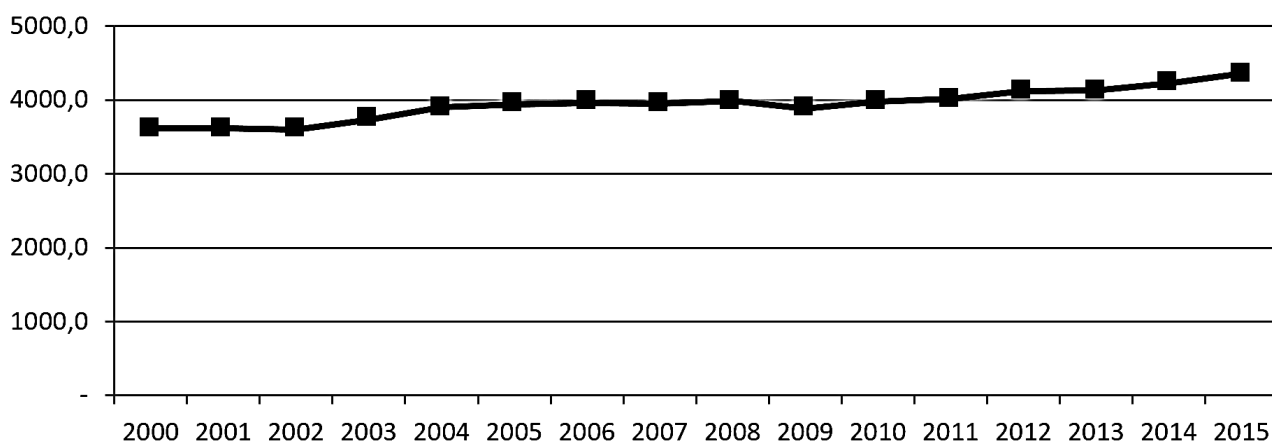


Рис. 1. Объемы добычи нефти, млн тонн [7]

Очевидно, что объем добычи и производства нефти растет год от года и будет расти в дальнейшем, что, при прочих равных условиях, должно снижать нефтяные котировки. За период 2015–2017 годы объем добычи нефти может возрасти на 127 млн тонн [1].

Аналогично можно сказать и про объемы добычи газа: они тоже не являются константами (рис. 2), при этом их рост является даже несколько более стабильным. Исключением является 2009 год, когда наблюдается относительно резкое падение добычи газа, что было связано с падением спроса на газ со стороны промышленности, которая оказалась под влиянием общемировых рецессионных тенденций. 2009 год оказался худшим в мировом газовом бизнесе за последние годы.

