



Нигяр Адиль гызы Нур-Мамедова

UOT: 338.45; JEL: F39.

Анализ изменения цены азербайджанской нефти марки «AzeriLight» в посткризисный нефтяной период

Резюме

Существующий переполох в мировой экономике, нестабильные цены на нефть отразились на экономике нефтедобывающих стран. Эта нестабильность отыгралась и на экономике Республики Азербайджан, и привели к понижению ее ключевых экономических показателей. В данной статье рассмотрены основные состояния нефтяных промышленности в мире и в Республике Азербайджан в 2015-2017 годах. Проанализированы причины резкого снижения спросов на нефть и нефтепродукты по сравнению с предыдущими годами на примере Государственной нефтяной компании Азербайджана, и уточнены прогнозы на 2018 год.

Ключевые слова: нефть, постнефтяная промышленность, прогнозы на 2018 год

Введение

Нефтяная промышленность в настоящее время – одна из масштабных хозяйственных сфер, имеющая свои возможности и правила. Во многих странах, и в особенности в Республике Азербайджан, ситуация экономической стабильности внутри страны обуславливается положением на рынке нефти, которая в свою очередь формируется под влиянием мировых экономических и политических факторов.

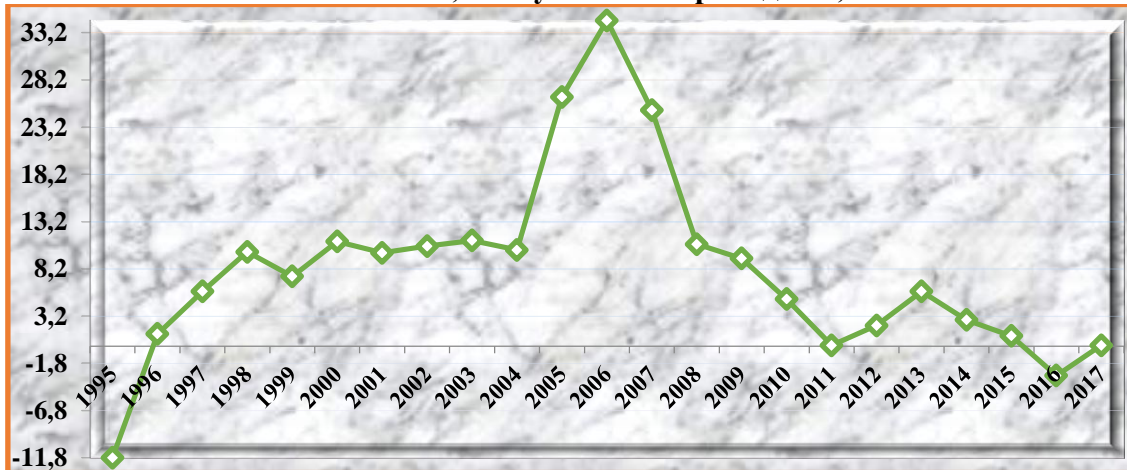
Существенные реакции нефтяного рынка в посткризисных период

Основное влияние в мировом нефтяном мире принадлежит Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК), и, как известно, большинство стран, которые являются ее членами, зависимы от экспорта нефти и нефтепродуктов. Доля членов ОПЕК составляет около 35% мирового предложения. Начиная с 2015-го года, применялись меры по стабилизации ситуации скачкообразности на нефтяном рынке. Главной причиной этого было неожиданное снижение цен на нефть в 2015-2016 годах и сильный дисбаланс между спросом и предложением на нефтяном рынке. В январе 2016 года была зафиксирована самая низкая цена на нефть марки Brent за последние десятилетия, считающейся эталоном всех мировых цен на нефть, около 27,88 долларов за баррель. Минимальная цена марки азербайджанской нефти «AzeriLight» также наблюдалась в январе 2016 года 28,82 доллара за баррель. В целом внезапный спад цен на нефть отрицательно отразился на экономике Азербайджана в 2015-2016 годах. Такая ситуация была основана на неопределенности в экономической и политической среде. Это критично повлияло на деятельность нефтяных компаний как в мире, так и на территории Азербайджана в период 2015-2016 годах в виде сохранения затрат или их уменьшения. Однако все эти негативные последствия стали мотивом для необходимых экономических реформ, которые диверсифицировали внутреннюю экономику в самых разных сферах государства. Когда резервы Азербайджанского Госнефтефонда (ГНФАР) подошли к драматичной точке, то для восстановления средств была использована девальвация. В 2015 году были отмечены две девальвации национальной валюты практически на 50%. Однако при этом прогнозируемые 4,5 млрд. манатов

