

БИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

П.Б. Катюха,

Директор проекта СПбМТСБ Кэн, доцент кафедры Нефтегазотрейдинга и логистики

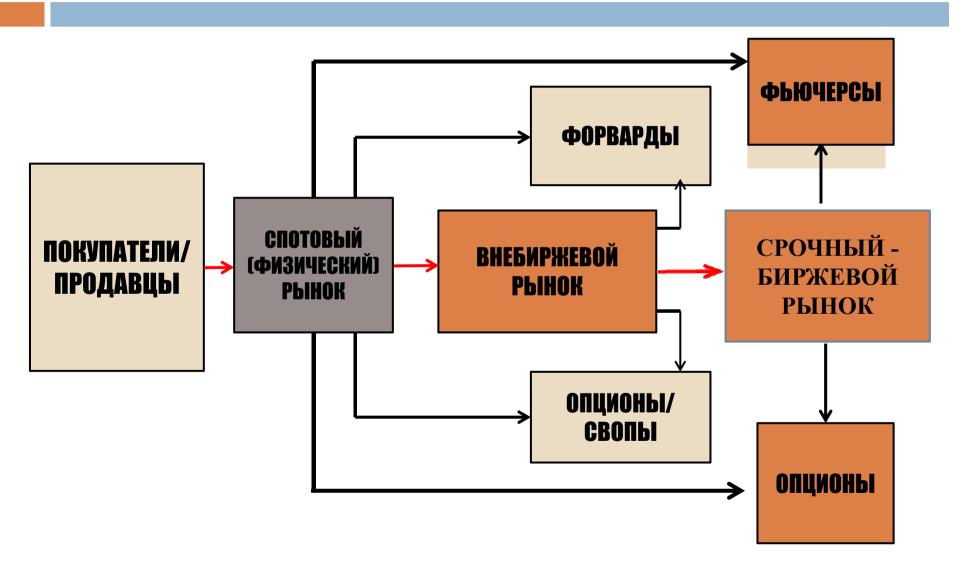
РГУ нефти и газа имени Губкина И.М.

Конференция НЕФТЕГАЗОВЫЕ РЫНКИ: тренды, экономика, технологии 23 ноября 2016 г.

Периоды	До 1947 г.	1947-1971 гг.	1971-1986 гг.	1986 г.
				- по наст.
				время
Принцип	Картельный	Картельный	Картельный	Конкурентный
ценообразования				
Кто устанавливает цену	МНК	МНК	ОПЕК	Биржа
Число участников	7	7	13	Множество
ценообразования				
Характер	Горизонтальная	Горизонтальная	Вертикальная	Вертикальная +
преимущественной				горизонт.
конкуренции				
Маркерные сорта	Западная техасская	Западная техасская,	Легкая аравийская,	Западная техасская,
		Легкая аравийская	Западная техасская	Брент, Дубай
Динамика и уровни цен	Без особых изменений,	Без особых изменений,	Рост с 2 до 40 (к 1981),	Колебание в пределах
(долл./барр., в текущих	около 2	около 2	снижение до 30(к	15-20 (до 1997),
ценах)			1985), падение до 10	снижение до 10(до
			(1986)	1999), рост до 25 (1999)
Система расчета цен	FOB	FOB	FOB	Биржевые котировки
CIF в точке доставки	Мексиканский залив +	Мексиканский залив	Персидский залив +	
	фрахт	+ 2 фрахта	фрахт	
Доминирующие виды	Регулярные (Объем +	Регулярные (Объем +	Регулярные (Объем) +	Разовые (Объем) +
внешнеторговых	Цены)	Цены)	разовые (Цены)	регулярные (Объем) +
сделок				биржевые (Цены)
Доминирующие цены	Трансфертные,	Трансфертные,	Рыночные, справочные,	Рыночные,
	справочные, рыночные	справочные, рыночные	трансфертные	трансфертные



Модель эволюции мировой торговли нефтью





Производные финансовые инструменты



Сегодня рынок деривативов - это виртуальный рынок, развивающийся по своим законам и все более отдаляющийся от реальной экономики. В настоящее время стоимость деривативов на мировом рынке превышает объем мирового ВВП минимум в десять раз. Причем этот рынок продолжает расти, на нем совершается огромное количество сделок, и это создает волатильность на фондовых площадках.