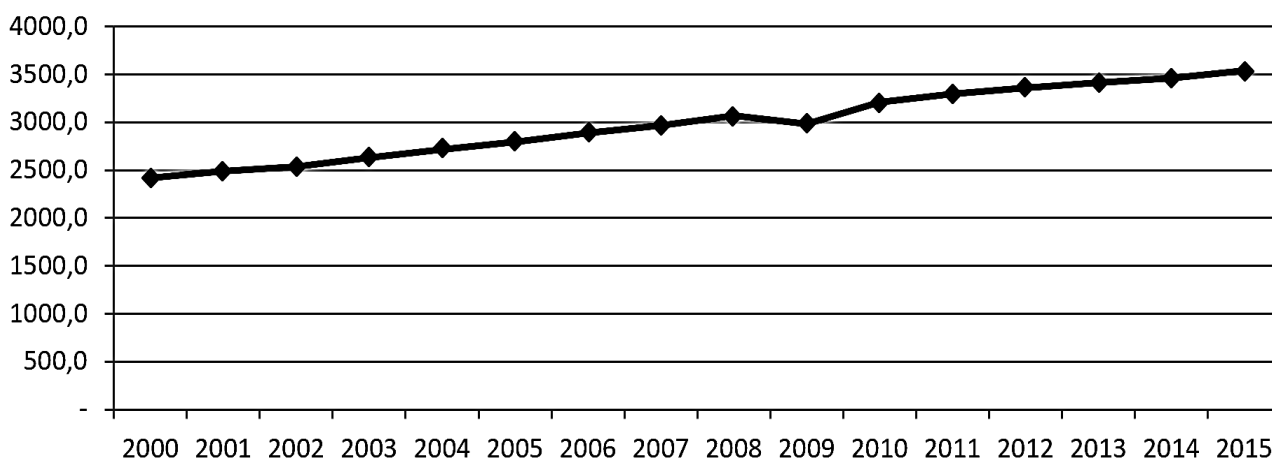


Рис. 2. Объемы добычи газа, млрд кубических метров [7]

Помимо фактически существующего объема добычи нефти и газа необходимо учитывать их планируемый объем добычи и поставки на рынок, который в

свою очередь зависит от успешности проведения геолого-разведочных работ, начала разработки новых месторождения, сокращения или увеличения буровых установок, подписания каких-либо соглашений по замораживанию, увеличению или снижению объемов добычи нефти в будущем. Все эти обстоятельства, которые в целом повлияют на фактический объем нефтегазового рынка только в будущем, могут отразиться на котировках уже сейчас. Несмотря на кризис перепроизводства, продолжаются разработки новых месторождений, оценка их инвестиционной привлекательности, потенциальной внутренней рентабельности и, конечно, объемов запасов новых месторождений. В России одним из последних крупных открытых месторождений является «Великое», находящееся в Астраханской области. В 2013, при анонсировании указанного месторождения в средствах массовой информации, было указано, что оно относится к так называемой группе «С2» – крупные месторождения, а его запасы оцениваются в 300 млн тонн нефти и 90 млрд кубометров газа [7].

К наиболее значимым факторам, влияющим на нефтегазовый спрос, относят темпы роста объема промышленного производства в мире (табл. 1), так как именно промышленность является основным потребителем нефти и газа. Авторы исследования предлагают рассмотреть взаимозависимость нефтяных котировок и темпов роста объема промышленного производства.

Таблица 1

Темпы роста объема промышленного производства, % [8]

Год	Китай	США	Европейский Союз	Индия	Россия
2005	29,5	3,2	1,3	7,9	4
2006	22,9	4,2	3,2	7,5	4,8
2007	13,4	-1,7	-0,3	8,5	7,4
2008	9,3	-2	-10,8	4,8	3,5
2009	9,9	-5,5	-0,4	9,3	-13,1
2010	11	3,3	4,1	9,7	8,3
2011	13	4,1	3,1	4,8	5
2012	7,9	0	0	0	2,6
2013	7,7	2,5	-0,2	0,9	0,1
2014	7,3	2,8	0,9	3,8	0,6

2015	7	3	1,5	2,8	–3,5
------	---	---	-----	-----	------

При прочих равных, условиях, если наблюдается рост промышленного производства, то нефтяные котировки растут, и, соответственно, наоборот. Очевидно, что у всех представленных стран и их групп темпы роста объемов промышленного производства упали, что должно сказаться на рынке нефти в виде снижения котировок на указанное углеродное сырье. Но, если сопоставить «провальный» по темпам роста объемов промышленного производства 2012 год с динамикой цен на нефть за этот же период, то будет очевидно существенное влияние и иных факторов на цену нефти, ведь цена нефти в 2012 году составила в среднем 109,5 долл. США за баррель, что всего лишь на 1,4 долл. США меньше, чем в 2011 году. Можно предположить запаздывающее отражение темпов роста объема промышленного производства на цене нефти. Однако в 2013 году мировая цена нефти составила 108,8 долл. США за баррель, а в 2014 – 99,5 долл. США за аналогичный объем нефти, такое снижение нельзя признать существенным и соразмерным замедлению развития промышленного производства. Тем более, что еще один «провальный» год – 2009 – не показывает временного лага между изменениями темпов роста объема промышленного производства и изменениями цены нефти. Так, в 2009 году наблюдается резкое снижение нефтяных котировок с 98,4 долл. США за баррель с 2008 году до 62,8 долл. США за баррель в 2009 году, однако далее, в 2010 году цены на нефть уже резко растут и составляют в среднем за год 80,2 долл. США за баррель. Возможно, такая картина складывается из-за того, что учтены только отдельные страны, но здесь необходимо заметить, что именно указанные страны «делают погоду на рынке». Безусловно, динамика развития промышленного производства оказывает влияние на нефтяные котировки, но не столь существенно, как об этом принято говорить.

