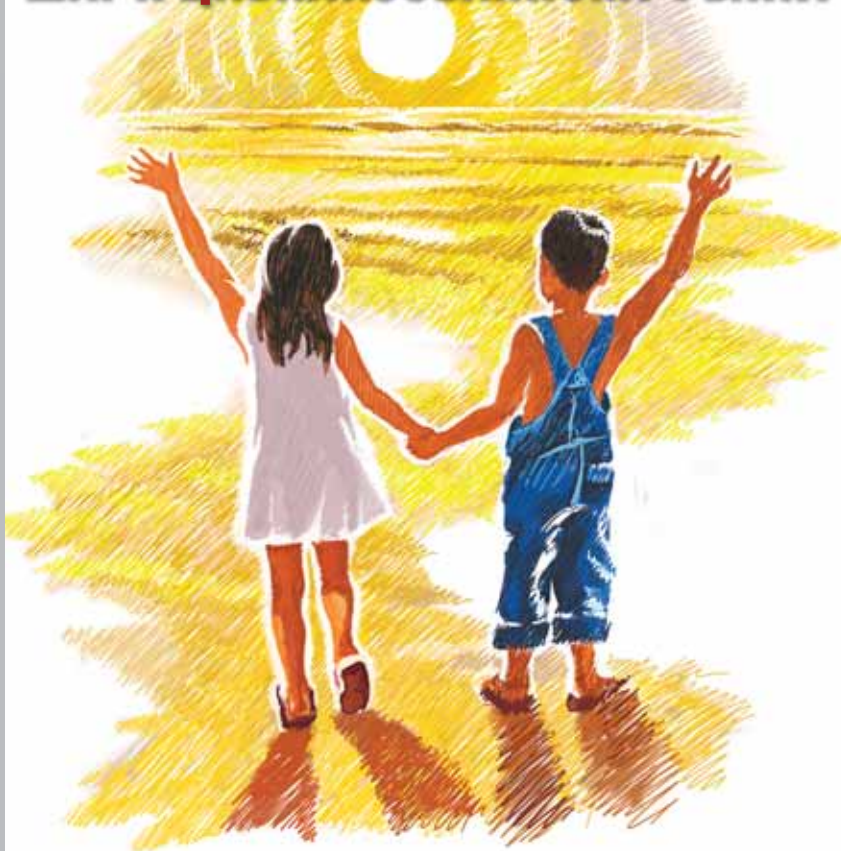


ЕДИНАЯ ТОРГОВАЯ СЕССИЯ ШАГ К ЦИВИЛИЗОВАННОМУ РЫНКУ



МИХАИЛ ТЕМНИЧЕНКО
Вице-президент СПбМТСБ

Перейти к биржевой торговле нефтепродуктами в рамках единой торговой сессии изначально предлагала ФАС России. Эту идею руководство антимонопольного ведомства озвучило весной 2011 года. Сейчас российские товарные биржи активно воплощают в жизнь предложение регулятора. В начале декабря состоялось подписание соглашения между биржами СПбМТСБ, НП МБНК и «Санкт-Петербург», которое стало официальным стартом объединения биржевого рынка нефтепродуктов в ЕТС. Подписание соглашения и реализация принципов ЕТС являются очередным важным шагом на пути к цивилизованному и прозрачному рынку нефтепродуктов. Уже сейчас 90% нефтепродуктов реализуется на одной бирже, и вроде бы напрашивается вывод, что добавление оставшихся

10% не станет ни прорывом, ни существенным изменением ликвидности. Однако результаты перехода на ЕТС невозможно оценить просто с помощью арифметического сложения оборотов. Именно качественные изменения рынка нефтепродуктов, проявляющиеся в концентрации всех продавцов и покупателей на ЕТС, приведут в свою очередь к дальнейшему увеличению оборотов, росту интенсивности торгов и к сужению спреда.

