



**Никита Геннадьевич
СКАЧКОВ,**

доцент кафедры
международного
частного права

Университета имени
О.Е. Кутафина (МГЮА),
кандидат юридических наук
skanic@mail.ru

125993, Россия, г. Москва,
ул. Садовая-Кудринская, д. 9

Формат БРИКС: на пути создания юридической инфраструктуры услуг нефтетрейдинга и энергетического партнерства

Аннотация. Юридический вектор развития союза стран БРИКС, бесспорно, затрагивает нормативно-правовое регулирование в сфере энергетики, куда, собственно, и включаются сделки купли-продажи углеводородов по оптовым ценам. Экономическая ценность, волатильность данного сегмента рынка общих энергетических ресурсов сегодня претерпевают серьезные обременения. Назовем здесь и санкционное давление, и вытекающие из него ужесточения экспортного контроля. В сложивших условиях государствам — членам БРИКС важно поддерживать спрос на хеджирование. Тогда кризисные интервенции обходятся без привлечения регулятором своих собственных активов. Промежуточные платежи по деривативам позволяют предотвратить риски падения страховой премии ниже уровня страхового договора. Опцион тоже имеет отношение строго к определенным временным интервалам. Тем не менее выплаты его держателю начисляются регулярно. Опционы, встроенные в депозит, вообще изменяют для кредитного учреждения объемы денежных потоков.

Ключевые слова: экономическая безопасность, добыча углеводородов, санкции, нефтесервисные договоры, бизнес-модели нефтетрейдинга, энергосервисные контракты, опцион, своп, форвард, производные финансовые инструменты, депозитные сертификаты, деривативные сделки, страховая премия, договор хеджирования

DOI: 10.17803/2311-5998.2025.127.3.082-089

Nikita G. SKACHKOV,

Associate Professor of the Chair of Private International Law
of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL),

Cand. Sci. (Law)

skanic@mail.ru

9, ul. Sadovaya-Kudrinskaya, Moscow, Russia, 125993

BRICS Format: on the Way to Creating a Legal Infrastructure for Oil Trading Services and Energy Partnership

Abstract. The legal vector of development of the BRICS union undoubtedly concerns regulatory regulation in the field of energy. Where, proper, and include transactions of purchase and sale of hydrocarbons at wholesale prices. The economic value, volatility of this segment of the market of common energy resources today suffer serious burdens. Let us mention here both sanctions pressure and the resulting tightening of export controls. In the complicated

environment, it is important for the BRICS member states to maintain demand for hedging. Then crisis interventions are circumvented without the regulator involving its own assets. Interim payments on derivatives allow you to prevent the risks of a fall in the insurance premium, below the level of the insurance contract. The option too relates strictly to certain time intervals. Nevertheless, payouts to its holder accrue regularly. The options embedded in the deposit, altogether, change for the lending institution the volumes of cash flows.

Keywords: *economic security, hydrocarbon production, sanctions, oil service contracts, oil trading business models, power service contracts, option, swap, forward, derivative financial instruments, certificates of deposit, derivative transactions, insurance premium contract, hedging*

Сообщество стран БРИКС изначально поставило себе прозрачные цели антикризисного регулирования с учетом многообразия глобальных рисков. Одним из таких рисков является малая результативность противодействия ограничительным мерам в сфере добычи и переработки углеводородов.

Надо сказать, что деловое партнерство указанных стран изначально должно было включать в себя и торговый, и инвестиционный, и промышленный, и логистический форматы взаимодействия хозяйствующих субъектов. Тем не менее индикаторы внутренних цен на нефть формировались довольно скромно. Между тем это — основной регулятор координации деятельности по исполнению нефте-сервисных договоров, контрактов операторских, долгосрочной поставки в период становления нового альянса. Основные показатели для применения данных контрактов начислялись по базисам сравнения ценовых нормативов закупок.

Ситуация изменилась с новым наиболее масштабным витком санкционного давления, возросшими рисками потолка цен на энергоносители. Разница между ценой приобретения сырьевых товаров и номинальной их стоимостью значительно превысила трендовую динамику. Но надежды придать свежий импульс ценовой фазе так называемого тридцатилетнего глобального сырьевого суперцикла при том не сбылись. Более того, глобализация, этот неизменный юридический фетиш последних лет, как выяснилось, обратима. То всеобщее благо, которое она сулила, сегодня представляется иллюзорным.