Аналогичный вывод можно сделать и относительно газового рынка. В 2009 году цены на газ отреагировали на изменения общемировой экономико-финансовой ситуации, а вот рыночная конъюнктура газового рынка 2012 года характеризуется просто высокой волатильностью.

Если обратить внимание на долгосрочный временной интервал, то темпы роста объема промышленного производства и изменения нефтегазовых котировок в целом связаны прямой зависимостью.

Помимо темпов роста промышленного производства при изучении динамики цен на нефть и газ целесообразно обратить внимание на еще один показатель – на темпы роста мирового ВВП (рис. 3).

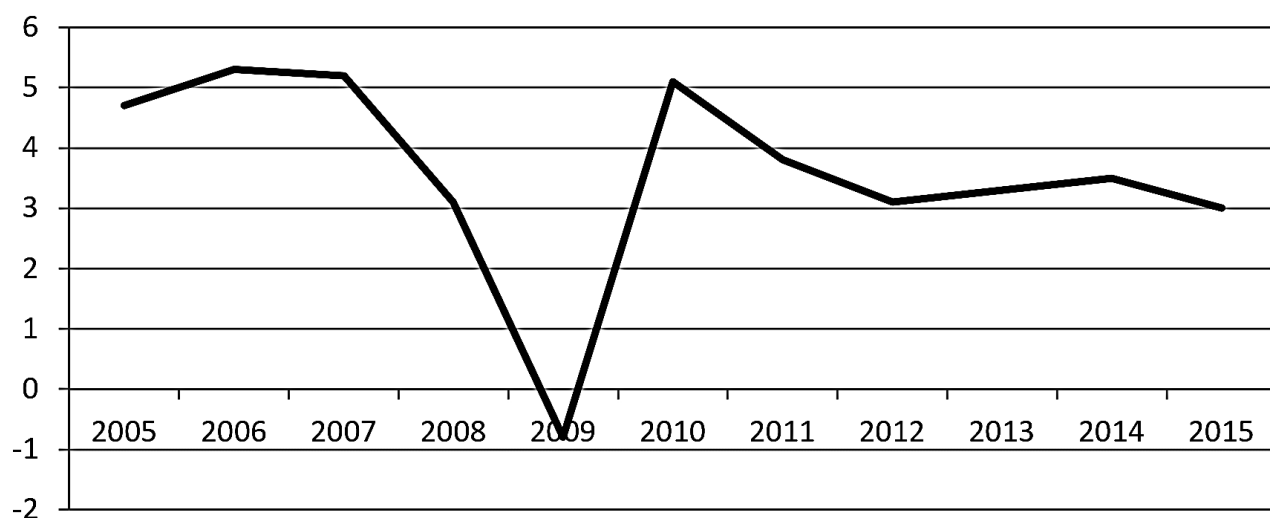


Рис. 3. Темпы роста ВВП мира, % [1]

Темпы роста мирового ВВП коррелированы с изменениями котировок на нефть, при этом рассчитанный авторами работы коэффициент корреляции составляет 0,54. Это свидетельствует о достаточно сильной, но не линейной зависимости между представленными величинами. Связь между темпами роста мирового ВВП и ценами на газ также носит нелинейный характер, но зависимость является относительно слабой, в данном случае вычисленный коэффициент корреляции составляет 0,32.

