
ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ДИНАМИКУ МИРОВЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ

Клинова Светлана Павловна, канд. экон. наук, доц.

Костылева Вита Ивановна, асп.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж, Россия, 394006; e-mail: klinova_s.p@mail.ru

Цель: статья посвящена исследованию факторов, которые определяют динамику цен на мировом рынке нефти. *Обсуждение:* снижение мировых цен на нефть негативным образом сказывается на состоянии экономик стран-экспортеров нефти. Основной проблемой стран, экспортирующих углеводороды, является сильная зависимость курса национальных валют и нефтяных цен. *Результаты:* успешное преодоление сложившейся ситуации в экономиках стран-экспортеров энергоносителей и мировой экономике в целом требует слаженных действий продавцов на мировом рынке нефти, а также структурных изменений в экономиках и проведения грамотной макроэкономической политики.

Ключевые слова: мировой рынок нефти, экспорт нефти, валютный курс.

DOI: 10.17308/meps.2015.11/1325

1. Введение

В настоящее время одной из остроактуальных макроэкономических проблем является проблема обесценения национальной валюты. Ослабление курса национальной валюты – это сложный многофакторный процесс, последствия которого болезненны для каждой экономики. Падение курса рубля привело к существенному охлаждению деловой активности, оттоку капитала, снижению инвестиционного потенциала страны, а, следовательно, стало препятствием экономическому росту экономики России. Ослабление валютного курса оказало значительное давление на темп роста цен, что нашло отражение в снижении реальных доходов населения и усугубило социальную напряженность. Причин ослабления курса рубля много, но основной является снижение цен на нефть на мировом рынке энергоносителей, так как экономика России сильно зависима от экспорта углеводородов. В сложившихся непростых экономических условиях представляется целесообразным рассмотреть причины снижения цен на нефть на мировом рынке, последствия данного процесса и взаимосвязь валютного курса и жидкого золота.

В связи с падением цен на «черное золото» пошатнулся не только рубль, но и валюты других стран-экспортеров нефти. По данным U.S. Energy

Information Administration, на 2014 год Россия занимает третье место по добыче сырой нефти, добывая 10853 тыс. тонн в день, первое и второе место занимают США и Саудовская Аравия, добывая 13973 и 11624 тыс. тонн в день, соответственно [3]. По данным BP Statistical Review of World Energy (июнь 2015), Россия имеет долю 12,7% от мировой добычи нефти и занимает второе место после Саудовской Аравии (12,9%), третье место занимают США (12,3%), четвертое – КНР (5%). Можно сказать, что также в топ крупных нефтедобывающих стран входят Иран (4%), ОАЭ (4%), Ирак (3,8%), Кувейт (3,6%), Венесуэла (3,3%) [2]. Таким образом, крупнейшими экспортерами сырой нефти являются Саудовская Аравия, Россия, ОАЭ, Кувейт, Ирак, значительные позиции на рынке также занимают Иран, Норвегия, Венесуэла, Казахстан. Экономике этих стран сильно зависимы от экспорта нефти. Несмотря на то, что объемы добычи сырой нефти постоянно увеличиваются, нефтяные доходы сокращаются, так как уже на протяжении почти двух лет цены на нефть демонстрируют устойчивую тенденцию к снижению, а, следовательно, ухудшается состояние экономик стран-экспортеров нефти.

2. Методология исследования

В основу исследования ситуации, сложившейся на мировом рынке «черного золота», положен инструментарий микро- и макроэкономического анализа: теория олигополистического ценообразования, модели общеэкономического равновесия «AD-AS» и «IS-LM». Исследование проводилось с использованием методов экономико-математического моделирования, агрегирования, анализа и синтеза. Опираясь на заявленную методологию и методы исследования, нами была определена следующая информационно-статистическая база исследования: ежемесячные и ежегодные обзоры U.S. Energy Information Administration, статистические исследования мирового рынка энергоносителей, проводимые British Petroleum, доклады и статистические данные ЦБ России и иностранных банков.