Участники торгов получают ряд преимуществ от запуска ЕТС. Все участники торгов на ЕТС будут обладать равными правами в своей категории. В первую очередь, это касается доступа к нефтепродуктам, выставляемым нефтяными компаниями. Правила торгов, клиринга и исполнения сделок будут едиными, независимо от того, через какую биржу компания вышла на рынок. Переход на ЕТС будет максимально упрощен для действующих участников торгов на биржах НП МБНК, «Санкт-Петербург» и СПбМТСБ. Аккредитация на ЕТС для действующих участников торгов будет сведена к подаче нескольких документов и выдаче электронных ключей. Кроме того, для таких компаний будут выработаны льготные финансовые условия принятия на ЕТС.

Первым этапом создания ЕТС является подписание меморандума между биржами-участниками — СПбМТСБ, НП МБНК и биржей «Санкт-Петербург». Этот меморандум определил конструкцию и общие принципы формирования ЕТС. Подписание меморандума состоялось 2 декабря 2011 года.

На втором этапе предстоит технически и организационно

создать и запустить ЕТС. Это потребует нескольких месяцев напряженной работы, в которой будут задействованы биржи-участники, члены каждой из бирж, а также разработчики программно-го обеспечения.

Биржам-участникам ЕТС предстоит внести изменения в свои нормативные документы, заключить необходимые договоры и наладить взаимодействие в процес-

се обслуживания клиентов. Перед разработчиками софта встанет задача доработки торговой системы, чтобы она в полной мере соответствовала потребностям ЕТС. Точнее спрогнозировать сроки реализации второго этапа будет можно после уточнения функционала отдельных бирж и разработки функционального задания на доработку торговой системы ЕТС.

Все торги — на ЕТС

Базовым принципом создания ЕТС является проведение торгов в режиме встречного аукциона исключительно в рамках ЕТС. После запуска торгов на ЕТС торги в такой форме на отдельных биржах-участниках должны быть остановлены. Все так называемые «биржевые стаканы», представляющие собой очереди активных заявок на покупку и продажу, будут сосредоточены на ЕТС.

При этом у бирж-участников останется свобода действий в отношении проведения торгов в любых других режимах. Так, площадки смогут организовывать вне ЕТС односторонние аукционы по продаже топлив, редуционы по закупке нефтепродуктов, или торговлю в каких-либо других формах, если такие услуги будут востребованы их клиентами.

Запуск ЕТС — это серьезный шаг к унификации и стандартизации на рынке нефтепродуктов. Биржевые торги будут проходить по единым для всех участников правилам, заключенные сделки будут оформляться типовым договором поставки, а исполнение обязательств будет осуществляться в соответствии с требованиями, установленными клиринговой организацией. Между участниками торгов, как продавцами, так и покупателями, будет действовать принцип конкуренции на основе лучшей цены, что будет способствовать формированию справедливой цены на каждый вид торгуемых нефтепродуктов. Электронный документооборот и единообразие условий заключения и исполнения сделок будут способствовать формированию стандартов работы на рынке общих для всех его участников.

Легкий переход

Тарифная модель ЕТС должна базироваться на одинаковых ставках вступительных, биржевых и клиринговых сборов. На наш взгляд, за основу для ЕТС целесообразно взять тарифы СПбМТСБ.

Это даст существенную выгоду участникам торгов. Биржевые сбо-

ры на СПбМТСБ, включая сборы за клиринг, примерно на 20% меньше по сравнению с биржевыми сборами на НП МБНК и бирже «Санкт-Петербург».

Аккредитация на ЕТС будет необременительной для действующих участников торгов на биржах НП МБНК, «Санкт-Петербург» и СПбМТСБ. Это касается как денежных затрат, так и пакета документов, необходимых для аккредитации.

Есть определенные сложности, связанные с тем, что на биржах предусмотрены различные категории участников торгов. Необходима работа по определению соответствия категорий для выработки льготных условий, на которых действующие участники торгов будут приниматься в ЕТС. После завершения формирования состава ЕТС из числа участников торгов на биржах НП МБНК, «Санкт-Петербург» и СПбМТСБ, для новых компаний будут действовать стандартные вступительные взносы, установленные правилами ЕТС.

