

Фьючерс на дизтопливо

СПбМТСБ в ближайшее время планирует ввести новый инструмент экспортной торговли

Олег Драчев

Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа (СПбМТСБ) готовит к запуску новый инструмент в секции срочного рынка – фьючерсный поставочный контракт на экспортное дизельное топливо. Работа над реализацией этого проекта идет, опираясь на схожую во многом концепцию и подходы, использованные при запуске поставочного фьючерсного контракта на экспортный сорт нефти Urals (запущенный 29 ноября прошлого года), а также с учетом лучших мировых практик.

Ключевые слова: СПбМТСБ, нефтепродукты, биржевые торги, оптовая торговля.

Эффективность использования фьючерсных контрактов на дизельное топливо подтверждена историческим опытом крупнейших бирж. Первый из таких контрактов, на печное топливо, был запущен на бирже NYMEX еще в 1978 году и до сих пор успешно торгуется. Ежедневные обороты торговли данным инструментом постоянно растут (1978 год, начало торгов, – 116 контрактов за год, 2016 год – около 400 тыс. контрактов в сутки). Аналогичный контракт на газойль был запущен на бирже IPE в Лондоне в 1981 году, и он также нашел широкое рыночное применение (входит в десятку наиболее ликвидных срочных инструментов в мире, данные 2016 года). Так, 1 ноября 2016 года оборот торгов на бирже ICE Futures Europe низкосернистым дизельным топливом достиг 766 054 контрактов, или 76,6 млн т. Постоянный рост торгов обеспечивается интересом нефтяного бизнеса (заводов-изготовителей и конечных потребителей данного нефтепродукта), а также трейдерских компаний, которые используют данный контракт и сопряженные с ним в том числе для целей арбитража.

Работа идет

Для реализации первого в России проекта создания фьючерсного поставочного контракта на экспортное дизельное топливо осенью прошлого года была сформирована рабочая группа в составе представителей ПАО «Транснефть», АО «СПбМТСБ», АО «РДК», российских и иностранных нефтяных компаний-мэйджоров, трейдерских структур и российских брокерских компаний. На заседаниях рабочей группы была детально проработана и согласована общая концепция срочного контракта, обсуждены основополагающие документы, необходимые для запуска биржевых торгов этим инструментом. Впереди еще немало технической работы, но, по



Экспортный фьючерс на дизельное топливо будет запущен с поставкой на базе порта Приморск

оптимистичным оценкам, контракт может быть запущен уже в конце текущего года.

Почему был выбран именно этот экспортный нефтепродукт? По ряду причин. Во-первых, дизельное топливо уверенно лидирует по объемам экспорта по сравнению с другими экспортируемыми из РФ нефтепродуктами (объем экспорта ДТ в 2016 году – более 45 млн т, мазута – около 30 млн т), еще больше стоимостной отрыв (выручка от продаж ДТ в 2016 году – \$18 млрд, мазута – \$7,9 млрд). Во-вторых, физические объемы экспорта дизтоплива в будущем будут увеличиваться, а того же мазута – сокращаться. В-третьих, российский дизель высоко востребован на мировом, прежде всего европейском, рынке (доля российского ДТ составляет более 30% рынка) благодаря своим качественным

характеристикам, объему предложения и близости заводов-изготовителей к рынкам сбыта.

Экспортный фьючерс на дизельное топливо будет запущен с поставкой на базисе порта Приморск (условия поставки FOB), так как через этот терминал проходит более 30% совокупного экспорта дизельного топлива из России.

Предпосылки

Необходимость использования срочного контракта диктуется также сложившейся практикой продаж экспортного дизеля российскими ВИНК и независимыми НПЗ. Обычно дизельное топливо продается на квартальных, полугодовых и годовых тендерах по ценовым формулам, привязанным к стоимостным оценкам, публикуемым иностранными ценовыми агентствами. Зачастую методики агентств вызывают вопросы, связанные со степенью прозрачности, достоверностью оценок и определения справедливой стоимости дизельного топлива. С другой стороны, российские поставщики, использующие подобный механизм определения цены, принимают на себя открытый ценовой риск и в случае резкого снижения цены на рынке дизельного топлива несут весьма серьезные убытки. Дело в том, что цена дизельного топлива сама по себе очень волатильна, а в моменты перелома долгосрочного тренда потери от незахеджированных продаж возрастают во много раз. Ярким примером стала ситуация на рынке в 2014 году, когда цена за тонну дизельного топлива упала с \$1000 до \$400, то есть выручка от продаж снизилась за короткий промежуток времени в два с половиной раза. Если бы эти позиции были захеджированы, то компании могли бы значительно снизить свои потери. Для сравнения: на бирже ICE Futures Europe в настоящее время партии дизельного топлива некоторых поставщиков захеджированы вплоть до декабря 2021 года.

Одним из показателей высокой ликвидности инструмента является размер открытых позиций. Данный показатель на бирже ICE превышает в настоящее время 900 тыс. контрактов на дизельное топливо. Размер открытых позиций на бирже NYMEX на низкосернистый дизель достигает 400 тыс. контрактов. Необходимо отметить, что наряду с фьючерсными контрактами на дизельное топливо в настоящее время котируются также опционные контракты и связанные контракты (спреды между родственными товарами, например дизель — сырая нефть).

За время обращения контрактов на западных биржах их характер претерпел изменение. Если на начальном этапе доля контрактов, закончившихся физической поставкой товара, преобладала, то в настоящее время она не превышает 1–2%, то есть данный инструмент используется в основном для управления ценовым риском.

Олег Драчев — главный специалист Управления развития рынка деривативов АО «СПБМТСБ».

FUTURES CONTRACT FOR DIESEL FUEL

SPIMEX plans to introduce a new export trade tool

The Saint-Petersburg International Mercantile Exchange (SPIMEX) is about to launch a new tool in the derivatives market section. It is a deliverable futures contract for export diesel fuel. Implementation is underway, based on a very similar concept and approaches used to launch a deliverable futures contract for Urals export grade crude oil (implemented 29 November, 2016), as well as best international practices.

Keywords: commodity exchange, futures, exports, diesel oil.

Oleg Drachev

Следует отметить также естественное повышение требований к качеству товара, торгуемого в рамках биржевых контрактов, которое отражает переход рынка физического дизтоплива к использованию сортов с незначительным содержанием серы (10 ppm).

Именно такое дизельное топливо экспортируется в последние годы из порта Приморск. Благодаря тому, что поставки с российских НПЗ в направлении данного порта осуществляются исключительно по трубопроводной системе, принадлежащей ПАО «Транснефть», обеспечивается гарантия сохранения качества нефтепродукта.

Непосредственное участие в торгах российских экспортеров и зарубежных покупателей дизтоплива, прозрачный механизм определения цены на бирже, разнообразие режимов торгов, гармоничная увязка размера стандартной поставочной партии по фьючерсному контракту с размером типичного танкера дизельного топлива, отгружаемого из Приморска, — все эти факторы могут кардинально изменить стратегию продаж данного нефтепродукта по сравнению со сложившейся практикой и увеличить их прибыльность.

В рамках планов биржи также обсуждается возможность запуска расчетного мини-контракта для финансовых участников, после того как основной контракт приобретет высокую ликвидность и будет сформирован надежный ценовой индикатор для данного товара.

Таким образом, можно констатировать, что в настоящее время сложились благоприятные объективные условия для запуска нового инструмента срочного рынка, который позволит российским компаниям-продавцам увеличить эффективность экспорта и применять в своей работе современный инструментарий, доказавший свою необходимость и активно используемый ведущими мировыми нефтяными компаниями и финансовыми участниками. ●