Рассмотрим динамику цен нефти марки Brent и динамику валюты некоторых из них. Сначала обратимся к динамике стоимости «черного золота» (рис. 1).

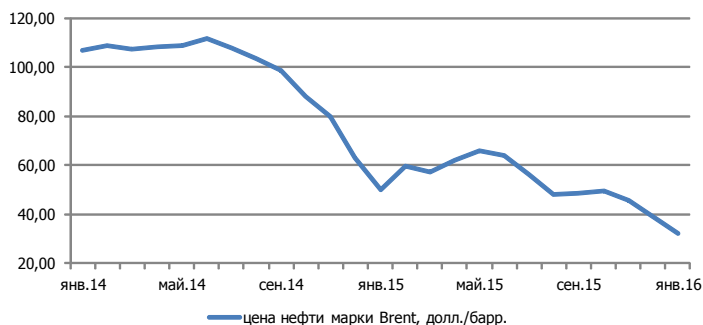


Рис. 1. Динамика цен на нефть марки Brent, долл./баррель

Источник: построено авторами на основе статистических данных [8]

На графике видно, что начиная с июня 2014 г., цена нефти марки Brent демонстрирует устойчивое снижение, причем высокими темпами. В декабре 2014 – январе 2015 гг. темп падения цены составил более 20% в месяц, следующий шок пришелся на июль – август 2015 г., когда темп снижения цены составил 11,5% и 14,7% соответственно. В сентябре-октябре 2015 г. цена нефти выросла на 2,9%. В ноябре цена нефти на мировом рынке достигла отметки в 45,95 долл./баррель, а в декабре опустилась ниже 40 долл./баррель [8]. Стоит отметить, что последний раз цена нефти Brent опускалась ниже 40 долл./баррель в 2008 г., когда мировую экономику потряс мировой финансово-экономический кризис. В январе цена нефти ускорила темп падения, в результате чего среднемесячная цена барреля нефти установилась на уровне 32,13 долл./баррель, что соответствует отметке 2000-2004 гг.

Теперь обратимся к динамике валют стран-экспортеров нефти (рис. 2).

