

ВЛИЯНИЕ НЕФТЕТРЕЙДЕРОВ НА МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НЕФТИ

В данной статье рассматривается влияние нефтетрейдеров – спекулянтов на мировые цены нефти, а также мнение различных аналитиков.

Ключевые слова: нефтетрейдер-спекулянт; крупный спекулянт.

В период с 1999 года наблюдается интенсивный рост цен на нефть. Многие аналитики считают, что подорожание барреля нефти связано со спекулятивными действиями трейдеров. Однако существуют аналитики, которые выступают в защиту нефтетрейдеров-спекулянтов.

Комиссия по торговле товарными фьючерсами определяет спекулянта как лицо, которое не производит и не использует товар, но рискует своими средствами, торгуя фьючерсами на данный товар, в надежде получить прибыль от изменения цены на данный товар. Многие в мире убеждены в том, что именно спекулянты виноваты в высоких ценах на нефть. Давайте разберемся, реально ли влияют спекулянты на цену барреля нефти?

В октябре 2007 года в пресс-релизе ОПЕК было отмечено, что на рынок поступают достаточные объемы нефти. Растущая цена на нефть, в последнее время, в основном определяется спекулянтами на рынке.

Если проанализировать изменения цен в период 1985–1999 года, можно увидеть, что средняя цена нефти составляла всего 18 долларов США за баррель. Инвестиции в дорогостоящие месторождения и новые перерабатывающие заводы были тогда невыгодными. Компании урезали бюджеты, увольняли инженеров-нефтяников и сливались: Exxon купила Mobil; Chevron поглотила Техасо. При этом почти все недооценивали спрос на нефть. Так как после 2000 года спрос на нефть Китаем рос со стремительной скоростью, в будущем выдвинув его на второе место по импорту нефти. Так что цены были вынуждены расти, иначе спрос превысил бы предложение. В этот период, цена подскочила с 20 до 70 долларов за баррель. На этом могла сказаться, частично, спекуляция.

Крупные спекулянты – это институциональные инвесторы: пенсионные фонды, хеджевые фонды (пулы слабо регулируемых средств) и инвестиционные банки. Они приобретали нефтяные фьючерсы и держали их у себя, пока через полгода или год цена не взлетит вверх. С 2002 года инвестиции во фьючерсы, пожалуй, увеличились в пять раз, превысив 100 млрд. долларов, полагает энергетический экономист – Филип Верлегер.

Многие в мире убеждены в том, что именно спекулянты виноваты в высоких ценах на нефть.

* Волков Андрей Сергеевич – студент (группа НГК-11-1), кафедра экономики и управления бизнесом, Байкальский государственный университет экономики и права, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail: kafles@isea.ru.

Президент ОПЕК Хакиб Хелиль заявил в мае 2008 года, что в вызывающем росте цен на нефть виноваты спекулянты, в частности, хедж-фонды. Поддерживает его позицию и генеральный секретарь ОПЕК Абдулла Салем аль-Бадри, уточнив, что повышение цен никак не связано с мировой потребностью в ресурсе и внерыночными факторами.

Торговля нефтяными фьючерсами – это торговля недобытой, т.е. не существующей нефтью, а ее объемы сегодня десятикратно превышают объемы реального продукта. Только от 8–14% заключенных на биржах нефтяных контрактов сопровождаются поставкой товара! Известный аналитик Уильям Ф. Энгдаль полагает, что цена на сырую нефть формируется независимо от традиционного соотношения спроса и предложения. Она контролируется сложной системой финансового рынка и четырьмя основными англо-американскими нефтяными компаниями. Более 60% сегодняшней цены на сырую нефть – чистая спекуляция, продвигаемая трейдерскими банками и хедж-фондами. Этот «пузырь» является частью глобального финансового кризиса и представляет собой проблему, которая не может быть решена изолированно.

По мнению профессора Российского госуниверситета нефти и газа им. И.М. Губкина Андрея Конопляника, стоимость «черного золота» уже продолжительное время не соответствует реальной оценке, что управляется спекулятивным капиталом. Профессор видит Саудовскую Аравию как наиболее важного «зачинщика» поддержания цены выше 60–80 американских долларов за баррель. Он считает, что цены на нефть искусственно поддерживаются на высоком уровне. Учитывая возможности Саудовской Аравии, а именно ее влияние на цены как крупнейшего поставщика нефти, эта страна играет не последнюю роль во все не спадающей стоимости нефти. У Саудовской Аравии имеются огромные резервы потенциальных мощностей, которыми она не пользуется, чем и регулирует предложение на рынке черного сырья, несмотря на большие объемы коммерческих запасов мирового рынка.

Позиция лидеров ОПЕК абсолютно объяснима в свете адекватного восприятия ситуации на рынке нефти в аспекте влияния ОПЕК. Эд Крукс выделил, что сила ОПЕК бледнеет перед влиянием, которое оказывают на энергетику погода и глобальные инвестиционные фонды. В северном полушарии в этом году погода теплее, чем обычно, в связи с чем спрос на работу отопительных систем, а значит, и на мазут, существенно снизился. К тому же разговоры о предстоящем конфликте на Ближнем Востоке, которые весь прошедший год заставляли инвесторов активно скупать нефть, в этом году поутихли. Вместе с нефтепродуктами ежедневные объемы нефтяной торговли на мировых биржах сегодня в десять раз превышают совокупный объем ежедневной добычи сырой нефти во всем мире. Если спекулянты решат, что цена нефти должна упасть, никакая ОПЕК ее не остановит (26.01.2007).