Подача заявки на аккредитацию в ЕТС для действующих участников торгов будет сведена к формальностям — написанию заявления, оформлению доверенностей на трейдеров и получение электронных ключей. Биржи-участники должны будут организовать самостоятельный обмен документами аккредитованных компаний для сокращения издержек участников на этапе объединения их в рамках ЕТС.

Соблюсти баланс интересов

Распределение прибыли между биржами-участниками ЕТС вряд ли волнует участников рынка нефтепродуктов, но и в этом вопросе будет найдено оптимальное для всех сторон решение. Предметом диалога между биржами-участниками ЕТС является распределение вступительных взносов и биржевых комиссий.

Еще одним видом затрат участников торгов является плата за технический доступ. По сути, это абонентский платеж за пользование стандартным удаленным рабочим местом, которое подключено к серверу представителя ЕТС. Ло-

гично, если эти средства в полном объеме получит биржа, подключившая удаленное рабочее место.

Естественно, что стандартное рабочее место торговой системы не является единственным возможным способом подключения к торгам. В рамках ЕТС участники торгов смогут подключать также альтернативные удаленные рабочие места, которые могут содержать специальный функционал или особый интерфейс, необходимый клиенту. Разработка таких рабочих мест является самостоятельным видом бизнеса, который может осуществляться как специализированными компаниями, так и биржами-участниками ЕТС.

Биржевая синергия

Организация биржевых торгов в рамках ЕТС обеспечивает рынку нефтепродуктов сразу несколько преимуществ. Вся торговая ликвидность будет полностью сконцентрирована в ЕТС. Сейчас порядка 90% нефтепродуктов торгуется на одной площадке, и добавление оставшихся 10% сложно считать существенным изменением уровня ликвидности. Но даже 10%-ный рост оборотов лучше, чем сегодняшняя раздробленность.

Аккредитация на ЕТС будет необременительной для действующих участников торгов

Качественным прорывом является концентрация всех участников торгов — производителей, брокеров, трейдеров и конечных потребителей — в ЕТС. Это принципиальное улучшение бизнес-климата. На фондовом рынке ценные бумаги могут совершать неограниченное количество оборотов на бирже, а участникам торгов может быть выгодно работать одновременно на нескольких площадках в поиске возможностей для арбитража. На товарном рынке неоднократная перепродажа товара на биржевых торгах составляет незначительную часть, так как основные продавцы нефтепродуктов — ВИНКИ — рассматривают биржевую площадку только как один из способов по-

Принципы биржевого единства

Торги в режиме непрерывного встречного аукциона проводятся исключительно в рамках ЕТС.

Для участия в торгах на ЕТС необходимо пройти аккредитацию на ЕТС или стать клиентом участника торгов, а также стать участником клиринга РДК (клиринговая организация ЕТС).

Для действующих участников торгов на биржах НП МБНК, «Санкт-Петербург» и СПбМТСБ предусмотрена льготная упрощенная аккредитация на ЕТС.

В рамках ЕТС действуют единые правила членства, торгов и клиринга, а также одинаковые тарифы и сборы.

Биржевые торги в рамках ЕТС организуются на единой платформе Администратора ЕТС.

вышения эффективности основной деятельности компании. Поэтому производители, торговые компании и конечные потребители, как правило, аккредитуются на какой-либо одной бирже и на

Участники торгов на ЕТС получают равные права и возможности внутри категории

ней же работают. Бизнес биржевой торговли для таких компаний непрофильный, биржа для них — всего лишь сервис. Большинство участников торгов не заинтересованы в аккредитации на нескольких биржах, поскольку это ведет к

Участники торгов на ЕТС получают одинаковый доступ к выставляемым нефтепродуктам

росту затрат в виде расходов на специализированный персонал, уплату вступительных взносов и сборов на всех площадках.

После запуска ЕТС все участники торгов нефтепродуктами естественным образом будут собраны в одном месте. Это приведет к росту оборотов, повышению интенсивности торгов и сужению спреда — ко всему тому, что подразумевается под ликвидностью. Таким образом, рост ликвидности произойдет в результате формирования единого биржевого рынка в рамках ЕТС.

