



17 октября, 01:11 / Мнения / Аналитика 



Как война мешала нефти

Текущие колебания нефтяных цен в связи с палестино-израильским конфликтом носят исключительно спекулятивный характер



Прочту позже

В эти дни исполняется ровно 50 лет первому нефтяному кризису 1973 г., который перевернул мир. Тогда события на нефтяном рынке загнали экономику капиталистических стран – нефтеимпортеров в глубочайший после Второй мировой войны экономический кризис 1974–1975 гг. А в мировой энергетике развернули вектор экономического развития капиталистических стран от энергорасточительного к энергоэффективному производству и потреблению.

Нынешняя арабо-израильская война приурочена к 50-летию начала войны Судного дня 1973 г. Но поведение нефтяных цен в течение первой недели нынешней войны никак не похоже на кризисные явления на рынке.

В понедельник, 9 октября 2023 г. (первый день биржевой торговли после перерыва на выходных и первый торговый день после начала арабо-израильского конфликта), нефтяные цены выросли до \$88/барр. с \$85/барр. в пятницу, 6 октября (последний торговый день до начала конфликта). Вряд ли рост на 3–4% – а такова была мгновенная реакция рынка на начало военных действий – можно назвать заметной «военной премией». Затем цены снизились на \$2/барр., но к 13 октября вновь поднялись, уже до \$91/барр. Но даже не отыграли падения с пиковых значений в середине и конце сентября \$95/барр. Такую реакцию рынка никак нельзя назвать кризисной – скорее, она остается в рамках текущих конъюнктурных колебаний (диапазон котировок Brent в течение прошедшего года – от \$72 до \$98/барр.).

Не думаю, что мы увидим дальнейшие резкие колебания котировок от нынешнего палестино-израильского конфликта. Почему же нынешняя «военная премия» невелика на фоне ее предыдущих аналогов?

Нефтяной кризис 1973 г.

Событийную канву того времени блестяще и подробно описал Дэн Йергин в своей получившей Пулитцеровскую премию «Добыче», к которой и рекомендую обратиться за деталями. В ходе арабо-израильской войны Судного дня, продолжавшейся с 6 по 25 октября 1973 г., страны – члены ОАПЕК (Организация арабских стран – экспортеров нефти, в которую входили арабские страны – члены ОПЕК, а также Сирия и Египет) 16 октября сначала на 70% подняли свои официальные отпускные цены на нефть до \$5,11/барр. – до уровня взметнувшихся вверх с началом военных действий нефтяных цен на небольшом тогда рынке разовых сделок. А 17 октября ввели 5%-ное эмбарго на поставки нефти странам, поддержавшим Израиль в этой войне.

Это запустило цепочку необратимых перемен в мировой политике, экономике, энергетике. До конца 1973 г. страны ОПЕК еще подняли цены – до \$12/барр., это четырехкратный рост в течение года. Обоснование повышения – необходимость перераспределения ресурсной ренты в пользу государств – собственников нефтяных ресурсов, поскольку две трети ренты (по цепочке от добычи нефти до конечного использования нефтепродуктов) извлекалось в виде налогов в странах-потребителях и лишь около 10% приходилось на долю нефтедобывающих государств – собственников нефтяных ресурсов. В ходе следующего потрясения нефтяного рынка, связанного с революцией в Иране в 1979–1980 гг., страны ОПЕК еще выше подняли нефтяные цены – до \$40/барр. Это 20-кратный рост за 10 лет.

Так в 1970-е гг. в мире появился новый центр политической силы, подкрепленный зависимостью мировой экономики от нефти вообще и нефти ОПЕК в частности. На том историческом этапе это была поначалу безальтернативная зависимость капиталистической экономики от консолидированной нефтяной мощи государств – членов ОПЕК. Которая сохранялась, постепенно размываясь, до середины 1980-х гг.

Нефтяная трансформация

Мировая нефтяная промышленность в начале 1970-х гг. не была диверсифицирована (узкий круг производителей), зависела в основном от поставок из стран ОПЕК. В них были сосредоточены основные добывающие мощности вертикально-интегрированных нефтяных компаний Международного нефтяного картеля (МНК), обеспечивающих мировое послевоенное нефтеснабжение. Эти мощности в 1970-е гг. перешли под контроль государств ОПЕК, и на их основе были образованы национальные нефтяные компании

этих стран, которые стали сами устанавливать цены на добываемую и продаваемую ими нефть. В начале 1970-х в странах-потребителях не было стратегических резервов для хранения добытой нефти на случай перерыва в поставках. Уровень информационной проницаемости рынка был очень низким – информацией владел и распоряжался узкий круг участников сделок.