Производные финансовые инструменты

	Внебиржевой рынок	Биржевой рынок
Инструменты	Форвардные контракты	Фьючерсные контракты
	Опционы	Опционы
Характеристики контрактов	Любые, зависят от соглашений между покупателем и продавцом	Стандартизованные. Биржа сама определяет основные характеристики контрактов. Характеристики всех обращающихся на бирже контрактов определяются в специальных биржевых документах (спецификации контрактов).
Участники сделки	Покупатель и продавец	Покупатель, продавец, биржа
Гарантии исполнения контракта	Ни покупатель, ни продавец не застрахованы от неисполнения контракта	Биржа



Основная цель биржи

Создание инструмента прозрачного, быстрого ценообразования

Минимизация рисков путем хеджирования

Получение спекулятивной прибыли с одновременным привлечением как можно большего количества участников

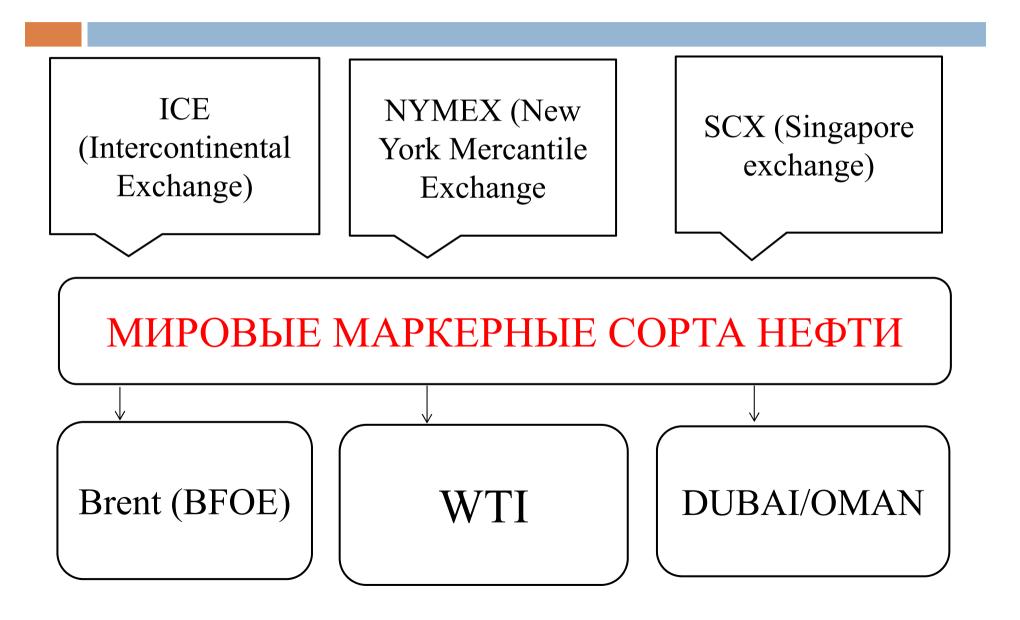
Обеспечение условий для торговли фьючерсными контрактами



ЗАДАЧА БИРЖИ

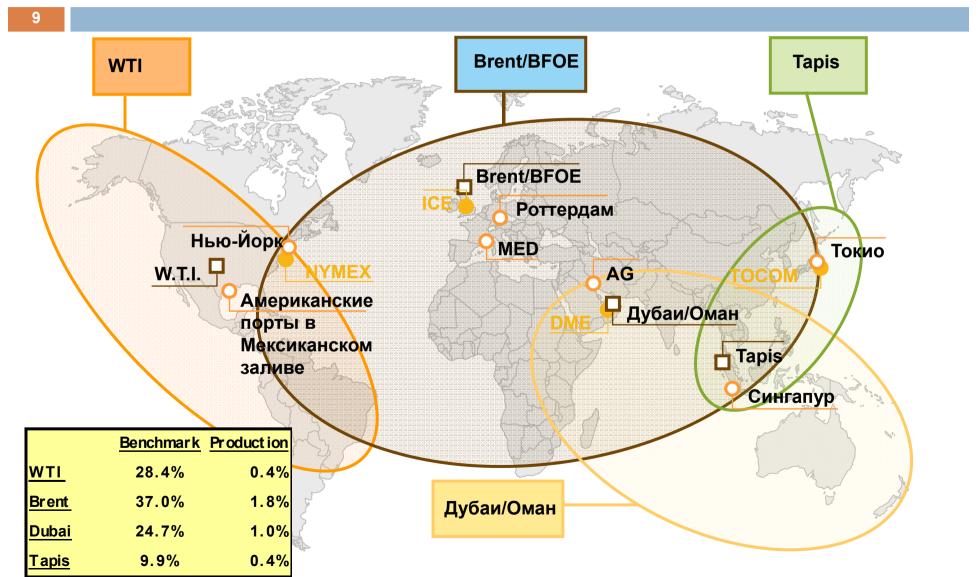
Биржа – это организующая, структурирующая часть рыночной системы, основной задачей которой является не снабжение экономики сырьем, валютой или капиталом, а организация, упорядочение, унификация рынков сырья, капиталов и валюты.

