

5. Верный типаж/ Алгоритм успеха: социальные инвестиции // РУСАЛ. – 2012. – № 3 (8) С.10-15.

6. Долинца, Д.М. Инвестиции в человеческий капитал [Электронный ресурс]. / Д.М.Долинца // Сборник материалов Второй международной научно-практической конференции «Проблемы развития инновационно-креативной экономики»: Электр. портал. – Режим доступа: <http://econference.ru/blog/conf06/265.html>. – Дата доступа: 18.01.2016.

7. Инвестиции в человеческий потенциал [Электронный ресурс]. // Журнал Стратегия. — Режим доступа: <http://strategyjournal.ru/ru/investicii-v-chelovecheskiy-potencial>. – Дата доступа: 16.01.2016.

8. Социальные инвестиции российского бизнеса: механизмы, примеры, проблемы, перспективы / В.Н.Якимец. – М.: Эдиториал УРСС, 2005. – 183 с.

ТРАНСФОРМАЦИЯ МИРОВОГО РЫНКА НЕФТИ КАК ПРИЧИНА ИЗМЕНЕНИЯ РОЛИ ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ

Филипишина А.П., аспирант кафедры международных экономических отношений БГУ

Мировой рынок нефти и нефтепродуктов прошел ряд исторических этапов, в ходе которых была сформирована его современная структура. Действующая в настоящее время система отношений на рынке нефти и нефтепродуктов, учитывая ее комплексный и многомерный характер, непрерывно находится в стадии изменения и развития.

Ранее рынок нефти был классическим примером товарно-сырьевого рынка, где цена преимущественно зависела от фундаментальных факторов, определяющих соотношение спроса и предложения. Однако развитие биржевой торговли нефтяными деривативами и глобализация мировой экономики оказали существенное влияние на трансформацию мирового рынка нефти, и как следствие, на изменение роли ценообразующих факторов.

Начиная с 1980-х годов, биржевая торговля получила широкое распространение не только реальной нефтью, но и обязательствами – фьючерсами, форвардами и опционами, что стало причиной притока значительных капиталов в данную сферу и постепенной трансформации рынка из товарно-сырьевого в разновидность финансового. Данная трансформация привела к повышению волатильности рынка нефти, что характерно преимущественно для валютно-финансовых рынков.

Рассматривая динамику цен на нефть с 1980 года до настоящего момента, следует обратить внимание на тот факт, что основой для существенного роста и падения цен на нефть выступали факторы различного характера: фундаментальные, геополитические, экономические, технические и пр. При этом спрогнозировать, какой фактор окажет определяющее влияние на динамику цен в будущем, не представляется возможным. С развитием рынка нефти и нефтепродуктов и усложнением его структуры постепенно уве-

личивалось количество факторов, оказывающих влияние на цену нефти, и их рыночная значимость. При этом увеличилось число факторов, которые не поддаются прогнозированию, что является одной из основных причин текущей высокой волатильности цен на нефть.

В условиях глобализации экономики отмечается трансформация роли факторов, оказывающих существенное влияние на изменение цен на нефть, что прослеживается при рассмотрении колебаний на рынке углеводородов.

Таким образом, можно выделить характерные особенности в части преимущественного влияния того либо иного фактора на цену нефти:

- на первом этапе с 1973 по 1986 год можно выделить особенно сильное влияние геополитической нестабильности и формирование цен по принципу *petback*;
- на втором этапе с 1986 по 1998 год – развитие биржевой торговли с поддержанием ОПЕК «коридора цен»;
- на третьем этапе 1999 по 2008 год – выход на лидирующие позиции финансовых факторов;
- четвёртый этап с 2009 по 2014 год характеризуется относительной стабильностью и постепенным ростом рынка на основе инвестиционных ожиданий основных игроков.

В качестве основной причины значительного снижения цен на нефть и нефтепродукты на мировом рынке на пятом этапе, начиная с 2014 года, аналитики рассматривают «сланцевую революцию» в США и общее превышение предложения над спросом на рынке нефти. По итогам 2014 года США стала лидером среди стран по ежедневным объемам добычи нефти – порядка 11,64 млн. барр/сут, прирост к предыдущему году составил 15,9%. Всего же по итогам 2014 года общий объем производства нефти в США составил порядка 519,9 млн. тонн, или более 12% от объема общемирового производства нефти. Несмотря на тот факт, что максимальный объем добычи, отмеченный в США в 1970-м году, по итогам 2014 года не превзойден, тем не менее, общая тенденция по росту добычи и запасов уже в начальный период развития производства сланцевой нефти свидетельствовала об ожидаемом продолжительном тренде увеличения добычи нефти в США [1].