Еще одним весьма существенным фактором, влияющим на нефтегазовые котировки, являются объемы запасов нефти (рис. 4) и газа.

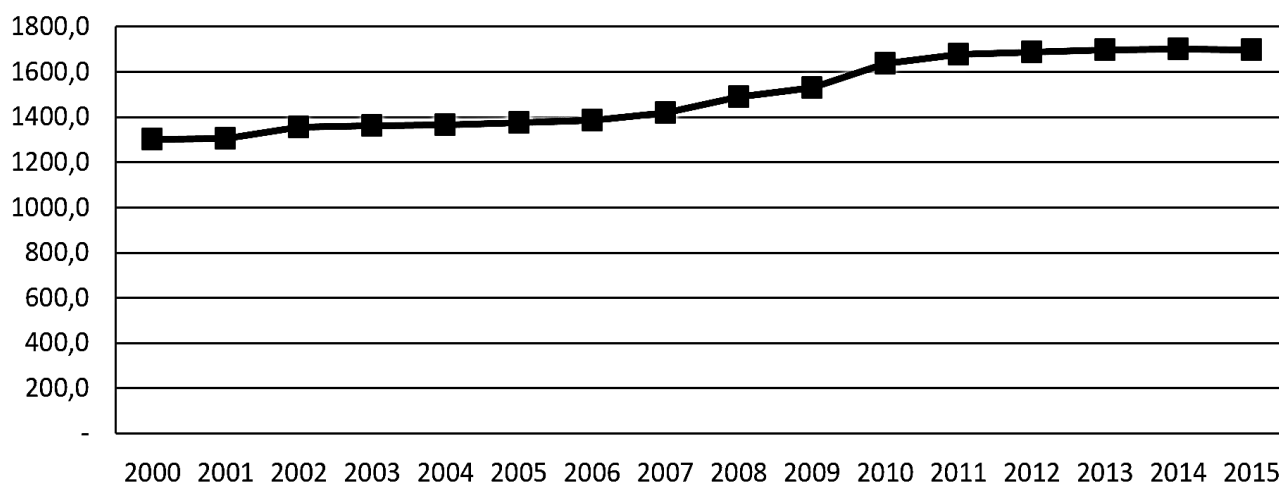


Рис. 4. Разведанные запасы нефти, млрд. баррелей [7]

В 2000 году запасы нефти составляли 1300,9 млрд. баррелей, а в 2015 году – 1697,6 млрд баррелей, таким образом, мировые запасы нефти увеличились за указанный период примерно на 30%.

Что касается запасов газа, то они растут аналогично запасам нефти. В 2012 году официальные разведанные запасы газа в мире составляли 184,3 триллионов кубических метров, в 2013 – 185,8 триллионов кубических метров, в 2014 – 187 триллионов кубических метров, а в 2015 немного снизились и составили 186,9 триллионов кубических метров, однако данное снижение можно считать «техническим». За период с 2000 по 2015 год запасы газа возросли примерно 34,3% с 139,3 триллионов кубических метров в 2000 году до 186,9 триллионов кубических метров в 2015 году [7].

При прочих равных условиях, чем выше запасы нефти у страны, тем ниже будет спрос на приобретение нефти, а следовательно, в соответствии с законом спроса и предложения, ниже цены на указанное сырье. Особенно данная тенденция должна усиливаться в случае, если в будущем ожидается дальнейший рост указанных запасов. По оценкам экспертов, нефтяные и газовые разведанные резервы в будущем будут расти, но темпы их роста существенно замедлятся (рис. 5).