В этой связи операции на рынках первичного сырья стран — членов БРИКС рассматриваются уже как альтернатива бизнес-моделям нефтетрейдинга, и прежде всего транзакциям сейлз-капиталов. Весомости сообществу государств добавляет вступление туда в минувшем году двух крупнейших производителей нефти и газа: Объединенных Арабских Эмиратов, а также Ирана. В состав БРИКС к тому же входят крупнейшие нетто-импортеры, потребители и газового конденсата, такие как Россия, КНР, Индия, ЮАР.

Бюджетные правила БРИКС, подчеркивают В. Далдеган и его соавтор, призваны восполнить дефицит финансирования энергосервисного контракта. Тем самым удастся нивелировать пагубное влияние флуктуации нефтяных цен¹.

¹ См.: Далдеган В., Борба В. Концепция развития БРИКС: анализ проектов, финансируемых НБР // Вестник международных организаций. 2023. Т. 18. № 4. (На рус. и англ. яз.).



Снижение рисков здесь едва ли обойдется без хеджирования, с помощью финансовых деривативов, а также валютных форвардов и опционов. Применение такого механизма видится одним из способов действенного управления нефтегазовыми сверхдоходами. Все же странам БРИКС пока присуще избыточное неравенство полученных прибылей. Создание финансовых подушек безопасности, по достаточности прибыли, тоже идет непросто.

Покажется тогда справедливой любая товарная, а также закупочная интервенция продуктов переработки нефти. В то же время разумность такой сделки устанавливается по показателям приобретения сумм. Они порой отличаются от нормативов номинальной стоимости, устанавливаемых в соотношении «один к одному».

Между тем требуется закрепление еще и цен розничных, не говоря об оптовых, что очень сложно. Возможность появления риска так называемого «товарного якоря» весьма велика. То же хеджирование сводится к заключению срочных страховых контрактов.

Конечно, механизму начисления краткосрочных кредитов по нефтесервисным контрактам столь жесткие регуляторные требования присущи едва ли. Такие обеспеченные активы сразу признаются достаточными для резервирования портфеля ссужаемых выплат. Но отраслевые показатели транспортировки, сбыта нефтепродуктов должны сохранить тогда хорошую динамику. Благодаря ей, возможно, и удастся предоставить быстрее те ссуды, которые будут выплачены по просрочке. Они обеспечивают даже относительно высокие пределы страхуемых рисков.

Вместе с тем ссудные счета не бесконечны по своей реальной доходности, плате за «капитальность». Если договор безвозмездного пользования ими прекратит действие, непогашенных просроченных кредитов окажется за пределами много².

Стоит предположить, что анализировать ценовые риски производителей нефтепродуктов потребителям уже не имеет смысла. Много лучше, как сказано в законе ЮАР «О контроле над коллективными инвестиционными схемами» (с изм. и доп. от 21.02.2024), озаботиться поиском менее затратных активов. С их помощью можно попытаться подсчитать разницу между ценой продажи материальных ресурсов и ценой их покупки, покрыть в итоге издержки.

Однако исполнению таких обязательств по управлению рисками помешает территориальная юрисдикция. Она относит деривативные обязательства к ряду обусловленных внутригосударственными гарантиями неттинга, а с ним и ликвидационной стоимости базового актива. Тогда как составление котировальных биржевых списков испытывает влияние сразу нескольких правовых систем.

Лишний раз задумаемся о трудной судьбе переменной LIBOR. Беспоставочные форварды, излюбленный ее прием, сводят методику расчетов к обороту сырой нефти в национальной валюте. Альтернативные индикаторы наличия или отсутствия рисков, при выборке данных по газойлевым компонентам марки Brent, похоже, утрачены.

² См.: Ковалева Е. И., Растопчина Ю. Л., Божко Ю. Н. Оценка экспортно-импортной деятельности БРИКС и ее перспективные направления // Журнал прикладных исследований. 2023. № 3. С. 87—93.

В то же время, находит П. Н. Батиста-младший, определенно заметен и положительный исход. Нейтрализуется привилегия монополистов гасить долги, приобретать реальные ресурсы, просто печатая деньги³.

Конечно, фундаментальной реформы, а в какой-то мере даже демонтажа институтов Бреттон-Вудской системы мы здесь не ждем. Макроэкономические риски тогда приобретут энтропийный характер. Правоприменительная практика будет ввергнута в не меньший хаос.

Однако мириться с состоянием, когда одни валюты активны, а сальдо других внешних расчетов пассивно год от года, оказывается весьма обременительным, и в наши дни особенно. На фоне беспрецедентного санкционного давления, где международным платежам SWIFT странами коллективного Запада и то отводится функция инструмента принуждения, схемы долговой экспансии состоятельны едва ли. Они столь же политически ангажированы. Так, инициатива внести изменения в состав кредиторской либо, напротив, дебиторской задолженности все чаще исходит не от субъектов трансграничного оборота, а озвучивается контрольным ведомством — Федеральной резервной системой США.

