

**РАЗРАБОТКА СЦЕНАРИЕВ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН НА НЕФТЬ В ДОЛГОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ****Р.Р.Имамов***Пермский национальный исследовательский политехнический университет,  
соискатель кафедры «Управление финансами» гуманитарного факультета*

В нефтегазовой промышленности мировые цены на нефть являются важным внешним фактором, определяющим эффективность оцениваемого инвестиционного проекта. Поэтому выявление основных ценовых трендов, позволяющих осуществлять прогнозирование мировых цен на нефть имеет большое значение. Такие прогнозы должны являться необходимым элементом оценки условий функционирования любого будущего инвестиционного нефтегазового проекта.

Цены на нефть (мировые) определяются соотношением спроса и предложения нефти на мировом рынке в конкретный момент времени и, соответственно, теми факторами, которые формируют данный спрос и предложение. Спрос на нефть определяется прежде всего темпами роста мировой экономики, а также рядом других факторов, к числу которых относятся структурные характеристики спроса на нефть, энергоёмкость и нефтеемкость экономики, климатические (погодные) условия, уровень эффективности энергопотребляющих технологий и относительная конкурентоспособность других видов топлива [1].

В России цены на нефть остаются одним из ключевых факторов, определяющих ситуацию в экономике. Несмотря на ожидаемое снижение удельного веса нефтегазового сектора в ВВП, такая ситуация, по-видимому, будет сохраняться достаточно долго.

На средне- и долгосрочном горизонте, в отличие от краткосрочного, цены на нефть будут определяться не спекулятивными операциями или геополитической конъюнктурой, а, как уже было отмечено выше, фундаментальными условиями - балансом спроса и предложения. Прогнозируется также существенное снижение роли нефти по сравнению с другими энергоносителями во всех секторах, кроме транспортного; фактически, рост спроса будет обеспечен только за счет быстрой «автомобилизации» в странах с формирующимися рынками. Что касается стороны предложения, в среднесрочной перспективе ожидается повышение вклада «нетрадиционных» источников нефти (сланцевая нефть, нефть битуминозных песчаников и глубоководных месторождений), лидерами в разработке которых являются североамериканские страны. Это будет происходить как вследствие удешевления соответствующих технологий добычи, так и вследствие недоинвестирования в расширение производства на существующих месторождениях. В то же время, прогнозируется, что в долгосрочной перспективе (после 2023-2025 гг.), по мере прохождения «пика» добычи в Канаде и США, рост предложения будет контролироваться ОПЕК.

Несмотря на достаточно слабую динамику спроса и потенциал быстрого роста предложения, ведущие международные и национальные экспертные организации не прогнозируют резких скачков цен на нефть. Во многом это связано с тем, что издержки добычи нефти новыми методами остаются достаточно высокими, а предложение легко извлекаемой нефти контролируется ОПЕК. Далее приводятся сценарии изменения цен на нефть различных экспертных организаций [2, 3, 4]:

- Международное энергетическое агентство (МЭА);
- ОПЕК;
- Американское энергетическое агентство (АЭА);
- Министерство экономического развития Российской Федерации;
- Институт энергетических исследований Российской Академии Наук (ИНЭИ РАН) и Российское энергетическое агентство (РЭА) Министерства энергетики России.

В результате обобщения рассмотренных прогнозов был составлен сводный график, отображающий диапазон изменения цен наиболее реалистичных сценариев в долгосрочной перспективе (рис.).

