

## МОНИТОРИНГ ТРЕНДА ЦЕНЫ НА НЕФТЬ

Антипов В.И.

Институт проблем управления им. В.А. Трапезникова РАН,  
Россия, г. Москва, ул. Профсоюзная д.65  
valeriantipov27@yandex.ru

*Аннотация:* Проблема определения «исторического» тренда цены нефти пока не решена в силу своей многоаспектности. У различных потребителей прогноза различные требования к нему. Поэтому автор решил выясняя, что сначала влияет на цены, которые потом искажаются ещё и другими обстоятельствами. Как выяснилось, главный фактор – это цена золота.

Ключевые слова: динамика цен нефти марки БРЕНТ, динамика цен золота, факторы влияния, исторический тренд.

Прогноз цены нефти – любимое занятие журналистов и головная боль трейдеров и менеджеров, принимающих решения, зависящие от цены нефти. «Технический анализ», безусловно, мощный инструмент предсказания на краткосрочную перспективу, но охватить всю совокупность факторов он не может. В этой связи (понимая, что нельзя объять необъятное) предлагается бросить беглый взгляд в «историческую ретроспективу» и рассмотреть динамику цен нефти в диапазоне 1960 – 2018 гг.

На рис.1 приведен график цен барреля нефти БРЕНТ в долларах [1,2].

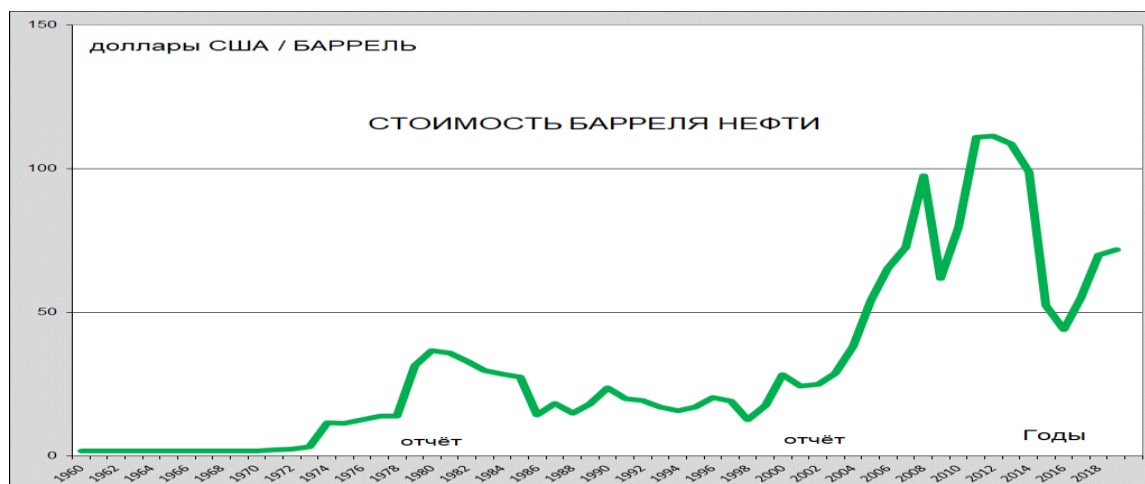


Рис.1. Динамика цен барреля нефти БРЕНТ в долларах в диапазоне 1960-2018гг.

Диапазон колебаний цен от 1,8 долларов до 111,4. При этом просматриваются два явных «всплеска» на интервалах 1974-1986 гг. и 2004-2014 гг. и две «полочки» на интервалах 1960-1973 гг. и 1987-2003 гг. Коэффициент амплитуды (отношение максимального значения цены к минимальному) равен примерно 61,9. Традиционное объяснение данных событий в рамках категорий «спрос – предложение» вызовет лавину вопросов, которые останутся без ответа. Поэтому мы пойдём другим путём и рассмотрим динамику цены золота.