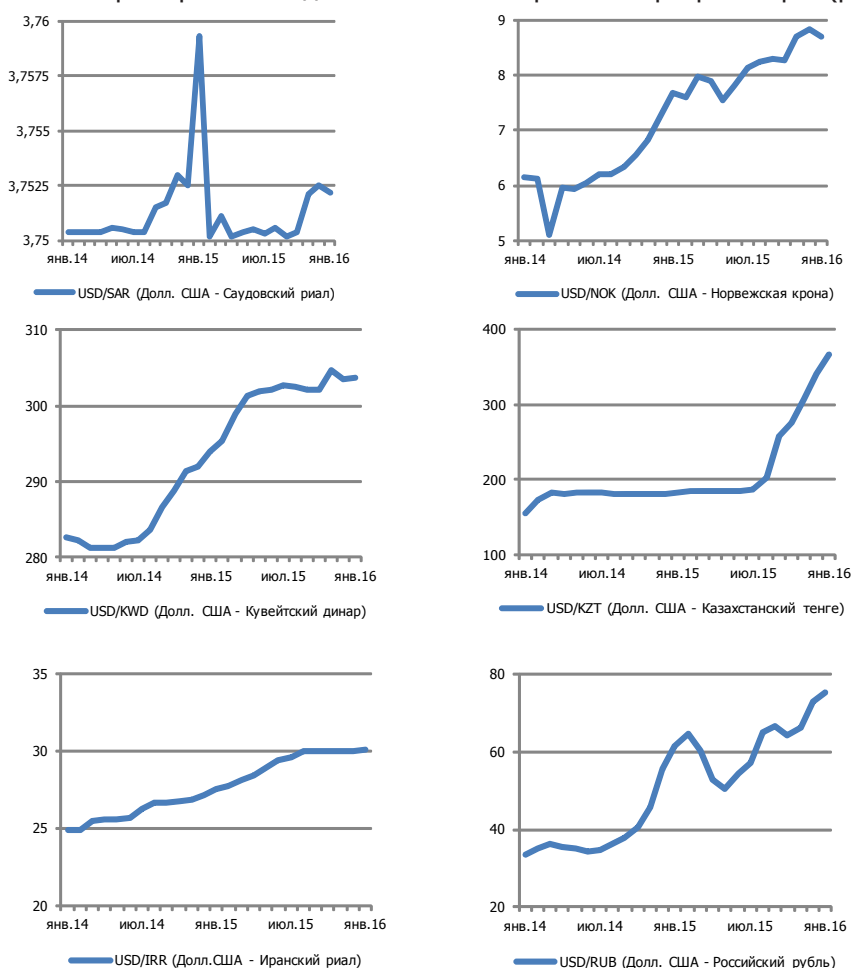


Рис. 2. Динамика курса национальных валют

Источник: построено авторами на основе статистических данных [6]

На первое значительное снижение цены на нефть в июле 2014 г. (3,4%) реакция валют стран-экспортеров нефти последовала незамедли-

тельно, хотя темпы обесценения валюты были ниже темпа снижения цены сырой нефти. Кувейтский динар подешевел на 0,08%, иранский риал и норвежская крона подешевели на 2,5%, российский рубль на 0,67%. Во время январского потрясения цена кувейтского динара упала на 0,7%, иранского риала на 1,2%, норвежской кроны на 5,8%, казахстанского тенге на 1% (валюта была уже сильно девальвирована). Сильнее всех обесценился российский рубль – 11,4%. Этот шок затронул даже саудовский риал, который до этого момента демонстрировал значительную устойчивость к изменениям цены жидкого золота. В июле – августе 2015 года больше остальных пострадали норвежская крона (5,4%), казахстанский тенге (9,4%) и российский рубль (18,9%). В сентябре – октябре 2015 года валюты стран-экспортеров нефти незначительно укрепилась по сравнению с предшествующим обесценением. Однако уже в ноябре ситуация вновь ухудшилась, и в начале декабря большинство валют показало значительное снижение, так пара доллар США – норвежская крона установилась на уровне 8,7, пара доллар США – российский рубль на уровне около 70. В январе 2016 года ситуация продолжила ухудшаться, например, один доллар США стал стоить более 75 российских рублей.

Чтобы определить, валюта каких стран наиболее чувствительна к изменению цен на нефть, проанализируем коэффициенты корреляции между ценой нефти Brent и официальными курсами валют (табл.).

Таблица

Коэффициенты корреляций между валютным курсом и ценой нефти

	Цена нефти марки Brent, долл./барр.	Доля экспорта сырой нефти в общем объеме экспорта страны, %
USD/SAR (Долл. США – саудовский риал)	-0,25821	83,1
USD/IRR (Долл.США – иранский риал)	-0,89846	59,9
USD/IQD (Долл. США – иракский динар)	0,518905	95,5
USD/KWD (Долл. США – кувейтский динар)	-0,94207	68,53
USD/AED (Долл. США – дирхам ОАЭ)	0,052002	69,4
USD/VEF (Долл. США – венесуэльский боливар)	-9,3E-17	85,1
USD/NGN (Долл. США – нигерийская найра)	-0,94421	82,78
USD/QAR (Долл. США – катарский риал)	0,017234	16,3
USD/AOA (Долл. США – ангольский кванз)	-0,7946	98,08
USD/DZD (Долл. США – алжирский динар)	-0,93755	38,56
USD/OMR (Долл. США – оманский риал)	-0,54611	68,68
USD/CAD (Долл. США – канадский доллар)	-0,94997	18,6
USD/MXN (Долл. США – мексиканское песо)	-0,615	9,12
USD/NOK (Долл.США – норвежская крона)	-0,97857	30,92
USD/COP (Долл. США – колумбийское песо)	-0,92355	47,01