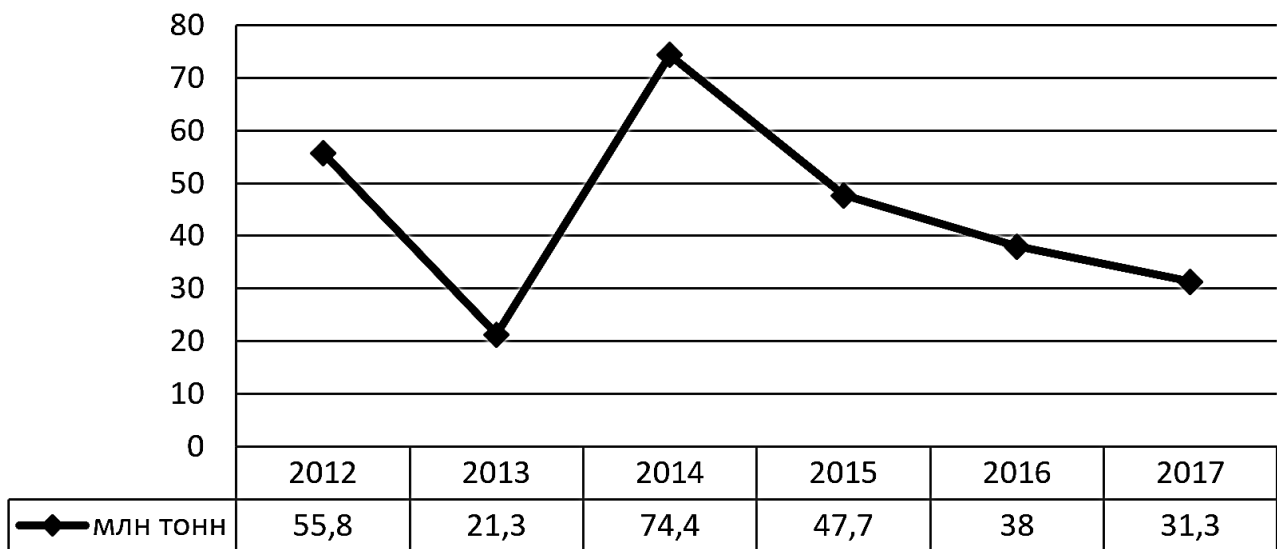


Рис. 5. Изменения запасов нефти, млн тонн в год [1]

С учетом того, что в настоящее время и с учетом прогнозов на будущие периоды запасы нефти и газа пусть более медленными темпами, но будут расти, то, при прочих равных условиях, нефтяные и газовые котировки, скорее всего, будут падать или «заморозятся» в некотором небольшом коридоре.

Наряду с фундаментальными факторами в виде спроса и предложения на котировки нефти и газа сильное влияние оказывает спекулятивная составляющая. Общеизвестно, что на мировом рынке производных финансовых инструментов, обращается огромное количество фьючерсов, опционов и иных производных финансовых инструментов, по которым «реальной» поставки продукции не производится. Спекулятивный характер сделок с нефтью и газом может раскачать рынок, повысить его волатильность, сделать прогноз цен менее точным, а тенденции движения котировок противоречащими законам спроса и предложения.

Необходимо отдельно отметить, что спекулятивные изменения цены на нефть и газ носят краткосрочный характер, а общая долгосрочная тенденция все же зависит от фактора фундаментального – соотношения спроса и предложения.

Подводя итог рассмотрению представленных выше факторов, влияющих на нефтегазовые котировки, можно сделать вывод о том, что в дальнейшем цены на нефть и газ, скорее всего, будут колебаться в некотором ценовом диапазоне

около текущих рыночных значений, а ярко выраженной тенденции роста или падения котировок не будет наблюдаться. Все представленные факторы: повышение объема добычи нефти и газа, снижение темпов роста объема промышленного производства, падение темпов роста мирового ВВП, увеличение запасов нефти и газа свидетельствуют в сторону падения цен на нефть и газ. Однако с учетом того, что на данный момент рынок нефти и газа только начинает постепенно и достаточно плавно «отходить» от своих низших точек (рис. 6 и рис. 7), то ожидать существенного, серьезного падения не стоит, особенно с учетом сложной, но в целом не критической ситуации на мировом финансовом рынке и мировой экономике в целом.

