

Ключевые факторы ценообразования на российском рынке сырой нефти

В статье дан обзор ключевых факторов, оказывающих влияние на ценообразование в российской нефтедобывающей отрасли. Рассмотрены текущая ценовая конъюнктура на мировых нефтяных торговых площадках, существующие прогнозные значения мировой динамики цен на нефть, их взаимосвязь с ценообразованием на российском рынке сырой нефти. Также рассмотрено влияние территориальной принадлежности на образование цен на нефть в регионах, влияние инструментов государственного регулирования и структуры затрат нефтедобывающих компаний.

В условиях растущих цен на нефть в современной экономике наблюдается повышенный интерес к нефтедобывающим активам.

Российские нефтедобывающие холдинги получают предложения от зарубежных инвесторов о приобретении полной или частичной доли компаний, обладающих запасами нефти. Часто, зарубежные инвесторы готовы приобретать компании, у которых в настоящее время кроме лицензий на добычу нефти практически отсутствуют другие активы (добывающая и транспортная инфраструктура). И напротив, даже компании, обладающие лицензиями на истощенные месторождения, с большой долей обводненности, устаревшими фондами и объектами обустройства становятся объектами растущего интереса зарубежных, и почти постоянно, российских инвесторов.

Чем объясняется подобный интерес? Прежде всего, ростом мировых цен на нефть.

Авторитетные исследовательские агентства прогнозируют постепенное снижение цен на нефть, начиная с 2008 года. Американский департамент энергетики (Energy Information Administration) в своем ежегодном прогнозе развития энергетической отрасли до 2030 года (International Energy Outlook 2007) прогнозирует постепенное снижение стоимости нефти на международных рынках до 2014 года, с последующим плавным ростом до 2030 г. Другое авторитетное исследовательское агентство, английское The Economist Intelligence Unit прогнозирует последовательное снижение цены на нефть до 2012 г.

В то же время, исторические наблюдения показывают, что в течение последних 4-5 лет рыночные цены на нефть превышали прогнозные значения. Аналитические агентства ежегодно повышали свои прогнозы цен на нефть, но действительные рыночные цены значительно превосходили прогнозные значения.

Об этом особенно свидетельствует ценовая конъюнктура второй половины 2007 г, когда цены на нефть в течение двух недель оказывались выше самых высоких прогнозов аналитиков.

Данная ситуация формирует ожидания инвесторов относительно будущих значений цен на нефть, ожидая, что действительные цены превысят самые высокие из имеющихся на данный момент прогнозов.

Данная ценовая конъюнктура увеличивает интерес инвесторов к нефтяным активам и стимулирует их делать предложения владельцам нефтяных компаний о выкупе их активов.

Нефтяная отрасль России, как и отрасли других государств и мировой экономики в целом сильно консолидирована. Это обуславливает ограниченное количество как добывающих компаний, так и перерабатывающих, и, в свою очередь, сбытовых. Наибольшую прибыль нефтяная отрасль получает не процессе продажи сырой нефти, а в процессе продажи продуктов высокой переработки (автомобильного, авиационного бензина, дизельного топлива, моторных и прочих технических масел) конечным потребителям.

Таким образом, обладание только добывающими активами не так прибыльно, как перерабатывающими и сбытовыми. В связи с этим, рост интереса, и, как следствие, цен на один сегмент нефтяной отрасли (нефтедобыча) влечет за собой рост цен на другие сегменты нефтяной отрасли.

С точки зрения владельцев нефтяных активов данная конъюнктура прибыльна, так как дает им возможность получить максимальную прибыль от реализации своих активов.

Важным аспектом является то, что многие аналитики сходятся во мнении, что ценовые скачки второй половины 2007 г. могут в скором будущем оказать негативное влияние на макроэкономические факторы, и как результат их коррекции могут значительно снизиться в течение короткого промежутка времени. Таким образом, пока ожидания рынка относительно будущих значений цен на нефть высоки, владельцы могут быть заинтересованы в продаже своих активов. Данные действия со стороны собственников нефтяных активов могут оказать двойное влияние на цены на нефть. Согласно фундаментальным законам спроса и предложения, насыщение спроса при прочих равных факторах ведет к снижению цен на соответствующий актив. Иными словами, при продаже нефтяных активов, количество инвесторов, готовых к приобретению новых активов будет уменьшаться, а значит, конкуренция за каждый следующий предлагаемый актив будет снижаться, и как следствие, цены на подобные активы могут замедлить рост или снизиться. При этом замедлится или начнет снижение цена на торгуемую нефть на товарных биржах. Данные факторы могут оказать негативное влияние на ожидания потенциальных инвесторов, и они будут готовы все меньше платить за новые нефтяные активы, что, в свою очередь, может снова повлечь еще большее снижение цен на нефть. Данный процесс можно назвать ценовым крахом, или как говорят некоторые экономисты «эффектом мыльного пузыря».

Необходимо отметить, что рост цен на нефть также стимулирует инфляцию в других отраслях, включая отрасли легкой, тяжелой промышленности, перевозок, сельского хозяйства. Наибольший рост цен наблюдается, в первую очередь, в отраслях, связанных с нефтедобычей: разведочные услуги, услуги по бурению скважин.

Ценообразование в России происходит под влиянием двух ключевых факторов: спроса и емкости рынка нефти и нефтепродуктов России и ценовой конъюнктуры на мировых товарных биржах.