	Цена нефти марки Brent, долл./барр.	Доля экспорта сырой нефти в общем объеме экспорта страны, %
USD/KZT (Долл. США – казахстанский тенге)	-0,52578	68,55
USD/BRL (Долл. США – бразильский реал)	-0,87096	7,27
USD/GBP (Долл. США – британский фунт)	-0,94783	5,65
USD/MYR (Долл. США – малазийский ринггит)	-0,85324	4,49
USD/IDR (Долл. США – индонезийская рупия)	-0,88714	5,27
USD/RUB (Долл. США – российский рубль)	-0,97871	30,91
USD/AZN (Долл. США – азербайджанский манат)	0,387483	84,66

По данным таблицы можно сказать, что наиболее тесная связь наблюдается между ценой нефти и российским рублем (коэффициент корреляции равен $-0,98$, связь обратная) и ценой нефти и норвежской кроной (коэффициент корреляции равен $-0,98$, связь обратная). Также чувствительными к динамике цен «черного золота» являются валюты Канады ($R = -0,95$), Великобритании ($R = -0,95$), Нигерии ($R = -0,94$), Кувейта ($R = -0,94$) и Ирана ($R = -0,90$). Также зависимыми от мировых цен на нефть являются индонезийская рупия, бразильский реал, малазийский ринггит и ангольский кванз. Таким образом, можно сделать вывод, что одним из основных факторов, влияющих на покупательную способность валют, стран зависимых от экспорта нефти, является динамика цен на нефть, причем чем выше доля экспорта нефти в торговом балансе страны, тем сильнее давление на валютный курс.

По графикам, представленным выше, хорошо видно, что между ценой нефти и курсом доллара США существует сильная обратная связь, то есть чем дешевле становится баррель нефти, тем дороже становится доллар США. Постараемся выявить причины данной тесной взаимосвязи.

Не секрет, что повышение цен на импортируемые товары ведет к негативным последствиям для национальной экономики. США являются не только одним из крупнейших производителей нефти, но и крупнейшим потребителем и импортером этого товара, импортируя 6,47 млн баррелей в сутки. Исходя из теории совокупного спроса и совокупного предложения, если нефть дорожает, то предложение американского доллара возрастает, а, следовательно, падает валютный курс, так как продавец нефти обменивает то же количество нефти на большее количество долларов. Предложение долларов на рынке возрастает, и, соответственно, падает их цена. Аналогично теория работает и в обратную сторону. Более того, не все страны-экспортеры нефти согласны проводить расчеты в долларах США, а это значит, что США для покупки данного вида сырья необходимо предъявлять спрос на иностранные валюты. Таким образом, можно сделать вывод, что в интересах США как крупнейшего импортера «черного золота» сохранение

та» сохранение низких цен на нефть на мировом рынке энергоносителей.

Теперь обратимся к исследованию взаимосвязи денежного рынка. Рассмотрим динамику ключевой ставки США и динамику цен на нефть марки Brent (рис. 3).

На графике видно, что в период январь 2006 – май 2008 гг. цены на нефть и ключевая ставка движутся в противоположных направлениях, что иллюстрирует действие теории общеэкономического равновесия в условиях открытой экономики. Начиная с мая 2008 года и ключевая ставка процента, и цены на нефть двигались одинаково, что свидетельствует об искусственном намеренном поддержании уровня процентной ставки на неравновесном уровне в целях стимулирования деловой активности в период экономического кризиса.

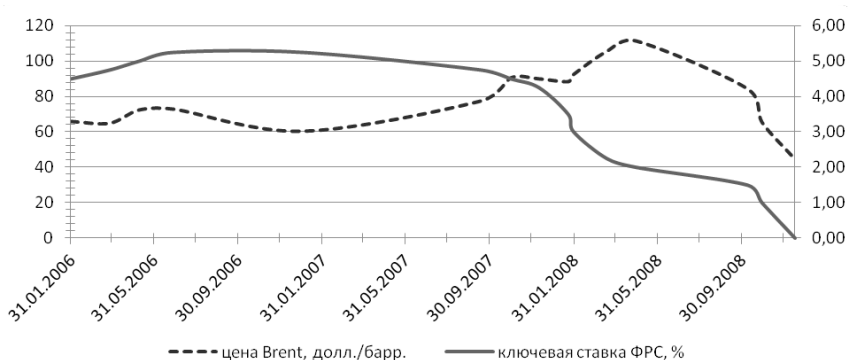


Рис. 3. Динамика цен на нефть марки Brent и ключевой ставки ФРС США
Источник: построено авторами на основе статистических данных [2,4]