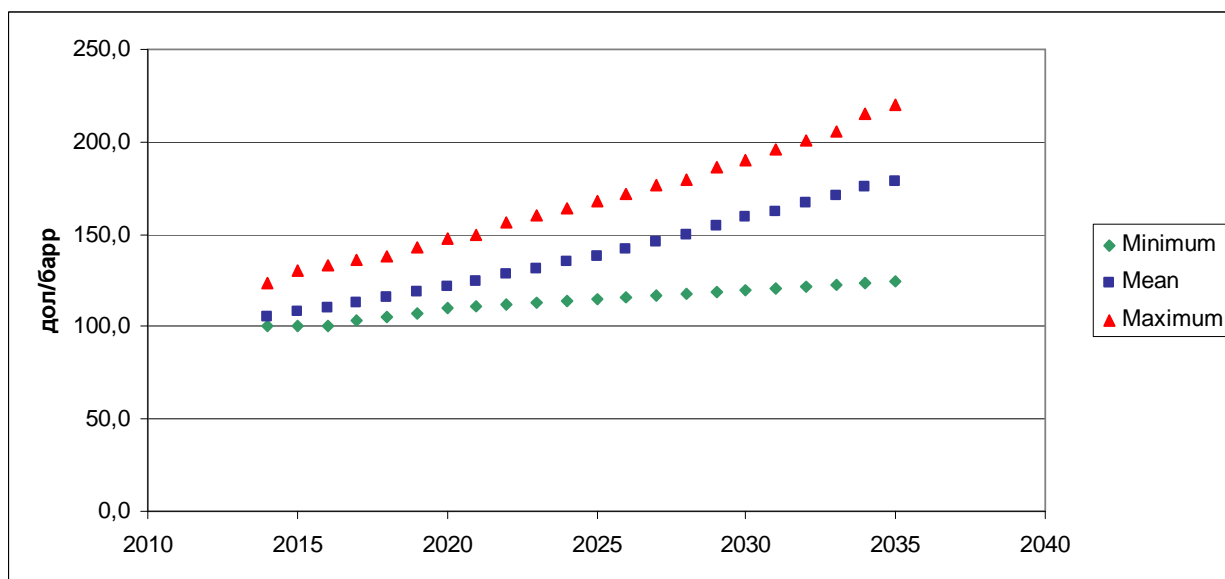


Рис. Обобщенный сценарий изменения цен на нефть

Судя по полученным результатам, можно заключить, что в случае реализации обобщенного базового прогноза (mean) цены на нефть будут расти со средней интенсивностью 2,5 % в год и к 2035 году могут достигнуть уровня 179 долл./барр. В то же время, анализ «низких» (minimum) и «высоких» (maximum) сценариев демонстрирует, что в случае соответствующей динамики фундаментальных факторов, описанных выше, возможным является и перспектива как превышения базового прогноза на 23 %, так и понижение на 30 %, что в номинальном выражении составит 220 долл./барр. и 125 долл./барр. соответственно. Это, указывает на необходимость проведения регулярного мониторинга прогнозов макроэкономических и бюджетных показателей.

Таким образом, использование полученных в результате анализа динамики изменения мировых цен на нефть долгосрочных сценариев позволит повысить достоверность оценки экономической эффективности инвестиционных нефтегазовых проектов, и тем самым степень доверия инвесторов к проекту.

#### Список литературы

1. Бобылев Ю.Н., Приходько С.В., Дробышевский С.М., Тагор С.В. Факторы формирования цен на нефть / Исследовательский проект Института экономики переходного периода. URL: <http://www.iep.ru/ru/factory-formirovaniya-cen-na-neft.html> Дата обращения: 27.03.2014 г.
2. Обзор «Обзор экономических показателей. Долгосрочные сценарии цен на нефть». АНО «Центр информационных технологий». URL: [http://www.budgetrf.ru/Publications/Magazines/EEG/EEG20130223759/EEG20130223759\\_p\\_003.htm](http://www.budgetrf.ru/Publications/Magazines/EEG/EEG20130223759/EEG20130223759_p_003.htm). Дата обращения: 27.03.2014 г.
3. Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года. Министерство экономического развития Российской Федерации / Информационная система «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru> Дата сохранения 24.03.2014 г.
4. Прогноз развития энергетики мира и России до 2035 года. ИНЭИ РАН, РЭА Минэнерго России. 2012 г. URL: <http://www.eriras.ru/data/94/rus> Дата обращения: 27.03.2014 г.