Нефтяной кризис 1973 г. запустил четырехэтапную (по принципу матрешки – каждый последующий этап в дополнение к предыдущим) трансформацию мировой энергетики. Первый – попытка «ухода от нефти ОПЕК»: расширение географии добычи за пределами стран – членов ОПЕК. Второй – попытка «ухода от нефти»: замещение нефти другими, ставшими более дешевыми, энергоресурсами. Третий – «замещение (ставшей дорогой) энергии (дешевым) живым трудом»: перенос энергоемких производств в развивающиеся страны. Четвертый – «замещение энергии капиталом»: всемерное повышение эффективности использования энергии во всех звеньях производственно-сбытовых цепочек, переход от энергорасточительного использования дешевой, до нефтяного кризиса, энергии к энергоэффективному использованию энергии, ставшей многократно более дорогой после кризиса.

Уже в начале 1980-х эти меры дали свой первый эффект. В частности, произошла смена механизмов ценообразования на нефть и тех, кто устанавливает цену. До 1973 г. это были компании МНК, с 1973 по 1985 г. – страны ОПЕК. С 1986 г. нефтяное ценообразование ушло на биржу.

Запущенная событиями 1973 г. энергетическая трансформация продолжается и в настоящее время, но теперь к ней добавилось (результат Парижского соглашения 2015 г.) замещение высокоэмиссионных энерготехнологий (характеризующихся повышенными выбросами тепличных газов) низкоэмиссионными.

Итак, с 1986 г. мировые цены на нефть определяются на ключевых биржевых площадках, причем с начала 2000-х гг. преимущественно биржевыми спекулянтами, т. е. теми, кто торгует «бумажной» нефтью, а не нефтью «физической». То есть увеличилась нервозность (волатильность) рынка, он чутко реагирует на малейшие угрозы нефтеснабжению. Резко выросли диверсифицированность (множественность источников добычи и путей доставки) и информационная проницаемость рынка. За движениями рыночных игроков специалисты могут наблюдать практически в режиме реального времени.

Результаты трансформации нефтяного рынка проявились, например, уже в его реакции на «Войну в Заливе». 2 августа 1990 г. произошло вторжение Ирака в Кувейт, в самом центре крупнейшего очага мирового нефтеснабжения. Среднемесячная цена на

нефть выросла с \$17 в июле до \$36/барр. в октябре, т. е. уже всего вдвое. Резкий скачок цен продолжался всего три месяца, потом цены вернулись вниз – результат рыночной трансформации.

Риски распространения конфликта

Понятно, что сегодняшней арабо-израильский конфликт угрозы основным нефтяным потокам или основным производственным мощностям по добыче не несет. Участники рынка видят это в режиме реального времени. Поэтому и реагируют вяло. Биржевая торговля торгует ожиданиями, неопределенностями. В сегодняшней ситуации (осени 2023 г.) рыночных неопределенностей для участников нефтяного рынка нет – если конфликт останется локальным.

Стороны палестино-израильского конфликта находятся рядом, но даже не на периферии нефтяной инфраструктуры, а за ее пределами, не на путях торговых нефтяных потоков. То есть нет прямой угрозы ни мощностям, ни торговым потокам, нет оснований увеличивать страховые премии.

Какая нефтяная инфраструктура в зоне ближайшего риска? Суэцкий канал. Из примерно 40 млн барр./сутки сырой нефти, импортируемой морским путем, около 2 млн барр./сутки прошли через Суэцкий канал, т. е. порядка 5% мировой торговли нефтью. Предположим, конфликт вовлечет в свою орбиту соседние страны и приведет к закрытию Суэцкого канала. Но даже это, полагаю, не приведет к резкому повышению цен или страховых котировок. Хотя может еще процентов на пять увеличить нефтяные цены. Почему?