В последний раз ФРС США поднимала базовую процентную ставку более девяти лет назад. На заседании ФРС 15-16 декабря 2015 г. было принято решение о повышении ключевой ставки процента с 0-0,25% до 0,25 – 0,5%, что создает условия для дальнейшего укрепления доллара (16.12.15 Доллар США сразу же подорожал на 0,6%) и усугубляет ситуацию на мировом рынке [4]. Однако, несмотря на то, что процентная ставка была повышена 16 декабря 2015 г., рынок стал остро реагировать на будущее возможное повышение еще с сентября 2015 г. В результате американский доллар продемонстрировал еще более устойчивый рост, что, в свою очередь, оказало понижающее воздействие на стоимость нефти.

Обратимся к графику и рассмотрим динамику стоимости нефти, выраженную в золоте (рис. 4).

Стоимость сырой нефти, выраженная в золоте, а не в долларах США, была относительно стабильной на протяжении длительного периода. В январе – сентябре 2014 г. соотношение стоимости сырой нефти и стоимости унции золота существенно не изменилось. А в апреле – декабре 2015 г. падение стоимости нефти в унциях золота, очевидно, является менее глубо-

ким, чем в долларах США. Это значит, что основной причиной падения цен на сырую нефть является укрепление курса доллара.

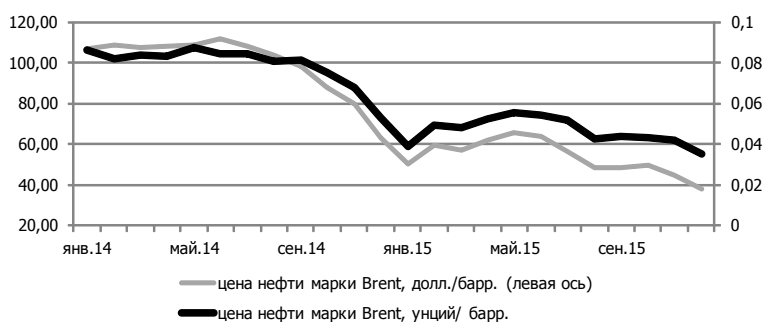


Рис. 4. Динамика цен на нефть марки Brent (долл./барр. и унц./барр.)

Источник: построено авторами на основе статистических данных [8]

На снижение стоимости нефти на мировом рынке энергоресурсов влияет также ряд факторов, не связанных с курсом национальной валюты США. Существенную роль в снижении цен на «черное золото» сыграла обеспокоенность относительно спроса со стороны Китая, который занимает второе место в мире по потреблению нефти. Понижительное давление на цену также оказали опасения, вызванные снятием ограничений на импорт нефти из Ирана, а следовательно, повышением предложения за счет иранской нефти. Другими факторами снижения цены на нефть стали регулярные сообщения International Energy Statistics о наличии высокого уровня запасов в развитых странах.

Еще одним мощным фактором, дестабилизирующим рынок жидкого золота, является нежелание ОПЕК снизить квоты на добычу нефти. Сейчас квота на добычу нефти в сутки установлена на уровне 30 млн баррелей, однако, в Статистическом бюллетене ОПЕК за 2015 г. указан реальный объем добычи нефти, равный 31,7 млн баррелей в день [1]. Более того, в связи с возвращением в картель Индонезии, вышедшей из состава ОПЕК в 2009 г. и добывающей 890 тыс. баррелей в день, у ОПЕК появляется повод увеличить квоту до 31 млн баррелей в день.