Аналитик Андрей Кочетков говорил, что кроме геополитических вопросов на рынке продолжается обсуждение причин резкого роста цены. В последние дни заметно увеличилось число публикаций, которые снимают вину со спекулянтов. На энергетическом форуме, который начал свою работу 30 июня 2008 года в Мадриде, также звучат оправдательные заявления в отношении спеку-

лянтов. Причем сами производители нефти подчеркивают, что рост цены является вполне оправданным, так как легко доступная нефть в мире закончилась.

Кочетков размышляет о рынке и «справедливой» цене на нефть. Часто возникают разговоры о том, что рынок нефти должен больше регулироваться. Однако подобные стремления наталкиваются на сопротивление законодателей тех стран, где существует рыночная экономика. Нефть это такой же товар, как и пшеница или хлопок. Более высокие цены для водителей автотранспорта означают рост доходов для компаний, которые добывают нефть, а их доходы приводят к росту их акций, что позволяет акционерам повышать свои прибыли. Поэтому сторонники рыночной экономики придерживаются той точки зрения, что рынок сам себя отрегулирует, а «справедливая» цена – это именно та цена, которая существует на рынке. Это позволяет объективно оценить то сопротивление, которое вызывают любые усилия уменьшить аппетиты спекулянтов.

Аналитик Х. Макрей выразил свою точку зрения по этому поводу. Резкий взлет цен на нефть и другое сырье спровоцировали волну разговоров о том, что доля вины за произошедшее лежит и на спекулянтах. В свете этих событий может всплыть история 1964 года, когда политики, недовольные поведением биржевых спекулянтов, во всех своих бедах обвинили «цюрихских гномов» – швейцарских банкиров – в действиях которых они усмотрели попытку вести подрывные работы против фунта. К слову, в той ситуации гномы оказались правы, однако, сейчас нет возможности определить круг виновных вот так однозначно. Теперь подобных гномов достаточно в каждом крупном финансовом центре. И хотя многие сейчас испытывают антипатию к трейдерам, склонным к спекуляциям, ошибочно думать, что они могут оказать существенное влияние на рынки в долгосрочной перспективе: такое под силу только механизмам, затрагивающим соотношение спроса и предложения. Макрей подчеркнул, что суть вопроса заключается в способности рынков подрывать цены в краткосрочной перспективе, и в готовности спекулянтов воспользоваться сей искусственно созданной конъюнктурой. Как показывает практика, такое случается нередко. Цены на нефть в этом году росли быстрее, чем это могло бы быть, не вмешайся в этот процесс спекулянты. Однако нет худа без добра: резкий взлет цен заставил людей остепениться гораздо раньше, что, возможно, еще сыграет свою положительную роль в будущем. Сейчас пока еще трудно делать какие-либо конкретные прогнозы, но искать виновных среди участников рынка, по-моему, не совсем правильно» (22.07.2008).

Вывод расследования Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC), главного регулятора рынка сырьевых товаров и производных инструментов в стране, де-факто, призваны закрыть тему вины спекулянтов за высокую цену на нефть на мировом рынке. Комиссия пришла к выводу, что резкий рост цен на нефть не связан с действиями рыночных спекулянтов. И это, несмотря на то, что Комиссия на бирже NYMEX установила, что до 70 % нефтяных фьючерсов в апреле 2007 года были приобретены спекулянтами, тогда как в 2000 году их доля составляла только 37 %. В официальном отчете Комиссии было зафиксировано», что фундаментальные факторы спроса и поставок являются самым верным объяснением резкого повышения цен на нефть» (Reuters).

Необходимо отметить, что расследование проводилось специальной группой экспертов, в которую вошли представители министерства сельского хозяйства, министерства энергетики, министерства финансов, правления Федеральной резервной системы США, Федеральной торговой комиссии и Комиссии по ценным бумагам и биржам США. Эта группа было создана в июне 2008 года по требованию представителей Демократической партии США, утверждавших, что основной причиной роста цен на «черное золото» являются действия спекулянтов. О начале беспрецедентного расследования по поводу возможных манипуляций на нефтяном рынке США стало известно в конце мая. Начало расследования CFTC мотивировала «беспрецедентными условиями», сложившимися на рынке нефти. При этом комиссия подчеркивала, что ее усилия направлены на «исключение манипуляций и злоупотреблений на рынках». Расследование было начато еще в декабре 2007 года и велось в тесном взаимодействии с регуляторами других стран, в том числе, с Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (23.07.2008).

Увы, очевидный вывод, что большая часть рынка нефти контролируется спекулянтами, на поверку оказывается не столь очевидным. Дело в том, что банки в подобных сделках часто выступают представителями нефтяных компаний и даже правительств стран – экспортеров нефти (а в случае Саудовской Аравии, например, представителей правящего дома). Эти данные конфиденциальны, и другие трейдеры могут легко опознать банк-спекулянт, но в чьих интересах он действует – понять вряд ли удастся.

В заключении, можно сказать, что власть финансовых спекулянтов над рынком нефти сильно преувеличена, так как невозможно разделить действия спекулянтов, нефтяных компаний и потребителей нефти.