Объединение БРИКС в этой связи делает ставку на соглашения — свопы с их структурной целостностью. Они мало подвержены и внешнему вмешательству с точки зрения уже природы зачета, расчетных механизмов.

Застрельщиками здесь выступают законодатели Китайской Народной Республики. Вместе с тем регламентация оборота валюты, правила заключения договоров по приобретению остатков средств на счете весьма суровы. Они никогда не поступятся весомостью своей надзорной составляющей. Между тем нормотворцы Поднебесной иницируют заключение кредитными организациями сделок секьюритизации с использованием кредитных, а чаще дефолтных свопов. Согласно поправкам в закон КНР «О валютном регулировании», где были установлены проверки качества трансграничных юаневых платежей (датированы 23.10.2024), кредитный дериватив выводится из разряда биржевых транзакций: включен в формируемый пул активов. Сразу складываются нормативы достаточности капитала.

Операции своп, получается, открыты для расчетных показателей по ценовому хеджированию валютного риска. Можно сказать, что принцип учета денежных потоков тут единый — обмен доходами, расходами по различным процентным ставкам, а риски изменения валют минимальны. Выгода своп-соглашений также состоит в открытии дополнительных источников кредитования, диверсификации сомнительных источников финансирования.

Вместе с тем некоторые виды возникающих рисков трудно нейтрализовать. Например, та же обеспечительная купля-продажа продуктов переработки нефти, под влиянием дефолтных свопов, может быть перекалфицирована в договор поручительства.

В гражданском законодательстве Бразилии такая трансформация не отвергается. Хотя нормы Закона о франшизе (ред. от 29.12.2019) и предполагают

³ См.: *Батиста-младший П. Н.* Альтернативные валюты и платежные системы: БРИКС и не только // *Россия в глобальной политике.* Т. 23. Январь — февраль 2025. № 1 (131). С. 45—63.



включение в контракт сдерживающего (отчасти) условия о синонимичности обеспечительных мер привлечению прибыли. Тем самым преодолевается дисбаланс между поступлениями поручителя и имущественной массой кредитора.

Процедуры минимизации рисков той или другой стороны оставляют некоторые вопросы без должного ответа. В частности, понятно, что потенциальных доходов риски операционной группы не несут. Однако нефтетрейдеров они, скорее всего, разочаруют (производны от основных рисков правового регулирования). Выходит, что вместо реальных правомочий держателей товара закрепляются непрозрачные для доверительных собственников полномочия распорядиться доходами от сделки по приобретению опять-таки производного финансового инструмента.

Перед нефтетрейдером тогда открывается трудная перспектива нивелирования краткосрочных кредитных рисков по сделкам из так называемого валютного овернайта (кредита за отсрочку оплаты нефтепродуктов). Риски переоценки валютных позиций в этом случае покажутся особенно сильными. К тому же упомянутый овернайт восприимчив не просто к сегодняшней санкционной политике — в отношении него популярна практика так называемого сжатия кредитного портфеля.

С началом такого сжатия банк лишается возможности создавать динамические резервы. Потери средств вкладчиков неизбежны и могут быть весьма значительными. Однако принято считать, что такие риски пока еще управляемы. В то же время согласно Закону Республики Индия «Об управлении иностранной валютой» (FEMA) многое зависит от объема накопленных резервов. В рассматриваемом ключе следует оперативно разрешать вопросы их достаточности, чтобы не только покрыть сомнительные долги, но и оплатить дебиторскую задолженность. Скорее всего, она просрочена, поскольку риски высоки, а размеры оборотного капитала, напротив, невзыскательны.

С другой стороны, убежден А. Е. Ушанов, Т. Ю. Серебрякова с соавтором размышляют сходным образом: хорошо, если один из этих рисков — капитализации — опустится хотя бы до уровня ссудного процента⁴. Иначе возобновление кредитной линии превратится для финансирующей ее организации в подлинное испытание. Тем не менее приходится пренебрегать осторожностью — зачет процентов по кредиту надо погасить точно в текущем периоде.

Нефтетрейдер, поясним, сталкивается здесь с разрывом ликвидности, когда и накопленных, и привлекаемых активов может не хватить. Подобные ситуации подталкивают к выбору инвестиционной платформы, что, кстати, в духе Второй Йоханнесбургской декларации стран БРИКС (по итогам XV, августовского саммита 2023 г.). Правда там упоминается лишь о мероприятиях финансового оздоровления, где институты коллективного инвестирования играют не последнюю роль.