В связи с неблагоприятной экономической и внешнеполитической конъюнктурой дефицит российского бюджета в 2016 году составит почти 3% ВВП. В бюджет 2016 г. заложена стоимость нефти на отметке 50 долл. за баррель, среднегодовой курс доллара – 63,3 рубля. Цена нефти, необходимая для сбалансированного бюджета РФ, должна находиться на уровне около 100 долл. за баррель. Однако в начале 2016 г. цена «черного золота» опустилась ниже 35 долл. за баррель, что стало серьезной угрозой экономике России и не только. Так, для сбалансированного бюджета Ирану необходима цена нефти около 140 долл./барр., Венесуэле около 120 долл./барр., Ирак нуждается в цене 125 долл./барр., Саудовская Аравия около 95 долл./барр., а Кувейту и ОАЭ достаточно стоимости нефти около 70 долл./барр [9].

Саудовская Аравия – основной противник снижения квот, с начала

падения барреля сократила валютные резервы 73 млрд долл. до 654,5 млрд долл. Валютное агентство Саудовской Аравии было вынуждено отозвать из зарубежных инвестиционных фондов активы на 70 млрд долл [5]. Но, несмотря на это, Саудовская Аравия наращивает объемы добычи нефти. Основной целью такой политики СА является вытеснение сланцевой нефти США с рынка. В середине декабря власти США отменили многолетний запрет на экспорт нефти, пообещав постепенно «выдавить» из отрасли российскую, иранскую нефть и нефть Саудовской Аравии, что негативным образом сказалось на цене нефти марки Brent, которая сразу же потеряла 2,78%. Однако, по данным информационного агентства ТАСС, продавать США будет нечего, так как запасы сланцевой нефти сильно преувеличены, что свидетельствует о наличии асимметрии информации и недобросовестной конкуренции на рынке. Таким образом, можно сделать вывод, что на рынке нефти страны-экспортеры ведут себя как олигополисты, то есть существуют два крупных продавца, которые ведут войну за лидерство в отрасли, в результате чего нарушается рыночное равновесие и цена перестает быть объективной мерой, нарушая работу мировой экономики в целом.

3. Обсуждение результатов

По результатам, полученным в ходе исследования, можно сделать следующие выводы. Основным фактором, определяющим динамику цен на нефть, является валютный курс национальной денежной единицы США, на который в свою очередь влияют динамика ставки процента внутри страны и реальное предложение долларов в мировой экономике. Также к факторам, влияющим на динамику стоимости нефти, относятся постоянно растущее предложение нефти, в результате увеличения добычи нефти, выхода на рынок новых продавцов (Иран, США), ожидания участников рынка, нарушение основной функции ОПЕК, ценовая война.

4. Заключение

По прогнозам экспертов, цены на нефть в 2016 г. продолжат снижаться. Поставки растут, эмбарго на экспорт американской нефти снято, Иран готов вернуть рынок, ситуацию усугубляет геополитическое противостояние... Как же адаптироваться странам-экспортерам нефти к новой реальности? Очевидной является необходимость сокращения нефтедобычи. Страны Персидского залива во главе с Саудовской Аравией упорно сообщают о своей готовности снизить добычу нефти, если к ним присоединятся другие производители, однако Саудовская Аравия в числе первых продолжает добывать нефть сверх квоты. Иран также призывает соседние страны смягчить позицию, однако делает все возможное для скорейшего увеличения экспорта нефти после снятия санкций. Сокращают объемы только американские производители, но не из благородных побуждений, а в силу изначально сильно преувеличенных запасов «черного золота», снижения инвестиций, высоких издержек производства, которые не покрывает цена ниже 40 долл./баррель, и вынужденного выхода с рынка.