Запуск ЕТС повысит репрезентативность, а значит и достоверность биржевых индексов. Фактически ЕТС сможет предложить участникам рынка широкий спектр индексов, рассчитываемых

на основе 100% сделок на биржевом и внебиржевом рынке нефтепродуктов.

В ЕТС все равны

Биржевая торговля предполагает стандартизацию условий заключения сделок, процедур их исполнения и контроля обязательств. В результате формируются корпоративные стандарты работы рынка и повышается общий уровень культуры участников. Можно сказать, что с запуском ЕТС весь биржевой рынок нефтепродуктов перейдет на единые стандарты и правила. Это является одним из ключевых преимуществ, которые ЕТС привнесет в работу всех производителей и потребителей нефтепродуктов.

С точки зрения технологии торговли и работы торговой системы все участники торгов на ЕТС будут иметь равные права и возможности. Прозрачность биржевой торговли и репрезентативность цен дополнительно повысятся за счет увеличения числа участников торгов и их конкуренции в рамках ЕТС. Более того, станут невозможны варианты недобросовестной конкуренции при организации торгов нефтепродуктами, когда ради повышения оборотов приносятся в жертву принципы равноправия участников торгов и обеспечения гарантий исполнения обязательств по заключенным сделкам.

Что касается СПбМТСБ, то она еще до создания ЕТС сконфигурировала собственную торговую систему таким образом, что попытки проведения нерыночных сделок натапливаются на технологические препятствия. Установлен 15-

минутный период предварительного накопления заявок, который делает невозможным заключение договорных сделок на первых секундах торговой сессии. Метчинг встречных заявок происходит по цене лучшей пересекающейся встречной заявки. Все это осложняет проведение нерыночных сделок с ликвидными биржевыми инструментами. В таких условиях уже сам рынок может наказать недобросовестных участников за попытки провести сделки вне сложившегося уровня цен.

Технологическая платформа СПбМТСБ способна стать основой для построения торговой системы ЕТС за счет своей надежности и быстродействия. Естественно, что в этом случае будут учтены и использованы все наработки СПбМТСБ, направленные на предотвращение «клееных» сделок.

Удаленные рабочие места действующей торговой системы СПбМТСБ за счет использования ЭЦП и шифрования позволяют подключаться к торгам, используя любые каналы связи, от выделенных линий до Интернета, что создает дополнительные удобства при подключении участников.

Возможности для трейдеров

Запуск ЕТС расширит возможности профессиональных трейдеров и брокеров биржевого рынка. На СПбМТСБ действует стандартный механизм перепродажи нефтепродуктов, он отлажен и хорошо себя зарекомендовал. В общем обороте СПбМТСБ до 7–10% приходится на вторичные продажи нефтепродуктов трейдерами.

Если торговая компания намерена реализовать товар на торгах, ей достаточно внести 5%-ное гарантийное обеспечение в денежной форме. А дальше трейдер имеет возможность по своему усмотрению выстраивать торговую стратегию. Он может сначала купить объем, а потом его продать, или наоборот сначала продать, а потом купить, в зависимости от ценового тренда. Трейдеру не обязательно для последующей перепродажи покупать нефтепродукты на бирже — он может вы-

ставить на торги топливо, закупленное на внебиржевом рынке. Работа торговой компании в рамках денежного обеспечения значительно упрощается.

С переходом на ETC станут невозможны майские перекосы, когда нефтепродукты покупались на одной бирже и через пять минут перепродавались на другой с наценкой в 1000–1500 руб./т. Все участники торгов на ETC будут в равных условиях, и все они смогут купить товар в рамках одной системы.

Расширение сервисов

В следующем году СПбМТСБ планирует привлечь к торгам новых участников и расширить спектр биржевых услуг. Привлечение на биржу новых компаний будет залогом непрерывного роста ликвидности торгов помимо запуска ETC.