Выбор между ними, однако, оказывается весьма тернист. Так, можно создать пул условных валютных резервов. Вместе с тем к внятной правосубъектности он

⁴ См.: Ушанов А. Е. Пути снижения риска корпоративного кредитного портфеля коммерческого банка // Азимут научных исследований: экономика в управлении. 2023. Т. 12. № 1 (42). С. 141—146. См. также: Серебрякова Т. Ю., Китаева Ж. С. Внутренний контроль эффективности использования ресурсов коммерческим банком // Международный бухгалтерский учет. 2024. № 11.

вряд ли располагает. Переход от заемного финансирования на инвестирование отраслевое заметен мало. Нет, ресурсы, конечно, высвобождаются, но предназначены они для того, чтобы нарастить рыночную долю оборотных активов в национальных валютах.

В конечном счете удастся выстроить барьер от рискованных изменений платежного и торгового балансов. Хотя действовать он будет до поры, пока всевозможными институциональными превенциями выпадающие доходы, по форвардным контрактам, не переносятся на поставщиков, поименованных в спотовом договоре.

Одновременно возрастают и риски невозврата внеоборотных активов. Трудно, наверное, удержаться тогда от экспериментирования с источниками инвестирования, когда они выполнены, например, за счет одного или нескольких платформенных сервисов.

Именно такая инвестиционная платформа и была предложена на вооружение странам БРИКС Российским фондом прямых инвестиций (РФПИ) в июне минувшего года. Правда, неизвестно, включает ли она в себя так называемую скоринговую систему для управления кредитными рисками. По мнению М. А. Лаптевой, данная неопределенность требует сделать упор на правовой статус субъектов краудфандинга. Напротив, уверен А. А. Игнатов, договорные конструкции обрачиваются экспансией цифрового коллективного кредитования систем P2P, P2B и отчасти B2B, которые абсолютизируют структуру отрасли финансовых и банковских услуг⁵.

Подобные схемы, безусловно, усложняют правоприменение. Необходимо удостовериться в наличии общего страхового интереса у оператора обмена информацией и бенефициара реестров одноранговых сетей. Кроме того, краудфандинг отличается спецификой объектного состава правоотношений. При данном подходе недалеко и до проникновения в инвестиции различных спекулятивных сделок с майнингом, криптовалютой. Трудно также обойти молчанием заведомо публично-правовой характер деятельности оператора инвестиционной платформы.

Сложно сказать, какие условия реализации тех же депозитов обуславливаются его исполнением. Тут и фьючерсный контракт не исключает использования депозитного сертификата. Пусть он станет торговаться много дороже, потребует переоценки производных финансовых инструментов, соответственно, заключения договоров на хеджирование.

С такой системой управления контрактами снижаются риски внезапного изменения размеров страховых взносов. Хотя полноценно противостоять им могут лишь те срочные контракты, где будет предложен минимум выплат на покрытие. Без них сценарные модели нефтетрейдинга либо весьма оптимистичны, либо, напротив, глубоко пессимистичны. Учитывая это, а также сколь сложно просчитать

⁵ См.: *Лаптева А. М.* Российский опыт правового регулирования инвестиционных платформ БРИКС // Евразийская интеграция: экономика, право, политика. 2024. Т. 18. № 3. С. 103—111. См. также: *Игнатов А. А.* Регулирование цифровых платформ в БРИКС: приоритеты и опыт ЮАР // Вестник международных организаций. 2024. Т. 19. № 2. С. 2—30. (На рус. и англ. яз.).



здесь риски дебиторской задолженности, достаточность капитала, скорее, сочтут гипотетической, чем достойной доверия.

Тогда как нефтетрейдер, видимо, продолжит рисковать. В данной связи он приобретает фьючерс с уже установленной там амплитудой колебаний рыночной цены. Данную опционную сделку крайне просто переоценить (например, по лотам срочных активов). Между тем, если взамен их выкупить недооцененный финансовый инструмент, через форвардный договор, равно как и посредством классических опционов «пут», а также «колл», то получение безрисковой прибыли вполне возможно.

Открытым в данном аспекте остается вопрос: возможно ли применение более низкого порога цен. Один и тот же срочный контракт приобретается неоднократно, реализуются все права на него, а цепочка перепродаж по расходам экономна едва ли. По мнению А. С. Новоселова (с коллегой), трудно тогда рассматривать применимость фьючерсов стран БРИКС в качестве инвестиционных резервов⁶.