Несмотря на простоту и бесспорность такого выхода из сложившейся ситуации, снизить объемы нефтедобычи и наблюдать за восстановлением высоких цен на жидкое золото не стоит. Вследствие снижения темпов роста мировой экономики появился общий тренд снижения цен на сырье. Поэтому правительства стран-экспортеров нефти для преодоления текущего состояния мировой экономики близкого к «перегреву» и адаптации своих экономик к новым условиям должны развивать несырьевые сектора экономики, проводить более жесткую денежно-кредитную политику, экономную бюджетную политику, чтобы избежать приспособления к новым макроэкономическим условиям посредством высокой инфляции.

Безусловно, экономика России еще не адаптировалась к новой реальности, однако в российской экономике существуют условия, которые помогут пережить этот сложный период: низкий долг России, что предполагает возможности заимствования; гибкий валютный курс; устойчивые экономические ожидания; активный приток средств в облигации федерального займа; достаточно развитый сектор торговли вне нефте- и газодобывающей отрасли.

Список источников

1. Annual Statistical Bulletin. Доступно: <http://goo.gl/I1yIy>. (дата обращения: 24.11.2015)
2. BP Statistical Review of World Energy June 2015. Доступно: <http://goo.gl/FsffhN>. (дата обращения: 24.11.2015)
3. International Energy Outlook 2014. Доступно: <http://goo.gl/z7jXmx>. (дата обращения: 24.11.2015)
4. Monetary Policy Report. Доступно: <http://goo.gl/xIs3I>. (дата обращения: 24.11.2015)
5. Saudi Arabian Monetary Agency. Доступно: <http://goo.gl/pp8Cha>. (дата обращения: 24.11.2015)
6. Курсы валют. Доступно: <http://ru.investing.com/currencies>. (дата обращения: 24.11.2015)
7. Мировой экспорт сырой нефти. Доступно: <http://goo.gl/I7djuf>. (дата обращения: 24.11.2015)
8. Товары.Brent. Доступно: <http://goo.gl/2eYJCI>. (дата обращения: 24.11.2015)
9. Цена на нефть, необходимая для сбалансированного бюджета. Доступно: <http://goo.gl/6ojND4>. (дата обращения: 24.11.2015)

FACTORS DETERMINING THE DYNAMICS OF OIL PRICES

Klinova Svetlana Pavlovna, Cand. Sc. (Econ.) Assoc. Prof.
Kostyleva Vita Ivanovna, graduate student

Voronezh State University, University sq., 1, Voronezh, Russia, 394006;
e-mail: klinova_s.p@mail.ru

Purpose: this paper investigates factors determining dynamics of oil prices.

Discussion: declining of oil prices on the international market negatively affects the economies of countries exporting oil. The main problem of countries exporting hydrocarbons is a strong dependence of national currency level from oil prices. *Results:* successful overcoming of current situation in the economies of countries exporting energy sources and in the global economy in general requires coordinated actions from all sellers on the international oil market, structural changes in the economies and thoughtful macroeconomic policy.

Keywords: world oil market, oil export, exchange rate.

Reference

1. Annual Statistical Bulletin. Available at: <http://goo.gl/I1ylIy>. (accessed 24.11.2015)
2. BP Statistical Review of World Energy June 2015. Available at: <http://goo.gl/FsffhN>. (accessed: 24.11.2015)
3. International Energy Outlook 2014. Available at: <http://goo.gl/z7jXmx>. (accessed: 24.11.2015)
4. Monetary Policy Report. Available at: <http://goo.gl/xIs3I>. (accessed: 24.11.2015)
5. Saudi Arabian Monetary Agency. Available at: <http://goo.gl/pp8Cha>. (accessed: 24.11.2015)
6. Currency rate. Available at: <http://ru.investing.com/currencies>. (accessed: 24.11.2015) (In Russ.)
7. World Exports of Petroleum Oils. Available at: <http://goo.gl/I7djuf>. (accessed: 24.11.2015) (In Russ.)
8. Brent. Available at: <http://goo.gl/2eYJci>. (accessed: 24.11.2015) (In Russ.)
9. Oil Price Needed to Budget Balance. Available at: <http://goo.gl/6ojND4>. (accessed: 24.11.2015) (In Russ.)