На рис.2 приведен график цен унции золота в долларах [3]. Диапазон колебаний цен от 35,09 долларов до 1669,0 (средние за год значения цен). Аналогично просматриваются два явных «всплеска» на интервалах 1974-1986 гг. и 2004-2014 гг. и две «полочки» на интервалах 1960-1973 гг. и 1987-2003 гг. Коэффициент амплитуды (отношение максимального значения цены к минимальному) равен примерно 47,6. Традиционное объяснение данных событий в рамках категорий «спрос – предложение» тоже вызовет лавину вопросов, которые останутся без ответа. Поэтому мы поделим цены барреля нефти на цены унции золота и получим график цен барреля нефти в унциях золота.

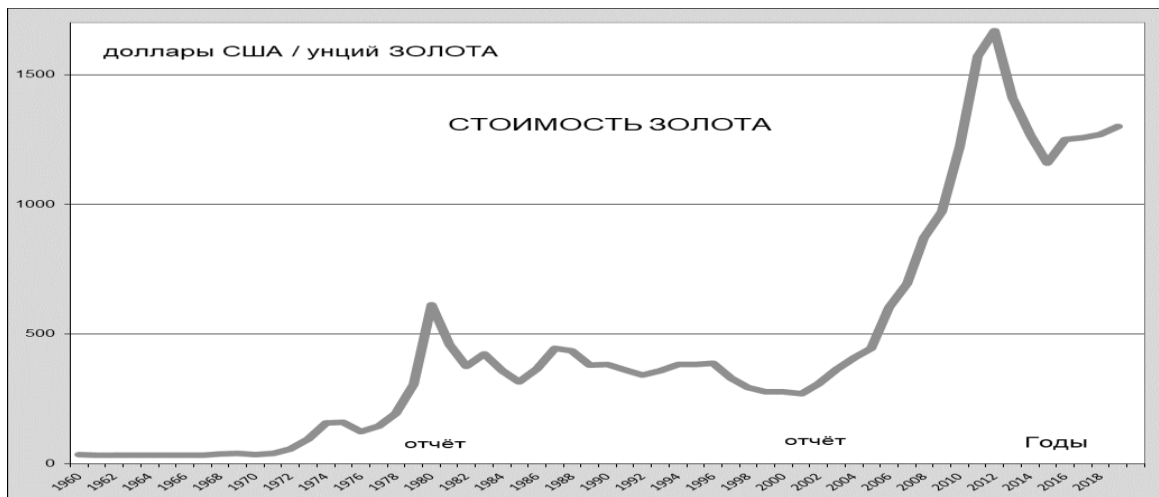


Рис.2. Динамика цен унции золота в долларах в диапазоне 1960-2018гг.

На рис.3 приведен график цен барреля нефти в унциях золота.

Диапазон колебаний цен от 0,041 унции до 0,122 (средние за год значения цен). Аналогично просматриваются два явных «всплеска» на интервалах 1974-1986 гг. и 2004-2014 гг. и две «полочки» на интервалах 1960-1973 гг. и 1987-2003 гг. Коэффициент амплитуды (отношение максимального значения цены к минимальному) равен примерно 3. Вот здесь уже уместно использовать традиционное объяснение событий в категориях «спрос – предложение», поскольку цены барреля не «замутнены» неконтролируемой эмиссией доллара. Теперь рассмотрим факторы повышения цен на интервалах 1974-1986 гг. и 2004-2014 гг.