Ведущие мировые биржи и бенчмарки



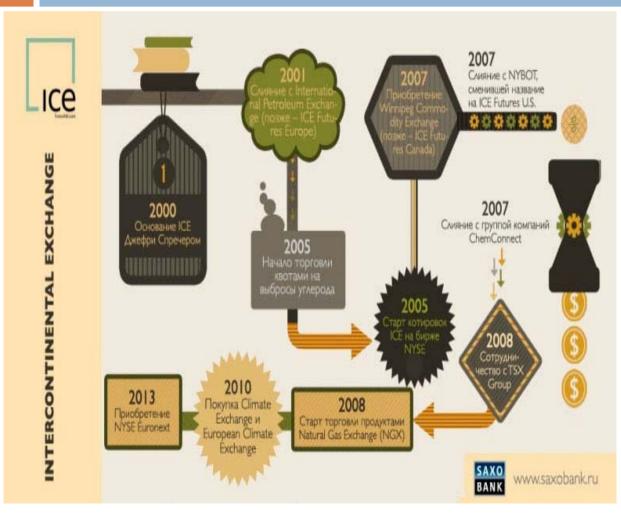


Мировые рынки физической и бумажной нефти по зонам





Intercontinental Exchange (ICE)



Только факты:

9700 контрактов и ценных бума на все основные базовые активы 23 биржи и торговые площадки 6 000 000 сделок в день 50% мирового объема операций с фьючерсами на нефть торгуются акции 90% компаний, чьи показатели учитываются при расчете индекса Dow Jones Industrial 1000 и 78% компаний, входящих в S&P 500.



NYMEX

Globex ▼	Product Name ▼	Product _ Group	Subgroup *	Exchange 🔻	Volume **	Open Interest
CL	Crude Oil Futures	Energy	Crude Oil	NYMEX	700,944	1,858,364
NG	Natural Gas (Henry Hub) Physical Futures	Energy	Natural Gas	NYMEX	238,902	1,330,239
RB	RBOB Gasoline Physical Futures	Energy	Refined Products	NYMEX	144,647	278,982
НО	NY Harbor ULSD Futures	Energy	Refined Products	NYMEX	131,185	289,245
ВΖ	Brent Crude Oil Last Day Futures	Energy	Crude Oil	NYMEX	60,599	62,554



Маркерные и российские сорта нефти

Маркерный сорт нефти – это сорт нефти с определённым физико-химическими свойствами, используемый при определении котировочной цены нефти на том или ином региональном рынке нефти.

Основные требования к маркеру:

- Стабильное хорошее качество нефти
- Достаточный спрос и запасы
- Достаточные мощности для транспортировки

Сорт\Характе ристики	Сернистость %	Плотность °API
Brent	0,37	38,6-39
Urals	1,2	31-32
WTI	0,4	39,6-40
Dubai	2	31
ВСТО	0,5	34,7