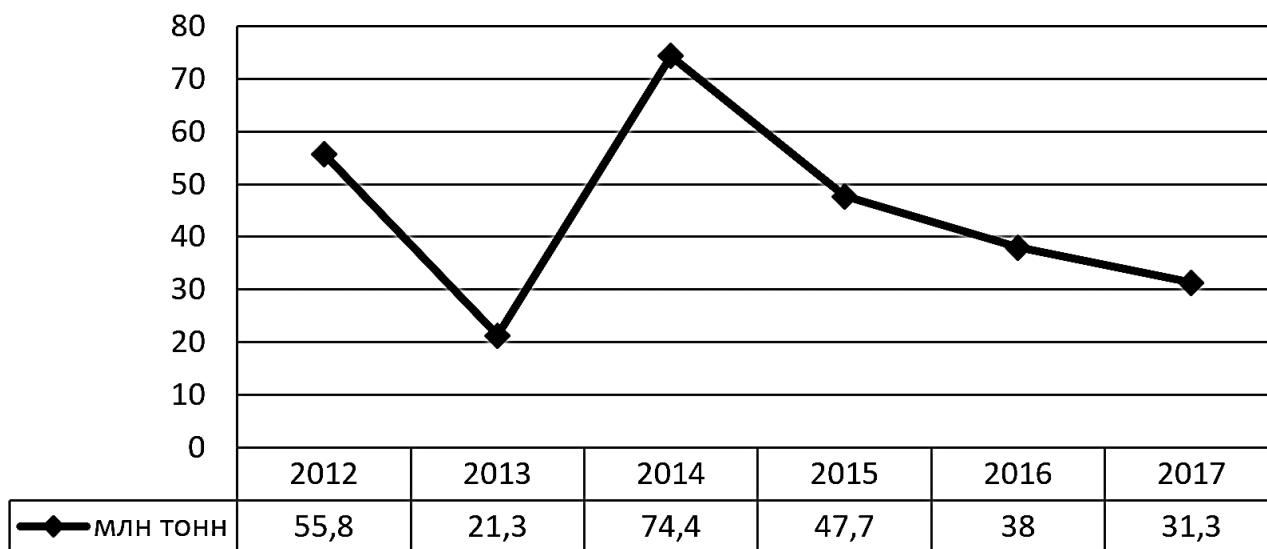


Рис. 6. Динамика цены на нефть марки «Brent», долл. США за баррель [9]

В июле 2014 года началось снижение цены нефти марки «Brent» со 110 долл. до 80 долл. в октябре этого же года. В ноябре 2014 года Саудовская Аравия отказалась снижать свою квоту на добычу нефти на заседании ОПЭК, что послужило сигналом к дальнейшей игре на понижение и повлияло на падение нефтяных котировок. Так, цена на нефть марки Brent 19 июня 2014 года составляла 113,71 долл. за баррель, а 13 января 2016 года котировки опустились ниже 30 долл. за баррель.

Цена на нефть марки Urals, добыча которой производится в России, находится почти в линейной зависимости от наиболее близкого к ней сорта марки

нефти – Brent, котировки по которой выставляются на мировом рынке и представлены выше.

