

Конференция–семинар
«Глобальные и локальные рынки
нефти, газа и нефтепродуктов: анализ,
ценообразование, торговые потоки»



FREEDOM
finance

Перспективы недолларовых расчетов за нефть и технологические тренды на мировых нефтяных рынках



Тимур Турлов,

Генеральный директор ИК «Фридом Финанс»
Москва, 20 сентября 2018

Общий тренд

- ▶ **Современные тенденции** на мировых энергетических рынках требуют пересмотра классических подходов к системам расчетов
- ▶ **Пока полноценных альтернатив** долларovým расчетам нет, однако уже прорисовываются возможные пути модификации существующей системы



Возможные варианты модификации

- ▶ **КНР и расчеты за нефть в юанях:**
опыт Пекина по формированию
альтернативы
- ▶ **Россия и страны ЕАЭС:**
ограниченные возможности

Опыт КНР

- ▶ После 17 лет подготовки в Китае запустили торги фьючерсами на нефть на бирже INE с расчетами в юанях
- ▶ Торги ориентированы преимущественно на международный рынок — поставка открыта из стран Ближнего Востока
- ▶ Для участников создана необходимая инфраструктура — возможность фондирования, обмена валюты. Поэтому переход на расчеты за юани не обременит продавцов
- ▶ Азиатский нефтегазовый рынок является премиальным по отношению к другим площадкам
- ▶ В условиях торговых войн, которые США развязали по всему миру, идея выглядит перспективной

Недолларовые расчеты: валюты РФ и стран ЕАЭС

- ▶ Обсуждение подобного сценария идет много лет, однако перспективы пока неясны
- ▶ Причина ограниченных возможностей валют РФ и ЕАЭС кроется в различии экономических моделей рынков КНР и РФ/ЕАЭС. Россия — один из ведущих мировых экспортеров (свыше 250 млн тонн в год). Трейдеры работают на зарубежных рынках, где расчеты проходят за доллары. Даже на Санкт-Петербургской бирже расчеты по поставочным фьючерсам на Urals осуществляются в долларах
- ▶ КНР — крупнейший импортер черного золота. Только в 2017 г. страна импортировала 420 млн тонн, что составляет 17,3% всего мирового импорта. Для сравнения: доля США составляет 16%, а Евросоюза — 27%. Последние три года потребление нефти в КНР продолжает расти в среднем на 5% против среднемировых темпов в 1,7%.

Недолларовые расчеты: валюты РФ и стран ЕАЭС

- ▶ **Проблема:** экспортерам необходима валюта для оплаты различных услуг, покупки оборудования, погашения кредитов и облигаций
- ▶ **Отказ от расчетов** в долларах может быть проблематичным
- ▶ **Нефть — не уникальный товар.** Покупатель в таких условиях не захочет брать валютные риски на себя, а будет перекладывать их на продавца

Доминирование доллара в мировых расчетах

- ▶ По данным Банка международных расчетов, доллар участвует в девяти из десяти операций на мировом валютном рынке, объем которого составляет \$5,1 трлн
- ▶ В валютных резервах мировых центробанков общим объемом \$11,4 трлн на доллар приходится 60%
- ▶ На долю юаней в мировых резервах приходится не более 2%
- ▶ Однако именно юань может выйти на международный уровень первой из валют развивающихся стран, но пока это отдаленная перспектива
- ▶ На Московской бирже юань – третья после доллара и евро по обороту валюта
- ▶ Развивающиеся страны могут отказаться от ряда долларовых транзакций, но это будет вызвано не ослаблением позиций доллара, а конъюнктурными ограничениями (политическими причинами, санкциями, др.)



Технология блокчейна

- ▶ Современный тренд – внедрение технологий блокчейн в нефтегазовом секторе
- ▶ Одним из пионеров на этом направлении стала Газпром нефть: компания уже внедрила блокчейн и смарт-контракты на одном из сбытовых подразделений, при системе закупок оборудования для платформы «Приразломной»
- ▶ Направление представляет большой интерес, однако есть несколько существенных ограничений:
- ▶ Предвзятость и недоверие к новым технологиям со стороны менеджмента старой закалки
- ▶ Недостаток квалифицированных кадров



**Спасибо
за внимание!**

Инвестиционная компания
«Фридом Финанс»
129090, г. Москва,
Олимпийский проспект, 14
БЦ «Даймонд Холл», 9 этаж
тел.: +7 (495) 783-91-73
www.ffin.ru