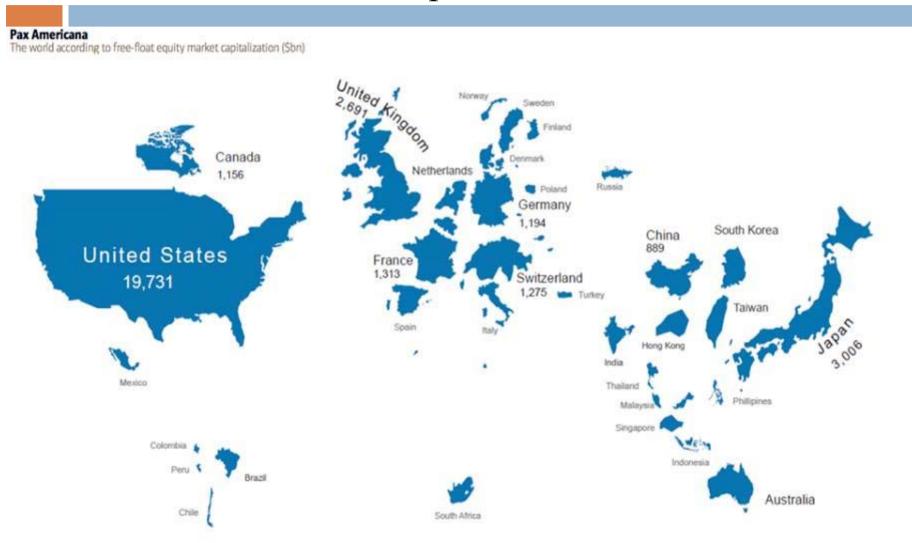




Сравнение мировых маркерных и российских сортов нефти (Platts)

	ПЛОТНОСТЬ	СОДЕРЖАНИЕ СЕРЫ
(WTI) LIGHT SWEET	40API	0,4-0,5%
BRENT	38,6 – 39API	0,37%
URALS	31 – 32API	1,60%
ESPO	34,7API	0,535%
DUBAI	31API	2%

Как выглядели бы страны на карте мира, если бы размер их территории соответствовал размеру их фондового рынка?



Source: Mapping Worlds, Bloomberg



Urals – новый бенчмарк? Цена на российскую нефть Urals

Цена(Urals)= Brent dtd +/- дифференциал

Дифференциал - представляет собой суммарную величину всех затрат, понесенных при транспортировке, доставке, страховке, изменении в качестве нефти в расчете на 1 баррель или тонну. Рыночный дифференциал не является постоянной величиной и обновляется на ежедневной основе



Ценообразование на российскую нефть

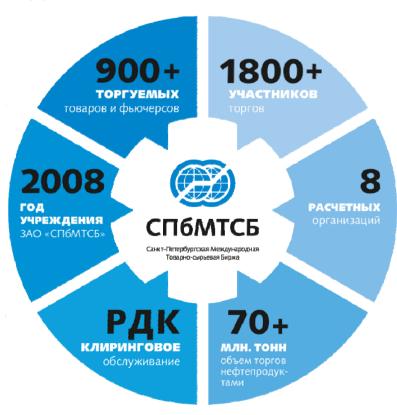
При продаже российской нефти на экспорт применяется формульное ценообразование с привязкой к цене нефти сорта «Brent», оцениваемой иностранными ценовыми агентствами (ИЦА) - Platts, Argus

Поэтому российские нефтяные компании изолированы от коррекций цен на свою нефть.

Существующее ценообразование на российскую нефть вторично, непрозрачно и подвержено искажением. И это мешает установлению реальной цены на нефть.

СПбМТСБ - ведущая биржа РФ

- 3АО «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа», лицензия № 077-004 от 22.11.2013, уставной капитал 435 млн. Р.
- Учредители: «Транснефть», «Транснефтепродукт», «Роснефть», «Газпромнефть», «Зарубежнефть», «Сургутнефтегаз», «Совкомфлот», «РЖД» и др.
- Клиринговое обслуживание РДК (ЗАО).
- Расчеты через 8 уполномоченных расчетных организаций: Сбербанк, ВТБ, ГПБ, Альфа-Банк, Россия, ВБРР, Россельхозбанк, НРД.
- Современный ликвидный биржевой рынок нефтепродуктов с объемом торгов 70,6 млн тонн (1938 млрд ₽.) и 1863 участника торгов.
- Репрезентативные ценовые индексы внутреннего рынка нефтепродуктов на базе биржевых и внебиржевых договоров с реальным товаром.
- Биржевой рынок деривативов на нефтепродукты и ценовые индексы.
- Регистрация внебиржевых договоров с нефтью, нефтепродуктами, углем, зерном.





