

## ОГЛАВЛЕНИЕ

РАЗДЕЛ 1 РАЗВИТИЕ СВОБОДНОГО НЕФТЯНОГО РЫНКА	3
РАЗДЕЛ 2. СТРУКТУРА РЫНКА	10
РАЗДЕЛ 3. РЫНОЧНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ	21
РАЗДЕЛ 4. ПЕРЕГОВОРЫ ПРИ ТОРГОВЛЕ ФИЗИЧЕСКИМ ТОВАРОМ	38
РАЗДЕЛ 5. ПРИНЦИПЫ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ И КАЛЬКУЛЯЦИИ ИЗДЕРЖЕК	53
РАЗДЕЛ 6. РАЗВИТИЕ РЫНОЧНЫХ МЕТОДОВ	63
РАЗДЕЛ 7. ТЕНДЕРЫ	77
РАЗДЕЛ 8. РОЛЬ БАНКОВ	82
РАЗДЕЛ 9. МЕНЕДЖМЕНТ И ОРГАНИЗАЦИЯ	92
РАЗДЕЛ 10. СУДОВОЙ БРОКЕР И ФРАХТОВАНИЕ	99
РАЗДЕЛ 11. УПРАЖНЕНИЯ НА СОСТАВЛЕНИЕ КАЛЬКУЛЯЦИЙ И ХЕДЖИРОВАНИЕ	114

**РАЗДЕЛ 2. СТРУКТУРА РЫНКА**

- Условия торговли, ФОБ, СИФ, Поставлено, В трубопроводе
  
- Конкуренция за место назначения
  
- Традиционный рынок физического товара
  
- Управление рисками - рынки
  
- Торговля сырой нефтью/рынки/игроки/направления  
деятельности/пользователи
  
- Нефтепродукты - географические рынки, структура рынка

## УСЛОВИЯ ТОРГОВЛИ

В ОСНОВНОМ ПРОЯВЛЯЮТСЯ ПРИ ТРАНСПОРТИРОВКЕ.

ФОБ

СИФ/КАФ

ПОСТАВЛЕНО В РЕЗЕРВУАР/ТАНКЕР

В ТРУБОПРОВОДЕ

Производители нефти имеют потребность продавать ее НПЗ, которые перерабатывают нефть и сами имеют потребность реализовывать нефтепродукты через сбытовые организации.

По существу в подобных сделках факт продажи в его традиционном понимании происходит во время транспортировки нефти или нефтепродуктов. Суть этих сделок заключается в купле-продаже товара и до сих пор не наблюдалось сложностей с их идентификацией.

Термин ФОБ расшифровывается как "свободен на борту" (Free on board). В контексте контракта ФОБ означает условия торговли, устанавливающие обязательства продавца и покупателя, а также указывает место передачи права на нефть и связанного с ним риска, если не предусмотрено действие другого условия контракта или торговой практики. В случае ФОБ покупатель обязан доставить свой танкер в порт для погрузки нефти продавца, который, в свою очередь, обязан обеспечить возможность ее погрузки на судно покупателя. Другими словами, покупатель обязан обеспечить судно, а продавец - нефть и место для погрузки судна. Право на нефть и связанный с ним риск обычно передается при прохождении через фланец (подробнее этот вопрос будет рассмотрен в разделе 4).

## СВЯЗЬ С РЫНКОМ ФИЗИЧЕСКОГО ТОВАРА.

- ФОБ - применяется при продаже нефти в районах добычи: (Персидский залив, Северное море, Западная Африка и т.д.)
- СИФ - применяется при продаже нефти в районах ее переработки/потребления (Американское побережье Мексиканского залива, Европа, Средиземноморье, Сингапур и т.д.)

Задачи, стоящие перед нефтяными компаниями, определяют условия, при которых происходит торговля. Нефть транспортируют из районов добычи (Персидский залив, Северное море, Западная Африка и др.) в место расположения НПЗ. Ряд НПЗ располагается в районах добычи и, если это так, там и идет

торговля. В этом случае торговля может происходить на условиях и СИФ, и ФОБ/Поставлено в Персидский залив.