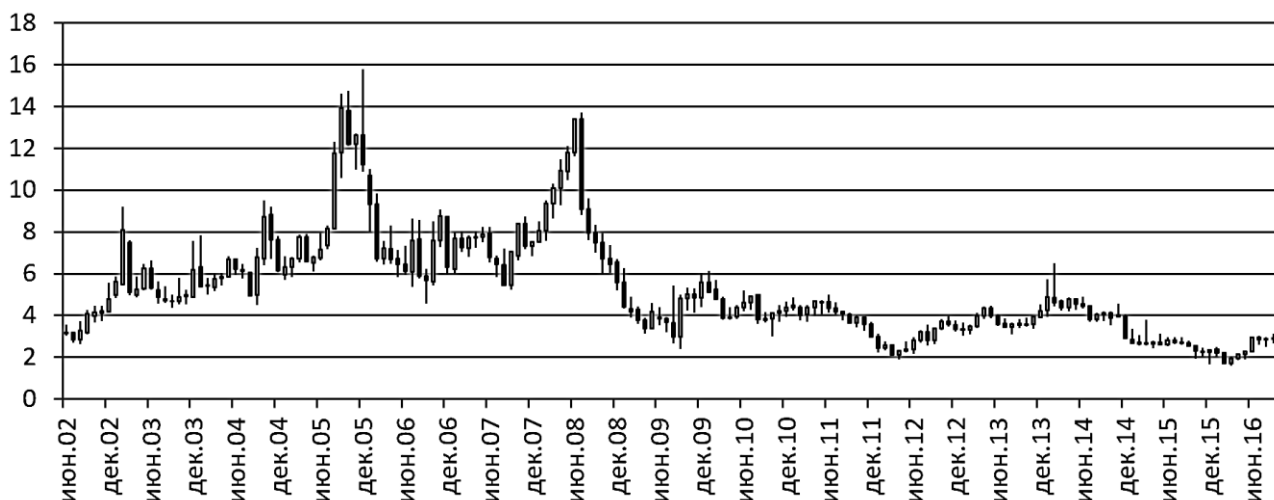


Рис. 7. Динамика цены на природный газ, дол. США за 10000 млн BTU [9]

Цена на газ также резко снизилась под влиянием кризисных явлений прошлых лет и только начинают немного расти, давая надежду мировому рынку и бюджету РФ.

В рамках данной работы авторами были выявлены основные ценовые тенденции на рынке нефти и газа, представлены фундаментальные факторы, влияющие на динамику нефтегазовых котировок.

Список литературы

1. В России найдено сверхкрупное месторождение нефти [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bfm.ru/news/254627> (дата обращения: 12.10.2016).
2. Вершинина А.А. К вопросу о структуре вложений иностранных инвестиций в промышленность Российской Федерации / А.А. Вершинина, А.У. Солтаханов, О.В. Чибисов, Е.И. Чибисова // Транспортное дело России. – 2014. – №5. – С. 17–19.
3. Назарова Е.В. Характеристика общественного благосостояния в современной экономике / Е.В. Назарова, А.Н. Сергеевна // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. – 2014. – №5. – С. 170–173.

4. Орехов С.А. Проблемы трансформации современной российской экономики: теория и практика организации и обеспечения управления: Коллективная монография / С.А. Орехов, А.С. Адонин, А.В. Коротков [и др.]. – М.: Институт научной информации по общественным наукам РАН, 2012. – 396 с.
5. Перепелица Д.Г. Оценка природных месторождений с применением реальных опционов // бурение и нефть. – 2009. – №4. – С.24–25.
6. Текущие тенденции развития мировой экономики и динамика мировых товарных рынков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://analitikaru.ru/2015/04/02/tekushhie-tendencii-razvitiya-mirovoj-ekonomiki-i-dinamika-mirovyyh-tovarnyyh-rynkov/> (дата обращения: 12.10.2016).
7. BP Statistical Review of World Energy 2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bp.com/content/dam/bp/pdf/energy-economics/statistical-review-2016/bp-statistical-review-of-world-energy-2016-full-report.pdf> (дата обращения: 12.10.2016).
8. Ereport [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ereport.ru/stat.php?razdel=metal&count=oi> (дата обращения: 12.10.2016).
9. Finam.ru [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finam.ru/> (дата обращения: 12.10.2016).