госдолга фактически снизились на 1,15 млрд. и это позволило спасти экономику от еще более опасных финансовых потрясений. Банковская сфера также подверглась серьезным изменениям. Учитывая все трудности населения при платеже кредитов, недоверие к банковским услугам, а также некачественную работу самих учреждений, были отозваны лицензии у 11 банков. В целом, период после девальвации – 2016 год - явился самым сложным для страны. Темпы ВВП впервые с 1995 года упали до минуса, составив -3,1%, а инфляция зафиксировалась на 13%. [1] [график.1]

График. 1.

Темпы изменения ВВП, Республика Азербайджан, 1995-2017гг.



источник: www.stat.gov.az

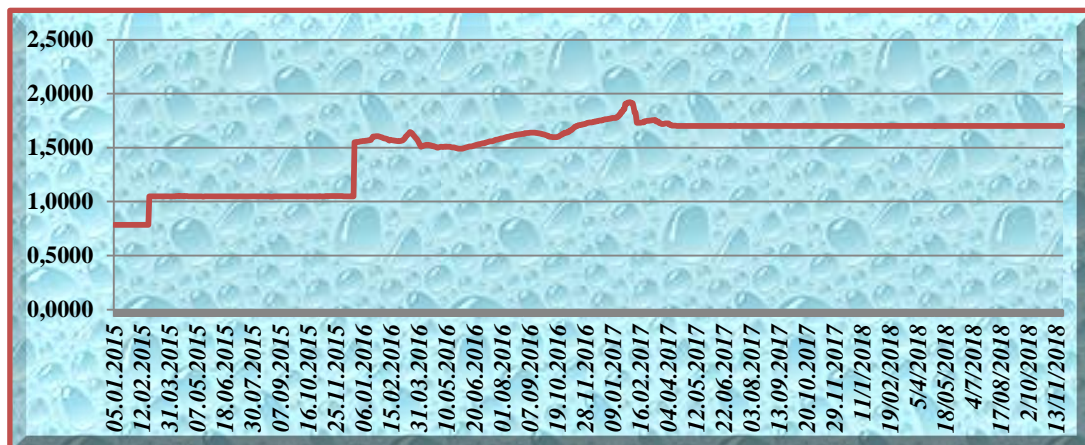
Однако стоит отметить, что сравнивая это положение с другими странами СНГ, Азербайджан нашел лучшие способы по нормализации проблемы. К примеру, подняв учетную ставку на манатные депозиты, Центробанк гарантировал страхование любых вложений на 100%. Используя определенные финансовые инструменты, государство сумело удержать увеличение инфляции и улучшить показатели ВВП, а также остановить долларизацию экономики. Поэтому к 2017 году долларовых кредитов и депозитов стало заметно меньше. А после введения плавающего обменного курса, азербайджанский манат закрепился к доллару на уровне 1,70. Следует принимать во внимание то, что, несмотря на спад, нефтяной и газовый сектора продолжают играть важную роль в экономике Республики Азербайджан и их показатели действительно важны при формировании прогнозов бюджета на будущие года. Специалистам и мировым финансовым институтам было сложно прийти к консенсусу касательно цен на нефть в 2018 году. Бюджет Республики Азербайджан на 2018-ый год рассчитали с учетом минимальной цены на нефть в 45 долларов за баррель. Неопределенность выявляется в неточной информации, нестабильном политическом и экономическом положении государства, с колеблющимся курсом валюты и другими факторами. В данном случае Азербайджан можно отнести к странам, где большая часть дохода страны остается в зависимости от цены на углеводороды. Правильная оценка и прогноз этих цен необходима. К примеру, если закладывать высокую первичную цену бюджета, при том, что постоянный риск падения реальной цены на нефть остается актуальной, то можно натолкнуться на трудности при сборе средств в бюджет. Однако если заложить низкую цену, то это может привести к замедлению экономического роста, так как доходы Госнефтефонда будут расти, а процесс резервирования будет слабым. [6]