Между тем фьючерсная цена — один из немногих показателей результативной сделки в условиях рисков арбитражного разбирательства. Она облечена в такую форму, которую и не оспоришь. Однако издержки на повторное доказывание высоки, принимаемые по ним судебные решения выбирают между вердиктом окончательным, упрямом, а также любым иным. Поэтому они зачастую противоречат друг-другу. Относительная простота фьючерса трактуется против него же самого. Вместо того, чтобы ориентировать территориальную юрисдикцию какой-либо из стран БРИКС на нефтедобычу, он просто вносится в портфель управления рисками.

Конечно, нефтетрейдер тут же откажется от спотовой цены, в счет ценовых показателей к моменту заключения фьючерсного контракта. Но, волатильность расчетных его условий: кредитования счета овердрафт, зачисления туда основных средств — уже мало актуальна. Вместе с тем какого-либо другого способа застраховаться от рисков спекулятивных закупок сырьевых товаров объективно не существует.

Позволим себе сделать некоторое обобщение сказанному. Сообщество БРИКС, несомненно, становится реальной силой. В то время как позиции «Группы семи» (Group of Seven — G7) — неформальное объединение США, Великобритании, Германии, Италии, Канады, Франции, Японии), которая долгое время служила рупором позивитистского правопонимания, повестки Всемирной торговой организации, похоже, несколько поколеблены.

Ответной реакцией стали экспортные субсидии для стран-сподвижников, тогда как всем иным государствам предлагается воспользоваться дифференцированными правовыми режимами при имплементации соглашений. Наконец, особо неуютным уготовано открытое санкционное давление. Вопрос об экономической безопасности нефтетрейдинга, очевидно, выносится на первый план как сочетание рисков внешних и внутренних. Создание условий для падения стоимости нефти, а также газа, транспортные угрозы относятся к первой из групп.

⁶ См.: Новоселов А. С., Фалеев А. В. Трансформация валютно-финансовых инструментов рынка в условиях регионализации мировой экономики // *Пространственная экономика*. 2023. Т. 19. № 1. С. 168—186.

Линия обороны тогда, действительно, пролегает через хеджирование, с возложением рисков на плательщика процентов в капитале. Форвардные и фьючерсные контракты удерживают от падения рынок деривативных сделок. Прямые корреспондентские расчеты (вкладываются в валютный своп) позволяют значительно уменьшить риски неплатежей, если основные выплаты проводятся через банки третьих государств. Привязка непосредственно к корзине стоимости нефтепродуктов, через спотовые ценовые котировки, видится еще одной гарантией надлежащего исполнения обязательств по принципу «здесь и сейчас», минуя, соответственно, и американские, и европейские хабы. Манипуляцию опционами тоже едва ли сто́ит сбрасывать со счетов. Это — та комбинаторика со стоимостью (за баррель), когда показатели растут, однако триггером санкционного давления не становятся.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. *Батиста-младший П. Н.* Альтернативные валюты и платежные системы: БРИКС и не только // Россия в глобальной политике. — 2Т. 3. — Январь — февраль 2025. — № 1 (131). — С. 45—63.
2. *Далдеган В., Борба В.* Концепция развития БРИКС: Анализ проектов, финансируемых НБР // Вестник международных организаций. — 2023. — Т. 18. — № 4. — (На рус. и англ. яз.).
3. *Игнатов А. А.* Регулирование цифровых платформ в БРИКС: приоритеты и опыт ЮАР // Вестник международных организаций. — 2024. — Т. 19. — № 2. — С. 2—30. — (На рус. и англ. яз.).
4. *Ковалева Е. И., Растопчина Ю. Л., Божко Ю. Н.* Оценка экспортно-импортной деятельности БРИКС и ее перспективные направления // Журнал прикладных исследований. — 2023. — № 3. — С. 87—93.
5. *Лаптева А. М.* Российский опыт правового регулирования инвестиционных платформ БРИКС // Евразийская интеграция: экономика, право, политика. — 2024. — Т. 18. — № 3. — С. 103—111.
6. *Новоселов А. С., Фалеев А. В.* Трансформация валютно-финансовых инструментов рынка в условиях регионализации мировой экономики // Пространственная экономика. — 2023. — Т. 19. — № 1. — С. 168—186.
7. *Серебрякова Т. Ю., Китаева Ж. С.* Внутренний контроль эффективности использования ресурсов коммерческим банком // Международный бухгалтерский учет. — 2024. — № 11.
8. *Ушанов А. Е.* Пути снижения риска корпоративного кредитного портфеля коммерческого банка // Азимут научных исследований: экономика в управлении. — 2023. — Т. 12. — № 1 (42). — С. 141—146.