СПбМТСБ планирует предоставлять клиентам удобные механизмы для заключения долгосрочных двусторонних сделок на рыночных условиях. Например, нефтяная компания планирует вывести на биржу собственные сбытовые подразделения. Их можно вывести на биржу на общих условиях, а можно решить эту задачу иначе. Между головной компанией и ее «дочкой» достаточно заключить долгосрочный контракт, который определяет объемы закупки нефтепродуктов, но оставляет открытым вопрос цены. В этом случае цена закупки в конкретный период времени будет привязываться к биржевым индикаторам. Подобным образом работает экспортное направление в нефтяных компаниях: есть долгосрочный контракт на экспорт, в котором прописаны объемы, а цена товара определяется как средняя за месяц по котировкам, например, Platts.

Развитие этого режима торгов приведет к росту доверия к биржевым индикаторам внутреннего рынка нефтепродуктов. Через некоторое время в России будут сформированы общепризнанные рыночные бенчмарки.

В мировой практике существуют также биржевые механизмы, которые позволяют заключать сделки после завершения основных торгов по средневзвешенной цене, сфор-

мировавшейся за день. Этот механизм предназначен для участников торгов, которым необходимо заключить сделки «по рынку». Нет ничего плохого, если такие сделки будут адресными, потому что участники торгов готовы работать на условиях рынка.

Фильтр для инструментов

В настоящее время на СПбМТСБ идут два встречных процесса. С одной стороны, в торговой системе сокращается число биржевых инструментов. Причем это связано не только с их унификацией по типу топлива или географическому базису. В торговой системе остаются неактивные инструменты, по которым нет ни спроса, ни предложения. Каждый месяц осуществляется анализ инструментов и блокировка тех из них, по которым за последние два месяца не было активности. Так проводится «чистка» биржевых стаканов.

Есть и обратный процесс. Участники рынка регулярно приносят заявки на добавление в торговую систему новых инструментов. Причем сейчас эти заявки зачастую поступают уже от трейдеров, а не от нефтяных компаний. Ранее мы опирались на внутреннюю экспертную оценку перспектив обращения новых инструментов и не всегда шли навстречу участникам рынка. Сейчас СПбМТСБ больше прислушивается к мнению рынка и удовлетворяет большинство заявок на добавление базисов и инструментов.

Мы решили заставить поработать на нас статистику: дать участникам некоторое время, чтобы свободно заявлять новые инструменты, но при этом методично удалять все, что не торгуется. В течение полугодия мы планируем получить результат — ликвидные инструменты останутся в торговой системе, а неактивные будут удалены.

Такая же политика в отношении биржевых инструментов должна действовать и в рамках ETC. Все активные инструменты бирж-участников будут доступны в ETC. При необходимости в торговую систему ETC будут введены дополнительные биржевые товары. По инструментам биржи пересекаются меж-

ду собой если не на 100%, то точно на 95%, что вполне логично — одна страна, один рынок, и существенных расхождений по товарам и базисам просто не может быть.

Фьючерсы на авиакеросин

Другим способом упорядочивания биржевых инструментов является разумное сокращение точек свободы в торговой системе, то есть уменьшение количества базисов поставки и торгуемых нефтепродуктов. Так, на СПбМТСБ действует отдельная спецификация по авиакеросину на балансовых пунктах. Она позволяет сконцентрировать торги авиатопливом в нескольких хабах. Для авиакеросина такой подход работает хорошо и потенциально может использоваться для рынков других нефтепродуктов с учетом их специфики.

Запуск ETC приведет к значительному росту ликвидности за счет формирования единого биржевого рынка

На СПбМТСБ сейчас организованы торги поставочными фьючерсами на дизельное топливо, а в ближайшем будущем планируется начать торги фьючерсами на авиакеросин. Спотовая спецификация авиакеросина на балансовых пунктах идеально подходит для организации торгов производными финансовыми инструментами на этих же хабах. Мы ожидаем высокий интерес к поставочным фьючерсам на авиакеросин со стороны широкого круга участников рынка.

Авиакомпании генетически предрасположены к долгосрочному планированию бизнеса, поэтому мы ожидаем высокий интерес к деривативам с их стороны. Авиакеросин — это сезонный продукт, поэтому фьючерсные контракты на авиатопливо должны представлять интерес и для нефтяных компаний. Участие в торгах фьючерсами на авиакеросин позволит производителям лучше оценить спрос в периоды пикового потребления авиатоплива и точнее верстать производственные планы. 