Важно также учитывать тот факт, что все экономические и финансовые расчеты в Азербайджане осуществляются в национальной валюте, а доходы от продажи нефти и нефтепродуктов на внешнем рынке определяются в долларах, точнее в известных «нефтедолларах». Необходимо подчеркнуть в статье и такой «рисковый показатель», как расчет курса азербайджанского маната к доллару. Как уже отмечалось, в период 2015-2016-х годов азербайджанский манат подвергся драматичной девальвации и потерял около 50% своей стоимости. После проведения отдельных сравнительных анализов изменения национальной валюты и цены на нефть марки «AzeriLight» с периода 2014-2017 года (именно в этот период она сильнее заметна), можно подметить прямую зависимость этих двух параметров. Так, после того, как в 2016 году наблюдалась самая низкая цена на нефть «AzeriLight» за последние десятилетия в 28,82 доллара за баррель, вследствие чего приходилось даже пересматривать заложенный на год бюджет, то в январе 2017 цена азербайджанского маната резко по отношению к доллару упала до 1,92. [график.2], [график.3]

График 2.

Курс азербайджанского маната 2015-2018 гг.



источник: таблица Excel автора

График 3.

Цена нефти марки «AzeriLight» 2015-2018 гг.



источник: таблица Excel автора



И это вызвало еще больше подсчетов со стороны местных финансовых институтов, а также вопросов и волнения среди населения. Угроза падения азербайджанского маната до 2 и больше по отношению к доллару стала актуальной темой. Однако после подписания соглашения с ОПЕК о сокращении добычи, в течение всего 2017 года цена на нефть начала подниматься, а благодаря активным действиям со стороны государства, впоследствии азербайджанский манат к доллару укрепился на уровне 1.7, и оставался таковым до конца 2018 года.

Ведущие показатели международного нефтяного рынка

По подсчетам ОПЕК, балансирования рынка следовало ожидать в третьем-четвертом кварталах 2018 года. Опираясь на мировые данные, спрос на нефть в 2017 году наблюдался на уровне 1.65 миллиона баррелей в сутки в среднем до 97,2 миллионов баррелей. Для 2018 года прогноз на увеличение спроса на 1,65 миллионов баррелей в сутки сохраняется, но уже приблизительно в среднем до 98,85 миллиона баррелей. Положительные изменения на нефтяном рынке сподвигают экспертов вновь рассчитывать и пересчитывать свои сценарии на правильную цену на нефть. Интересным выглядит прогноз популярного рейтингового агентства Fitch Ratings. По их ожиданиям, рынок восстанавливаясь, укрепится на отметке 55 долларов в 2018 году и 60 долларов в 2019 году. Другое рейтинговое агентство Moody's также предполагает стоимость углеводородов на уровне 40-60 долларов за баррель. Международный Валютный Фонд (МВФ) в течение всего 2017 года несколько раз менял свои показания то в сторону понижения, то в сторону увеличения. Так, в апреле 2017 года их прогноз на цену нефти был в районе 55 долларов за баррель, летом 2017 года эта отметка была уменьшена на 52 доллара, а в текущем 2018 году в январе повысившись до 59,9 долларов за баррель, в апреле 2018 зафиксировалась на 62,3 доллара за баррель. Согласно докладом ОПЕК, Саудовская Аравия стремится к отметке 80-100 долларов за баррель. [5]. Принимая во внимание такую мировую позицию важных нефтяных экспортеров и прогнозы известных рейтинговых агентств, какую нефтяную стратегию мог бы вести Азербайджан и каковы могли быть риски? Вот главные вопросы, которые автор хотела бы подчеркнуть в этой статье. Конечно, развитие не-нефтяного сектора очень важно. Ведь тогда зависимость от цены на нефть не будет такой сильной. И показатели 2017 года это хорошо демонстрируют: не-нефтяная промышленность увеличилась на 3,5%, не-нефтяная экономика на 2,1%, а сельское хозяйство на 4,2%. [2] [4]. За 2017 год были реализованы самые разные инфраструктурные проекты, была успешно использована господдержка. На стадии завершения находится также один из ключевых газовых проектов «Расширение Южного газового трубопровода», который является начальной стадией проектов TANAP и TAP, осуществляемые для доставки азербайджанского газа из месторождения Шах-Дениз (стадия 2) в Европу, в частности в Италию. В целом, у Азербайджана есть хороший потенциал по наращиванию государственных инвестиций при условии, что цены на нефть сохраняться на уровне 50 долларов за баррель и выше. Поэтому в этих условиях хотелось бы снова отметить необходимость назначения правильной цены на нефть при учете всех рисков, которые при неопределенной среде прогнозировать действительно сложно. Мы уже рассмотрели показатели различных финансовых институтов, также как и прогнозы местных учреждений на цену нефти на 2018 год. В совокупности они все одинаковы и различия между ними незначительные. Такие схожести лишней раз подтверждают теорию об осторожном прогнозе назначения цены на нефть за последние годы.