Так предложение дополнительного объема нефти на рынке в совокупности с недостаточным спросом выделяют в качестве основной причины падения цен на нефть в 2014-2015 годах. Дальнейшая динамика цен на нефть на мировом рынке будет зависеть от принятых решений со стороны основных действующих сил на рынке, определяющих как уровень предложения, так и спроса на углеводороды, а также от ряда прочих факторов, способных оказать влияние уровень цен на нефть. Фактически, наличие множества факторов, способных оказать влияние на рынок мировой нефти

является основной причиной невозможности прогнозирования развития рынка.

Данная ситуация неопределённости на рынке нефти наиболее негативно сказывается на мелких производителях нефти и нефтепродуктов, которые находятся в зависимом положении и не способны оказать влияние на мировой рынок нефти. В частности, данная проблема характерна и для Республики Беларусь. Так падение цен на нефть ведет к снижению основных котировок на нефтепродукты, что является основной причиной снижения стоимости экспорта нефтепродуктов из Республики Беларусь. По итогам 8 месяцев 2015 года, несмотря на увеличение физических объемов экспорта на 1,9 млн. тонн, общая стоимость реализованных нефтепродуктов составила 4,947 млрд. долл., что на 31,1% меньше значения за аналогичный период 2014 года. Так средняя стоимость тонны нефтепродуктов по итогам 8 месяцев составила 432,86 долл. в 2015 году и 756,09 долл. в 2014 году, или минус 42,75% [2].

Темпы снижения котировок нефтепродуктов превышают темпы падения цен на нефть, что затрудняет возможность компенсации объема поступления валютной выручки за счет увеличения объемов экспорта нефтепродуктов. Текущая ситуация на рынке нефти и нефтепродуктов ведет к возникновению отрицательного сальдо внешней торговли и общему сокращению вклада в ВВП страны.

Учитывая имеющиеся тенденции на рынке, кардинального изменения цен на мировом рынке нефти не ожидается. Так по итогам октября 2015 года запасы нефти и продуктов в мировых хранилищах составили порядка 2,6 млрд. барр, что превышает показатель прошлого года на 180 млн. барр, и объемы в резервуарах продолжают увеличиваться, что будет способствовать сохранению дисбаланса спроса и предложения на мировом рынке, по меньшей мере, до второго полугодия 2016 года [3].

Таким образом, ввиду глобализации рынка преимущественное действие тех или иных факторов и их влияние на динамику цены на нефть в настоящее время имеет неопределенный и непредсказуемый характер. Роль ценообразующих факторов на мировом рынке нефти постоянно меняется, что ведет к отсутствию четкой зависимости их влияния на цену нефти. В этой связи, одной из основных задач является снижение неопределённости на мировом рынке нефти. В качестве предложений по оптимизации действующей структуры рынка нефти необходимо рассмотреть следующие меры:

- сокращение доли спекулятивных операций на рынке нефти;
- снижение роли нефти как финансового актива, в том числе за счет введения административных ограничений;

- формирование единого международного источника достоверных данных о текущем уровне запасов, производства и потребления нефти в мире с открытым доступом
- минимизация влияния одного государства, в частности США, на рынок нефти.

Формирование прозрачной процедуры ценообразования на рынке нефти с определением четкого алгоритма влияния каждого из факторов на динамику цен позволит избежать высокой волатильности на рынке нефти и в целом обеспечит его сбалансированное развитие.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. API's Weekly Statistical Bulletin // American petroleum Institute [Electronic resource]. – 2015. – Mode of access: <http://www.americanpetroleuminstitute.com/publications-standards-and-statistics/statistics/api-weekly-statisticalbulletin>. – Date of access: 10.01.2016.
2. Экспорт товаров из Республики Беларусь за январь-август 2015 года // Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: http://belstat.gov.by/kscms/uploads/file/GU_torg/External/2015/oktebr/tt100e05.pdf. – Дата доступа: 10.01.2016.
3. Обзор мирового рынка нефтепродуктов // Argus. Нефтепанорама. – 2015. – №40. – С. 6.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНДУСТРИИ ХЕДЖЕВЫХ ФОНДОВ

Шкут А. П., аспирант кафедры международных экономических отношений БГУ

На сегодняшний день хеджевые фонды являются наиболее сбалансированными инвестиционными инструментами с точки зрения соотношения прибыли-риска. Однако такие финансовые институты недостаточно описаны в различных источниках. Для эффективного принятия решений по размещению средств инвесторам требуется понимание текущих рыночных тенденций. Однако данная задача может быть затруднена в связи с высоким уровнем закрытости информации в индустрии. По законодательству большинства юрисдикций осуществлять инвестирование в хеджевые фонды могут только квалифицированные инвесторы. Данное ограничение делает индустрию хеджевых фондов закрытой с точки зрения получения информации. Вследствие этого в открытых источниках крайне трудно найти информацию об индустрии, что подтверждает актуальность любых исследований в данной области. Целью написания данной статьи является изучение основных тенденций в индустрии хеджевых фондов в 2016 году.