

нефть и газ ТЕНДЕНЦИИ

Две правды

ценообразование

В июне на российском внутреннем рынке нефти складывается редкая ценовая коллизия — значительное превышение спотовых, или фиксированных, нефтяных цен с отгрузкой в текущем месяце над формульными. По сути, мы имеем дело с новым международным ценовым трендом, который иллюстрирует риски, с которыми приходится сталкиваться нефтяным компаниям.

В России на внутреннем рынке сложилось два основных принципиально отличающихся друг от друга подхода к формированию цен на партии нефти.

Часть нефти продается на спотовом рынке по фиксированным ценам. В июне на таких условиях было продано чуть меньше трети нефти, реализованной на внутреннем рынке. Торги партиями нефти проходят раз в месяц, одновременно с формированием графика трубопроводных и железнодорожных поставок сырья. Компании, которые испытывают недостаток в собственном сырье или его избыток, договариваются о сделках с партиями нефти, отгружаемыми в течение следующего месяца. Обычно торги проходят в течение двух-четырех дней в 20-х числах месяца. При этом компании договариваются о цене поставок, которая фиксируется в рублях. Таким образом, стоимость спотовых партий сырья за весь месяц зависит от конъюнктуры международных и российских рынков: котировок нефти, ставок экспортных пошлин, курса рубля, явных и неявных форвардных дифференциалов (соотношений между ценами на нефть с разными сроками поставки) и т. п., сложившейся в 20-х числах предыдущего месяца.

Значительная часть нефти продается по контрактам с формульными ценами, которые привязаны к котировкам ценного агентства Argus. Одновременно с заключением сделок по фиксированным ценам участники рынка договариваются и о формульных продажах. В этом случае окончательная стоимость поставок зависит от международных котировок российского сорта Urals в Северо-Западной Европе и Средиземноморье за каждый день торгов в течение месяца поставки и определяется в первых числах следующего месяца. Вот уже почти два года доля формульных продаж западно-сибирской нефти устойчиво из месяца в месяц превышает две трети от общего объема продаваемой нефти. На последних торгах этот показатель сократился примерно до 68% с 71%, но в абсолютном выражении объем сделок, заключаемых на таких условиях, вырос, превысив 1,8 млн тонн по сравнению с 1,7 млн тонн месяцем ранее.

Приведенная статистика фиксированных и формульных продаж нефти охватывает лишь рыночные сделки, заключен-

ные между независимыми участниками рынка, и не учитывает поставки вертикально интегрированных компаний на собственные НПЗ.

Argus начал использовать текущий подход к определению формульных цен на рынке нефти России в ноябре 2009 года, отказавшись после консультаций с участниками рынка от использования дифференциалов, связывающих формульные цены не только с международными котировками, но и соотношением спотовых и формульных цен на внутреннем рынке в течение месяца, предшествующего месяцу поставки.

С тех пор международный рынок нефти отличался тенденцией к росту, и поэтому формульные закупки сырья обходились переработчикам дороже, чем спотовые, но средняя ежемесячная разница за этот период составила менее 5%. Для половины случаев среднее отклонение едва превышает 2%.

НАЛОГОВЫЙ ДИАПАЗОН

МИХАИЛ КЛУБНИЧКИН, партнер PricewaterhouseCoopers, полагает, что основная долгосрочная драма отечественной экономики — это не прыгающие нефтяные цены, а устаревшая система налогообложения нефтедобычи.

— Ваш ценовой прогноз по нефтяным ценам на лето и до конца 2012 года? Какие факторы влияют на цены сейчас, каковы верхняя и нижняя границы?