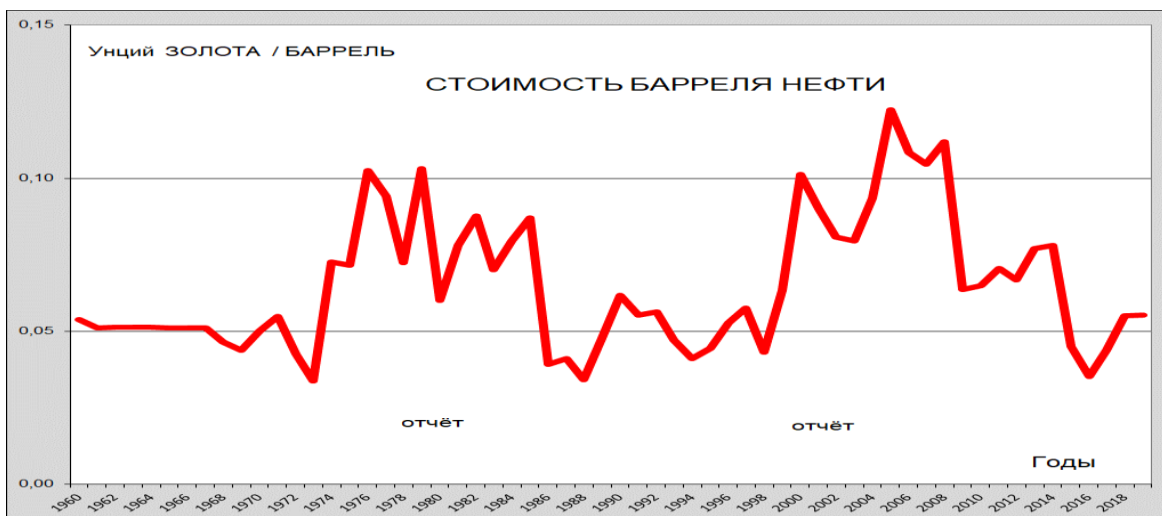


Рис.3. Динамика цен барреля нефти в унциях золота в диапазоне 1960-2018гг.

В 1973 году начался очередной военный конфликт между Израилем и арабскими странами. Западные государства поддержали Израиль, из-за чего арабы сразу прекратили поставки нефти. В результате этого выиграл Советский Союз - он стал единственным крупным поставщиком нефти в Европу. Западноевропейские страны в конфликте недвусмысленно поддержали молодое еврейское государство. Этим они сразу настроили против себя арабских поставщиков энергоресурсов, которые на тот момент ввозили две трети всей потребляемой в Европе нефти. Реакция арабов была незамедлительной. Хотите поддержать Израиль? Тогда оставайтесь без нефти. Уже на второй день войны были свернуты все переговоры по поставкам, король Саудовской Аравии официально заявил о прекращении ввоза нефти в США и Европу. К этому решению присоединились и другие арабские импортеры нефти. В итоге за неделю стоимость "чёрного золота" подскочила почти в два раза. На европейских заправках моментально появились огромные очереди, некоторые государства даже вводили ограничения на потребление топлива владельцами личных автомобилей. Но все прекрасно понимали, что такие меры могут только временно решить проблему. Без нефтепродуктов экономика западных государств в очень короткий срок пришла бы в упадок. Поэтому Европа принялась отчаянно искать выход. Руководство СССР мгновенно оценило все выгоды сложившейся ситуации. К