Результаты

Подход к решению проблемы путем математического расчета и оценки рисков в последнее время не являлся надежным и подвергался к критике со стороны многих организаций, которые использовали эти методы. Поэтому автор, беря в расчет все показания, развила свою концепцию прогнозов, используя метод Монте-Карло, составленный на формуле геометрического броуновского движения. Данный метод, или стохастическое моделирование, основан на перебирании экспоненциальных движений. За основу берутся исторические данные одного показателя, в данном случае это цена на AzeriLight с 2014 по 2017-ые года, используя данные с местных информативных экономических сайтов, и из базы Государственной Статистики. Эти анализы показали, что определенное отклонение от полученных данных с помощью метода Монте-Карло от реальной картины не так велико. Используя формулу, составленную для анализа по методу Монте-Карло, автором была установлена минимальная цена на AzeriLight на 2018 год - 45\$ за баррель, и максимальная цена - 65\$ за баррель, что положительно ответило на показатели, установленные Государством Азербайджан в конце 2017 года. Средняя цена была установлена на 55\$ за баррель. В свою очередь, это доказало, что данное выражение может быть применимо в вычислении рисков и соответствует поставленным условиям. Основная задача формулы - это экономическая эффективность и преждевременное уведомление о возможных падениях, подъемах.

Литература

1. www.stat.gov.az - данные о 2015-2017-ых годах.
2. www.minenergy.gov.az – таблица и данные о 2015-2017-ых годах.
3. Financial Risk Management: Identification, Measurement and Management, (2017), Francisco Javier Poblacion Garcia, стр. 41-60
4. www.socar.az – статистические данные о 2016-2017-ых годах.
5. www.opec.org – были взяты данные о 2016-2017-ых годах.
6. International Energy Markets: Understanding Pricing, Policies, and Profits”, 2-ое издание (2015), Carol A. Dahl, стр. 71

Nigar Adil qızı Nur-Məmmədova

Xülasə

Dünya iqtisadiyyatında baş verən təlatümlər, neftin qiymətinin qeyri-sabit olması neft hasilatçı ölkələrin iqtisadiyyatından da yan keçməmişdir. Azərbaycan Respublikasının iqtisadiyyatı da bu qeyri-sabitliyi hiss etmiş və onun əsas iqtisadi göstəricilərində müəyyən enmələr müşayət olunmuşdur. Məqalədə dünyanın və Azərbaycan Respublikasının 2015-2017 illərdə neft sənayesinin vəziyyətinin əsas məqamları təhlil edilmişdir. Əvvəlki illərlə müqayisədə neft və neft məhsullarına olan tələbin kəskin enişinin səbəblərinin təhlil aparılmış, Azərbaycan Dövlət Neft Şirkətinin timsalında göstərilmiş və 2018-ci il üçün proqnozlar dəqiqləşdirilmişdir.

Açar sözlər: *neft, post-neft sənayesi, 2018 il üçün proqnozlar*



Nigar Adil Nur-Mammadova

Abstract

The current turmoil in the world economy, volatile oil prices affect the economy of oil-producing countries. This instability has reflected on the economy of the Republic of Azerbaijan, and led to a decline of its key economic indicators. This article describes the main performance of the situation of global oil industry in the world and in Republic of Azerbaijan for 2015-2017 years. Analyze the causes of decrease of demand for oil and oil products, in comparing with previous years, on the example of the State Oil Company of Azerbaijan, and also indicates the forecasts for 2018 year.

Key words: oil, post-oil industry, forecast for 2018 year

Elmi redaktor: i.f.d., dos. Y.Məmmədov

Daxil olub: 17.07.2019.

Çapa qəbul olunub: 12.07.2019.