— Если не хочешь испортить свою профессиональную репутацию, стоит избегать попыток прогнозировать цены на нефть. В этой ситуации можно определенно сделать только такой неопределенный прогноз: российская нефть в ближайшие месяцы может еще подешеветь, но вряд ли ниже \$80, а может и подорожать, но вряд ли выше \$110. Беда в том, что длительное нахождение цены в нижней или верхней части этого диапазона существенно различается по своему влиянию на российскую нефтяную промышленность (как, впрочем, и на общее состояние нашей экономики). Это влияние, как известно, происходит по двум основным каналам — через изменение курса рубля и через резкие сдвиги в доходности отдельных проектов и нефтяного бизнеса в целом из-за сложившейся в отрасли системы налогообложения. Сегодня цены зависят не столько от фактического состояния спроса и предложения на нефтяном рынке, сколько от ожиданий их будущих изменений. Сами ожидания постоянно меняются, реагируя на поток информации экономического и политического свойства, причем эти ожидания совсем не обязательно потом подтверждаются. Кроме того, в

В редких случаях быстрого изменения ценовой конъюнктуры отличия могут быть более существенными и достигать до 20%. Например, во время торгов июньскими партиями нефти в конце прошлого месяца большая часть сделок, заключенных по фиксированным ценам, попала в диапазон 10350–10500 руб./т (фр Нижневартовск). Но изменения на рынке привели к тому, что средняя формульная цена 1–13 июня, приведенная к тому же базису поставки, составила 8447 руб./т. Впрочем, среднемесячная цена формульных продаж станет окончательно известна только к концу месяца и может существенно измениться.

Если она останется на нынешнем уровне, то в существующем выигрывают компании, которые продали июньские партии нефти по фиксированным ценам. В то же время другие участники рынка, которые

ставят свои цены в более тесное соответствие с международными котировками, реализуют нефтепереработчикам июньские партии нефти заметно дешевле.

Столь существенное, более чем на 10%, превышение формульных цен над фиксированными — довольно редкое явление для рынка нефти России. Если такая ситуация сложится по итогам июня, это будет пятый случай с ноября 2009 года.

Основной причиной такого превышения является падение международных котировок нефти. В результате изменений на мировых рынках российский экспортный сорт нефти Urals в среднем за 1–13 июня подешевел почти на 9% по сравнению с 23–28 мая, когда на внутреннем рынке проходили торги спотовыми партиями сырья с отгрузкой в июне.

Средний курс рубля за первые две недели июня текущего года снизился примерно на 4% по сравнению с временем проведения торгов июньскими партиями нефти на внутреннем российском рынке. Формульные цены рассчитываются в рублях, но по своей сути они являются деривативами международных котировок нефти. Поэтому ослабление рубля приводит к повышению формульных цен, а значит, и к сокращению разницы с более высокой фиксированной ценой. Другими словами, если бы не ослабление рубля, разница между спотовыми и формульными ценами была бы еще более существенной.

Особенности внутреннего рынка нефти являются одной из причин возможного запаздывания между изменениями на международных рынках и их последствиями для российских нефтепереработчиков.

Закупая нефть по фиксированным ценам на весь следующий месяц, производитель нефтепродуктов оставляет себе меньше шансов для снижения своих цен в случае существенного изменения международной конъюнктуры. То же самое относится к крупным ВИНКом, если они используют фиксированные цены для внутренних расчетов между добывающими, перерабатывающими и сбытовыми подразделениями.

Дмитрий Григолаев, шеф-редактор Argus (Москва), Татьяна Демидова, «Argus Рынок нефти России»

Записал Владислав Дорофеев

ПРОЕДЕМ БОЛЬШЕ НА ОДНОМ ЛИТРЕ ТОПЛИВА

Мы должны научиться эффективнее использовать энергию. Уже более двадцати пяти лет концерн «Шелл» проводит «Экомарафон» — международные соревнования, призванные поддержать команды, ищущие новые способы улучшения экономии топлива. Рекордсмен «Экомарафона» смог бы проехать 3771 километр всего на 1 литре топлива. Это вдохновляет нас на совместную работу с автопроизводителями по поиску путей увеличения энергоэффективности автомобилей. Мы стремимся создать лучшее будущее в сфере энергетики.