этому моменту в Восточную Европу уже были проложены трубопроводы. Протянуть их до стран Запада было не слишком сложно, а окупаемость этого проекта - очевидна. В самые короткие сроки Советский союз стал практически монополистом по нефтяным поставкам в Европу. В бюджет ежегодно начало поступать до 200 млрд долларов ежегодно. Руководство страны решило использовать эти деньги на повышение благосостояния народа. В больших масштабах начали строиться жилые дома, школы, детские сады. Выросли объемы закупок товаров народного потребления, в основном в странах социалистического лагеря. Война Судного дня привела к падению поставок стран ОПЕК примерно на 5 млн баррелей в сутки на протяжении нескольких месяцев в 1973 году, что составляло около 9% от мирового потребления. В итоге цены возросли с \$3 до \$12. Иранская революция и последующая война с Ираком привели к тому, что совокупная среднегодовая добыча в этих двух странах сократилась к 1981 году более чем на 4,5 млн баррелей в сутки. Цены на нефть более чем удвоились с \$14 до \$36. На цену того периода все еще оказывал воздействие баланс спроса и предложения. Причиной столь стремительного взлета нефтяных котировок являлось сокращение поставок. Замедление темпов развития стран Запада, в том числе по причине дорогого сырья, рост добычи нефти за пределами ОПЕК, меры развитых стран по снижению потребления нефти привели к падению нефтяных котировок и наступлению нового периода относительной стабильности цен. С 1987 по 1997 годы цена на нефть держалась на уровне \$15—20. К началу XXI века рынок трансформировался с «рынка продавца» в «рынок покупателя». Взамен долгосрочным контрактам пришли поставки спотовых рынков, на которых цены снижались из-за падения спроса, в отличие от отпускных цен ОПЕК. Страны ОПЕК были вынуждены сокращать долю поставок по долгосрочным контрактам. В дальнейшем изменение спроса и предложения не оказывали аналогичного долгосрочного влияния на цены на нефть. [4].

В 1999 году был отменен Закон Гласса-Стиголла (1933), который ограничивал спекулятивные операции банков, произошел приток на рынок игроков, прямо не связанных с нефтяным бизнесом, - банков, страховых и пенсионных фондов. Цена на нефть начала определяться не реальным балансом спроса и предложения, а ее ценностью как финансового актива. В итоге, цена на нефть стала тесно коррелировать со многими финансовыми показателями, к примеру, курсом доллара и фондовыми индексами. Расчеты ГУ ИЭС показали, что изменение цены на нефть марки Brent на \$1/барр приводит к изменению доходов консолидированного бюджета на \$1,9 млрд. В таких условиях проблема высокой волатильности мировых цен на нефть является угрозой для стабильности и экономического развития всей страны «Нефтегазовая Вертикаль», #15-16/2011 ущерб нефтедобыче, тут же откликается взлетом котировок. Данные по совокупным мировым свободным мощностям по ряду объективных причин нельзя собрать и использовать с высокой степенью достоверности. Основное внимание уделяется свободным мощностям стран ОПЕК, на которые приходится более 40% от мировой добычи нефти. С середины 2004-го по середину 2006 года низкий уровень свободных мощностей — около 1 млн баррелей в сутки — являлся основной фундаментальной причиной роста цен (см. «Взаимосвязь цен и свободных мощностей...»). Кризисное падение мирового потребления нефти вместе с незначительным снижением доли ОПЕК в мировой добыче дали основание предполагать, что в среднесрочной перспективе данный фактор ослабит свое влияние на цены. Тем не менее, в 2010 году мировое потребление нефти превысило — согласно «BP Statistical Review of World Energy» 2011 — предыдущий максимум 2007 года более чем на 1%, достигнув 87,4 млн баррелей в сутки. Участники нефтяного рынка вновь «вспомнили» о проблеме отсутствия свободных мощностей. В таких условиях политические волнения на Ближнем Востоке в начале 2011 года подняли цену на нефть более чем до \$120. Взлет цен не остановили заявления ОПЕК, что срыв поставок из Ливии будет компенсирован другими членами организации. Согласно статистическим данным и самого ОПЕК, и Управления по энергетической информации США, свободных мощностей картеля достаточно, чтобы с лихвой компенсировать прекращение добычи в Ливии.

## Литература

1. Статистика: История цен на нефть / <https://ruxpert.ru/> Статистика: История цен на нефть
2. Цена нефти по годам / <http://kurs-dollar-euro.ru/cena-neft-po-godam.html>
3. Цена золота / <http://www.opocuu.com/cena-zolota.htm>
4. Какие страны смогли озолотиться на нефтяном бизнесе 1973 года / <https://zen.yandex.ru/media/id/5c51c8333d2c3900ae95952b/kakie-strany-smogli-ozolotitsia-na-neftianom-krizise-1973-goda-5ca5ee58c2662100b313162a>.