Во-первых, это продемонстрировал в марте 2021 г. инцидент в Суэцком канале, когда движение по нему было заблокировано на шесть дней из-за того, что там сел на мель контейнеровоз Ever Given. Блокировка канала (простой судов) обходилась мировой торговле в \$400 млн/ч, около \$10 млрд/сутки. Блокировка движения танкеров с арабской нефтью по Суэцкому каналу в первые сутки после инцидента привела к подорожанию нефти более чем на 5%. При этом за неделю цены на перевозку нефтепродуктов морским путем выросли почти в 2 раза, одной из причин стала пробка в Суэцком канале. Поэтому цены могут вырасти, если конфликт расширится и вовлечет какие-то элементы нефтяной инфраструктуры.

Во-вторых, в мире сегодня есть сдерживающие рост цен из-за возможного перерыва в поставках факторы:

- Накопленные стратегические резервы и коммерческие запасы во многих странах, чтобы за их счет компенсировать краткосрочное сокращение поставок.
- Резервы добывающих мощностей, чтобы нарастить добычу. Напомню, ОПЕК-плюс, в первую очередь Саудовская Аравия и Россия, поддерживают добровольное сокращение добычи.
- Опыт адаптации нефтетрейдеров к нарушению логистики поставок. В пользу этого говорит, например, опыт довольно быстрого, но все равно измеряемого несколькими месяцами преодоления Россией санкционных ограничений на экспорт нефти.

Все это – результат длительной структурной трансформации нефтяного рынка, запущенной событиями осени 1973 г. Поэтому, полагаю, если цены и вырастут, то ненамного. Текущие колебания нефтяных цен в связи с палестино-израильским конфликтом носят исключительно спекулятивный и психологический характер в расчете на неквалифицированных торговцев («бельгийского стоматолога»), которые могут ожидать роста цен из-за военного конфликта вблизи основного очага ее производства. Ведь военный конфликт в Сирии (в такой же относительной близости к важной нефтяной инфраструктуре – нефтепроводу Баку – Тбилиси – Джейхан) не привел к росту нефтяных цен, и даже текущие (последних дней) разрушения на сирийских нефтепромыслах не повлияли на ценовую динамику.

Подписаться на уведомления

Аналитика

Рекомендуем

Миллиардер Александр Клячин может лишиться гостиничной компании Azimut Hotels

Проблема пугающего дефицита бюджета решилась сама собой

Добыча угля в России перешла к росту

Букмекеры хотят вернуть тотализаторы на все виды спорта

[Подписка](#)

[Реклама](#)

[РФРИТ](#)

[Справочник компаний](#)

[Подписка для юр.лиц](#)

[О компании](#)

[Редакция](#)

[Менеджмент](#)

[Архив](#)

[Обратная связь](#)

[Справочный центр](#)

Наши проекты

[Город](#)

[Ведомости&](#)

[Бизнес-регата](#)

[Спорт](#)

[Страна](#)

[Наука](#)

[Импортозамещение](#)

[Капитал](#)

[Промышленность](#)

[Технологии](#)

[Устойчивое развитие](#)

[Экология](#)

[Как потратить](#)

[Конференции](#)

[Ведомости. Северо-Запад](#)

[Форум](#)

Контакты

127018, г. Москва, ул. Полковая, д. 3, стр. 1

На карте  

+7 495 956-34-58

info@vedomosti.ru

Рассылки «Ведомостей» — получайте главные деловые новости на почту

[Я хочу подписаться](#)



[Мобильное приложение](#)



Сетевое издание Ведомости (Vedomosti)

Решение Федеральной службы по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор) от 27 ноября 2020 г. Эл № ФС 77-79546

Учредитель: АО «Бизнес Ньюс Медиа»

И.о. главного редактора: Казьмина Ирина Сергеевна

Электронная почта: news@vedomosti.ru

Телефон: +7 495 956-34-58

Сайт использует IP адреса, cookie и данные геолокации Пользователей сайта, условия использования содержатся в Политике по защите персональных данных

Любое использование материалов допускается только при соблюдении правил перепечатки и при наличии гиперссылки на vedomosti.ru

Новости, аналитика, прогнозы и другие материалы, представленные на данном сайте, не являются офертой или рекомендацией к покупке или продаже каких-либо активов.

На информационном ресурсе применяются рекомендательные технологии (информационные технологии предоставления информации на основе сбора, систематизации и анализа сведений, относящихся к предпочтениям пользователей сети «Интернет», находящихся на территории Российской Федерации).

Правила применения рекомендательных технологий в виджетах рекламной-обменной сети «СМИ2», размещенных на сайте vedomosti.ru

Все права защищены © АО Бизнес Ньюс Медиа, 1999—2023