www.shell.com/letsgo



СОЗДАДИМ БУДУЩЕЕ ВМЕСТЕ



Суверенная добыча

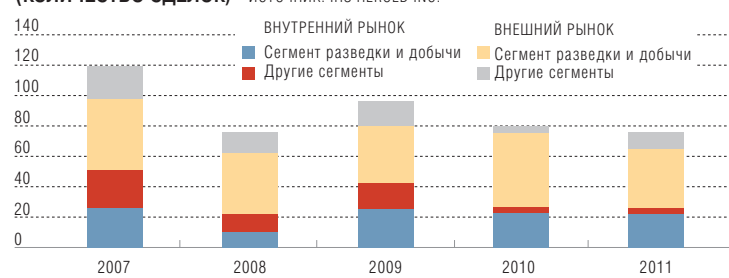
инвесторы

Национальные нефтегазовые компании (ННК) становятся все более заметными игроками на мировом рынке. Зарубежные инвестиции ННК уже превысили вложения в границах своих стран (65% от числа и 76% от стоимости всех инвестсделок, реализованных ННК за 2011 год).

Помимо сотрудничества с правительствами других государств очевидна тенденция развития сотрудничества ННК с международными нефтегазовыми компаниями (МНК). ННК активно ведут себя на австралийском рынке СПГ, проявляют интерес к плутоководным активам Бразилии, геологоразведочным проектам в Восточной Африке, а также сланцевым активам Северной Америки. Особую активность на рынке слияний и поглощений проявили китайские национальные компании, которые занимаются поиском ресурсов по всему миру.

ОАО «Газпром» в первом квартале 2012 года еще раз подтвердило свой интерес к зарубежным странам. Правительство Венесуэлы одобрило создание совместного предприятия между Gazprombank Latin America Ventures и Corporacion Venezolana del Petroleo, принадлежащей ве-

АКТИВНОСТЬ ННК ПО СДЕЛКАМ ПРИОБРЕТЕНИЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ АКТИВОВ (КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК) ИСТОЧНИК: IHS HEROLD INC.



несуэльской ННК Petroleos de Venezuela. Объектом их деятельности станет совместная разработка в течение 25 лет двух месторождений (Lagunillas Tietta и Baschacheo Tietta) в Венесуэле. Российской стороне будет принадлежать 40-процентная доля в СП. В ближайшей перспективе ОАО «Газпром» намеревается также развивать сотрудничество с компанией Royal Dutch Shell (Shell) в области геологоразведки, добычи, переработки и распределения углеводородов.

В рамках освоения российского шельфа ОАО «НК «Роснефть» во втором квартале 2012 года заключило соглашение о сотрудничестве с американской компанией ExxonMobil, норвежской компанией Statoil ASA и итальянской компанией Eni. Форма сотрудничества с перечисленными компаниями предполагает дальнейшее учреждение СП с каждой из

них. Взаимодействие «Роснефти» с ExxonMobil обеспечивает совместное освоение участков недр в Карском и Черном морях, а также доступ российской ННК на американский рынок 30-процентной доли в Ла-Эсклера-Делавэрского нефтегазового бассейна в Западном Техасе. Партнерство с компанией Eni предусматривает совместное освоение участков Черного и Баренцева морей на территории России, обмен технологиями и персоналом, а также участие «Роснефти» в международных проектах Eni. Сотрудничество с компанией Statoil предполагает совместное освоение участков российского шельфа Баренцева и Охотского морей, а также участков норвежского шельфа Баренцева моря и возможность приобретения долей участия в международных проектах Statoil.

«Роснефть» в первом квартале текущего года заключила также несколько сделок на внутреннем рынке. В марте текущего года «Роснефть» закрыла сделку по приобретению у Сбербанка России 35,3-процентной доли участия в ООО «Тас-Юрхс Нефтегазодобыча», владеющего лицензией на добычу на Среднебугринском нефтегазоконденсатном месторождении.

Тренд международного сотрудничества (выход ННК на глобальный рынок и привлечение ими иностранных инвестиций в отечественные проекты) очевиден. Содержание традиционных соглашений о разделе продукции и обычных сервисных контрактов меняется в результате новых условий. Эти виды соглашений трансформируются в контракты с минимальной гарантией возмещения. Для МНК контракты с минимальной гарантией возмещения коммерчески привлекательны, однако сопряжены с риском отсутствия вознаграждения в случае отсутствия добычи промышленных объемов полезных ископаемых. Зато ННК такие отношения обеспечивают сохранение контроля над суверенными запасами страны.

Григорий Арутюнян, Ernst & Young

Реклама