Доля рынка и объемы торгов

- СПбМТСБ твердое положение лидера организованного рынка РФ по торговле товарами.
- Оборот торгов нефтепродуктами на Бирже за 2008-2015 гг. превысил 70,6 млн. тонн.
- С 24 апреля 2013 г. ведутся регулярные торги нефтью. Продажу осуществляют ОАО «Зарубежнефть», ОАО «АК «Транснефть» и ОАО АНК «Башнефть». В ходе торгов реализовано более 2,34 млн тонн нефти на 32,3 млрд Р.
- С 17 декабря 2010 года в Секции срочного рынка проводятся торги фьючерсными контрактами на нефтепродукты (поставочными и расчетными). В ходе торгов заключено около 1,55 млн контрактов на 36,2 млрд ₽.
- С 11 июля 2014 г. ведутся торги в Секции «Лес и стройматериалы». Оборот Секции 2014-2015 гг. составил 116,2 млн Р.
- С 24 октября 2014 на СПбМТСБ проводятся торги природным газом. В числе участников крупнейшие поставщики (ООО «Газпром межрегионгаз», ОАО «НК «Роснефть», ОАО «НОВАТЭК») и потребители газа. В ходе торгов реализовано 6,8 млрд м³ природного газа на общую сумму 18,5 млрд ₽.







Проект СПбМТСБ по запуску российского бенчмарка предусматривает:

- запуск торговли поставочными контрактами на российскую экспортную нефть, обеспеченными транспортировкой.
- объем контракта 1000 баррелей,
- поставочная партия 720 тысяч баррелей,
- условие поставки FOB Приморск

В РЕЗУЛЬТАТЕ

появится определяемая рынком прямая котировка, что и позволит создать собственный прозрачный биржевой механизм определения справедливой цены на российскую нефть. Запуск контракта намечен на ноябрь – декабрь 2016 год

Цель проекта - создание нового механизма ценообразования для российской нефти, экспортируемой на международный рынок

- ☑ Запуск на российской биржевой площадке (ЗАО «СПбМТСБ») поставочного биржевого контракта возможность установить рыночную котировку (цену) российской нефти, без привязки к иным потокам нефти, которые торгуются на мировом рынке
- ☑ Прозрачный биржевой механизм определения цены на российскую нефть –
 возможность избавиться от подверженных манипулированию ценовых «оценок»
 маркерных сортов (в первую очередь Brent)
- ☑ Дополнительные доходы в бюджет РФ и компаний-экспортеров. (Каждый дополнительный доллар США к цене, экспортируемой из РФ нефти, приносит свыше 100 млрд.
 ₽. доходов в федеральный бюджет)
- ☑ Премия за ликвидность сорта/инструмента, являющегося эталонным (бенчмарком);
- ✓ Устранение неучета реально существующих рыночных факторов (выход корзины нефтепродуктов от переработки разных сортов нефти, публичность и доступность ценовой информации о реально заключаемых сделках, сокращение дисконтов из-за существующих неопределенностей порядка определения и публикации «ценовых оценок» и т.п.)
- ☑ В качестве биржевого инструмента выбран поставочный срочный контракт (поставочный фьючерс) – связь срочного рынка и спот рынка нефти
- ✓ Исполнение обязательств по поставке/оплате поставки обеспечивается за счет предварительного взимания с обеих сторон договора гарантийного обеспечения поставочной маржи
- В случае нарушения договора поставки одной из сторон такое обеспечение будет выплачено пострадавшей стороне в виде неустойки





Выводы: Что нам дает интеграция в мировой биржевой рынок и создание маркерного сорта нефти Urals?

- Привлечение дополнительного капитала
- Устранение ценовых манипуляций и недооценки российской нефти за счет прозрачного и простого механизма ценообразования
- Сокращение дисконтов за счет публичности и общедоступности ценовой информации о реально заключаемых сделках
- Эффективное управление рисками и бюджетированием нефтяных компаний
- В перспективе рост цены нефти за счет премии за ликвидность биржевого контракта
- Логичная система расчета налогов, пошлин и других обязательных сборов (в привязке к биржевой цене)
- Создание справедливого механизма ценообразования на качественную российскую нефть позволит российским нефтяным компаниям оказывать влияние на ее деятельность.
- Вывод маркерного сорта нефти URALS на мировой рынок это вопрос национального престижа и безопастности и позволит поднять на новый уровень весь финансовый рынок.



БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