В России большинство нефтедобывающих компаний входят в состав ВНК (вертикально интегрированных нефтяных холдингов). Таким образом, они имеют возможность реализовывать добываемую нефть напрямую нефтеперерабатывающим заводам Холдинга.

В части образования цен для конечных потребителей нефтяная отрасль имеет сходные черты с другими отраслями. Эти черты заключаются в том, что наибольшая наценка, а следовательно, и прибыль накладывается на продукты более высокой степени переработки. Для нефтяной отрасли продуктами высокой переработки являются автомобильные бензины, авиационное топливо, дизельное топливо, нефть, машинные масла и прочие продукты.

В России большинство нефтеперерабатывающих заводов также входит в состав вертикально интегрированных холдингов. Таким образом, у НПЗ отсутствует возможность самостоятельно выбирать поставщика нефти для переработки. Иными словами, в России практически отсутствует свободный рынок нефтепродуктов. Российские НПЗ в большинстве вынуждены работать по договорам толлинга, оказывая услуги по переработке добывающим компаниям.

Данная ситуация отражает монополизированность российской нефтяной отрасли. В условиях, когда добыча нефти превышает мощности переработки внутри страны, в эффективной экономике НПЗ могли бы выбирать поставщика нефти с наименьшей стоимостью, а нефтедобывающие компании стремились бы в первую очередь поставить нефть на НПЗ по более высокой цене, чем на экспорт (т.к. НПЗ могли бы, в условиях конкуренции за нефть предлагать более высокую, чем экспортная, цену на нефть, и имели бы возможности для этого, т.к. эта разница в цене нефти многократно компенсировалась бы наценкой на изготавливаемые нефтепродукты).

В условиях рыночного принципа образования цен на нефть на внутреннем рынке, нефтедобывающая компания может самостоятельно выбирать НПЗ, который сможет предложить наибольшую цену закупки нефти. Ключевым фактором при принятии данного решения будет являться сумма затрат на транспортировку нефти от добывающей компании до НПЗ. Соответственно, наиболее выгодным вариантом поставки будет являться отгрузка нефти на НПЗ, расположенные в том же регионе, что и добывающая компания.

При наполнении емкости внутреннего рынка России, ВНК направляют добытую нефть, не реализованную напрямую на НПЗ, на экспорт.

Наиболее загруженными среди экспортных направлений поставки в настоящее время являются поставки через порты Балтийского моря: Приморск (Санкт-Петербург), Бутинге (Литва), Вентспилс (Латвия); порты Черного моря: Новороссийск (Россия), Одесса (Украина), Туапсе (Россия); нефтепровод «Дружба» (пункт сдачи нефти «Адамова застава», граница Польши и Белоруссии).

Как правило, для экспорта нефти добываемой в части России, расположенной западнее Урала, наиболее экономически эффективными являются поставки через порты Новороссийск, Одесса, Бутинге и нефтепровод «Дружба».

Для поставок нефти из Западной и Восточной Сибири, наиболее эффективными являются поставки через порт Туапсе, специализирующийся на транспортировке высококачественной нефти, добываемой в Западной и Восточной Сибири марки Siberian Light.

Среди регионов с наибольшим потреблением нефтепродуктов можно отметить Москву, Московскую область, Санкт-Петербург, Ленинградскую область, Екатеринбург, Новосибирск, Омск, Самара. В связи с этим наибольшее количество НПЗ располагается вблизи данных регионов. Кроме того, Ярославль, Уфа и Красноярск также являются растущими нефтеперерабатывающими центрами России.

Также ценовую конъюнктуру на рынках нефти и нефтепродуктов формируют затраты нефтедобывающих компаний.

Ключевым блоком операционных затрат нефтедобывающих компаний является налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), занимающий порядка 20-50% всех операционных затрат нефтедобывающих компаний России.

С 1 января 2007 вступили в действие поправки к федеральному закону №151-ФЗ от 27.07.2006 г., давшие нефтедобывающим компаниям при соблюдении определенных условий применять льготную ставку НДПИ, снижая ее до 30% от первоначальной.

Основными критериями для применения льготы по НДПИ являются истощенность месторождения 80% или более, прямой метод учета добываемой нефти на месторождениях. Также в соответствии с данным законом от уплаты НДПИ на срок до 10 лет освобождаются месторождения с истощенностью на 01.01.2007 менее 5%.

Таким образом, компании эксплуатирующие месторождения на конечных этапах разработки, с обводненностью 80% или более могут, могут обустроить свои месторождения узлами прямого учета нефти и снизить платежи НДПИ по данным месторождениям до 70%.

Ввиду того, что строительство узлов прямого учета нефти является капиталоемким мероприятием, и обустройство каждого месторождения данным узлами необходимо рассматривать как отдельный инвестиционный проект, в течение 2007 г. небольшое количество Российских ВНК сумело воспользоваться льготой по НДПИ.

Таким образом, законодательные нововведения не смогли оказать значительных изменений на ценовую конъюнктуру нефти и нефтепродуктов России в 2007 г.

Можно ожидать, что в течение 2009 г. макроэкономическая и внешнеполитическая ситуации в России не претерпят значительных изменений и ценообразование на рынках нефти и нефтепродуктов России останется зависимым от цен на мировых товарных биржах.