В другом случае нефть поставляется в районы потребления для переработки на НПЗ, расположенные в непосредственной близости от потребителей. Совершенно очевидно, что дешевле доставлять сырую нефть в многотоннажных танкерах в районы потребления, нежели доставлять туда же нефтепродукты, которые обычно перевозят в судах, менее для этого приспособленных и стоимость транспортировки в которых выше.

Следовательно, в районах добычи объектом купли-продажи являются партии нефти, торговля которыми происходит на условиях ФОБ. Однако в действительности, как правило, имеет место реальный, хотя и небольшой объем торговли на условиях СИФ/Поставлено в район потребления (например, Сингапур и Европа).

При поиске новых нетрадиционных возможностей компании следует знать на каких условиях ведется торговля в этом регионе.

**ЧТОБЫ НАЙТИ ПОКУПАТЕЛЯ ДЛЯ СВОЕЙ ПРОДУКЦИИ, ПРИ НАЗНАЧЕНИИ ЦЕНЫ НА НЕЕ НУЖНО ИСХОДИТЬ ИЗ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СООБРАЖЕНИЙ И УЧИТЫВАТЬ НАЛИЧИЕ КОНКУРЕНЦИИ.**

Наличие большого числа потенциальных клиентов позволяет нефтяным компаниям, в т.ч. государственным, гибко вести коммерческую деятельность, рассматривая различные варианты приобретения нефти. При этом нефтяным компаниям приходится принимать во внимание множество факторов, в т.ч. - соответствие нефти техническим условиям переработки на данном НПЗ, выход нефтепродуктов из нее, хронологию удовлетворения потребности завода в нефти, наличие и доступность танкеров и другие обстоятельства. Однако в итоге НПЗ выбирает тот или иной вариант закупки нефти, руководствуясь главным образом тем, в каком варианте она дешевле.

Поэтому, чтобы предложение продавца могло конкурировать с другими предложениями, ему необходимо знать их цену. Конкурентоспособным будет то предложение на продажу нефти, которое дешевле остальных.

### **НЕФТЯНЫЕ РЫНКИ.**

Традиционная торговля:

- рынок физического товара

Управление рисками:

- фьючерсные рынки
- форвардные рынки
- опционные рынки
- биржи
- уличный (внебиржевой) рынок

Развитое ценообразование:

- НПЗ с Уолл-стрит
- некоторые нефтяные компании
- трейдеры.

ТРАДИЦИОННАЯ ТОРГОВЛЯ

Перемещение физической нефти

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

Управляемые ценовые риски

Фьючерсы/форварды/опционы/внебиржевые сделки

Торговля нефтью может происходить по разным причинам:

- с целью удовлетворения потребности производителей сбыть свою нефть НПЗ,
- с целью удовлетворения потребности НПЗ найти подходящую нефть и сбыть свои нефтепродукты,
- независимые трейдеры участвуют в процессе сбыта и приобретения нефти и нефтепродуктов, совершая сделки купли-продажи на условиях комиссии или с целью спекуляции.

Управление ценовыми рисками имеет те же цели, что торговля нефтью.

Цены на международных рынках непрерывно изменяются, или, другими словами, имеет место неустойчивость цен. Но, раз для поставки нефти из района добычи на НПЗ и нефтепродуктов потребителям требуется время, то, следовательно, до того, как нефть была использована или продана, ее цена может упасть ниже цены, по которой нефть была закуплена.



$X + Y < Z$  прибыль

$X + Y > Z$  убыток

Нефтяные компании не хотят подвергаться рискам падения цен, которые приносят им убытки, и, значит, испытывают потребность в управлении ценами.

В последние годы структура рынка развивается с целью обеспечения возможности решения этой проблемы и, если вначале на рынке применяли только контракты, имеющие под собой реальную базу, то в настоящее время получили распространение и контракты, которые позволяют управлять ценовыми рисками (форвардные, фьючерсные и опционные контракты).