

ПРАКТИЧНАЯ ПРОЗРАЧНОСТЬ

Биржевой срочный рынок как инструмент стабильности и предсказуемости на рынке нефтепродуктов



МИХАИЛ ТЕМНИЧЕНКО
Первый вице-президент СПБМТСБ

Биржевая торговля нефтепродуктами в России в последние годы растет быстрыми темпами. Причины этого: с одной стороны, появился реальный запрос рынка на биржевые инструменты, с другой — важную роль сыграла государственная поддержка биржевой торговли на товарном рынке.

На сегодняшний день можно констатировать, что первый шаг был сделан успешно — создан ликвидный спот-рынок нефтепродуктов, обеспечивающий равные условия участия и правила торгов, прозрачность и справедливость ценообразования. Это отвечает интересам большинства участников рынка (в особенности производителей и конечных потребителей топлива), а также способствует решению еще одной важной задачи — обеспечение стабильности и предсказуемости ситуации на рынке нефтепродуктов.

От непрозрачного, неуправляемого внебиржевого рынка с индивидуальными условиями сделок мы перешли к ситуации, когда в режиме реального времени можно следить за изменениями цен на стратегически важные товары по всей России. И в решении этой задачи важную роль сыграли разработанные СПБМТСБ индексы цен товарного рынка, дающие как сводную информацию в целом по стране, так и по отдельным областям и регионам.

На фоне продолжающегося расширяться биржевого спот-рынка нефтепродуктов идет процесс перехода количества в качество — с получением опыта биржевых торгов наличным товаром всё больше участников испытывают потребность в страховании от неблагоприятного изменения цены товара в будущем. Эффективным инструментом прогнозирования цен в будущем является срочный рынок.

Растущий интерес участников торговли приводит к значительной активизации спроса на удобные и ликвидные производные инструменты на товарные активы. И СПБМТСБ уже несколько лет прикладывает значительные усилия для того, чтобы предоставить своим клиентам такие инструменты.

Но создание ликвидного срочного рынка представляет собой еще более сложную задачу, чем организация рынка спотового. Для успешного функционирования торговли фьючерсными контрактами необходимо совпадение одновременно нескольких факторов.

Во-первых, для полноценного участия в срочном рынке компании должны познакомиться с принципами его функционирования и регулирования, учесть особенности заключения сделок, связанные со срочными инструментами, выстроить внутренние корпоративные процессы для участия в торгах на новом для них рынке.

Во-вторых, необходимо четкое понимание целей использования фьючерсов. Это предопределяет торговые стратегии и дает ответ на вопрос о необходимости использования расчетных или поставочных срочных инструментов.

И в-третьих, необходимо наличие на рынке достаточной ликвидности по торгуемым инструментам. Для обеспечения ликвидности по фьючерсам СПБМТСБ осуществляет различные мероприятия, такие как привлечение маркет-мейкеров и создание новых инструментов, интересных и востребованных участниками рынка. Также для создания ликвидности важно привлечение на рынок всех потенциальных категорий участников — хеджеров, инвесторов, спекулянтов, арбитражеров, просто покупателей и продавцов соответствующего товара.

Примером инструментов, где учтены потребности различных представителей рынка нефтепродуктов, стали фьючерсы на нефтепродукты с поставкой на балансовых пунктах. Торги по ним начаты 27 февраля 2017 года. Параметры к новым контрактам были разработаны совместно со специалистами ООО «ЛУКОЙЛ-Резервнефтепродукт-Трейдинг». В качестве базисов поставки на первом этапе выбраны балансовые пункты Нижний Новгород и Пермь. Такой выбор обусловлен пожеланием участников нефтепродуктового рынка и присутствием крупных НПЗ в данных регионах, а также наличием развитой железнодорожной инфраструктуры. Базовыми активами по фьючерсам стали бензины Премиум-95 и Регуляр-92, дизельное топливо летнее и зимнее.

Важной особенностью новых инструментов является механизм ценообразования — в цену товара включена стоимость транспортировки базового актива до станции назначения в рамках соответствующего балансового пункта. Перечень балансовых пунктов в ближайшем будущем планируется расширять за счет включения в него основных центров потребления моторных топлив, таких как Москва и Санкт-Петербург.

Механизм поставки по фьючерсам удобен и знаком участникам рынка нефтепродуктов и состоит в заключении договора поставки на спот-рынке на условиях «Франко-вагон станция назначения».

Развитие рынка производных финансовых инструментов является важной частью становления нефтепродуктового рынка, поскольку обеспечивает заблаговременное формирование цены при планировании закупок и поставок. Если, например, НПЗ уже произвел нефтепродукт, но еще не продал, то он принимает риск неблагоприятного изменения стоимости товара. То же касается и потребителей, планирующих закупки. В случае использования фьючерсных контрактов при формировании стратегии продаж или закупок стоимость товара становится прогнозируемой.

В дальнейшем СПБМТСБ планирует расширять продуктовую линейку своего срочного рынка за счет разработки контрактов с новыми базисами поставки и базисными активами. □