



Расчетные фьючерсы на нефтепродукты: эволюция

Никита Захаров,
начальник управления
развития рынка деривативов
СП6МТСБ

Биржевой рынок нефтепродуктов в России на протяжении нескольких лет демонстрирует активный рост, который сопровождается развитием биржевых технологий и увеличением количества финансовых инструментов. Это касается и рынка фьючерсов на нефтепродукты, где активно развиваются как расчетные, так и поставочные контракты. Так, на бирже СП6МТСБ в феврале 2017 года были начаты торги фьючерсными контрактами на нефтепродукты с поставкой на балансовых пунктах Москва, Нижний Новгород и Пермь (см. Oil&Gas Journal Russia, апрель 2017 года).

На рынке расчетных фьючерсов на нефтепродукты также появляются новые инструменты. В июне 2016 года стартовали торги фьючерсными контрактами на региональные биржевые индексы цен нефтепродуктов в центре потребления Москва. Достаточно быстро участники рынка по достоинству оценили преимущества расчетных контрактов, и на биржу поступали предложения о расширении линейки базовых активов. В мае 2017 года СП6МТСБ запустила расчетные фьючерсные контракты на региональный индекс цен нефтепродуктов в центре потребления Самара. В качестве базового актива выбраны Самарские индексы на бензин Регуляр-92 и дизельное топливо.

До появления перечисленных инструментов биржа осуществляла расчет Владимирских индексов, которые выполняли роль ценового ориентира для участников биржевого товарного рынка страны в Центральном регио-

не. Фьючерсы на эти индексы обеспечили возможность осуществлять инвестирование и хеджирование цен нефтепродуктов в Центральном регионе. По мере развития рынка нефтепродуктов были усовершенствованы алгоритмы расчетов и проведено более качественное деление семейства индексов. На смену Владимирским индексам пришли Региональные индексы в центре потребления Москва. После того как Региональные индексы набрали историческую базу значений, был произведен запуск расчетных фьючерсов на них.

За относительно короткий промежуток времени участники заинтересовались новыми инструментами. Ликвидность на новых фьючерсах становится более качественной благодаря интересу различных категорий участников. Наиболее активными данными фьючерсами сегодня торгуют компании, оказывающие комплексные услуги на рынке и выполняющие на бирже одновременно функции маркетмейкеров, брокеров и трейдеров. Это такие игроки, как «Солид — товарные рынки», «Алгоритм Топливный Интегратор», «ФИНАМ» и другие. Присоединился к торгам расчетными фьючерсами также ряд небольших и средних участников рынка.

Интерес участников к новым расчетным фьючерсам на нефтепродукты в центре потребления Самара обусловлен тем, что в Приволжском регионе расположены крупные НПЗ и высоколиквидный биржевой базис торговли нефтепродуктами. Интерес со стороны различных инвесторов обеспечивает рост показателей объемов торгов и открытых позиций по соответствующим фьючерсам (см. рисунок).

Фьючерсы на индексы используются в различных целях, наиболее популярными из которых являются операции хеджирования риска неблагоприятных движений цен на нефтепродукты. Глубина фьючерсных контрактов в несколько месяцев позволяет реализовывать различные стратегии. Например, компания — покупатель топлива желает застраховаться от возможного роста цен на бензин Регуляр-92 на два месяца вперед. Трейдер компании

Открытые позиции (OI) по расчетным фьючерсным контрактам в центрах потребления Москва и Самара



Источник: СП6МТСБ

может воспользоваться фьючерсом на индекс цен бензина Регуляр-92 в нужном центре потребления и открывает на срочном рынке СПБМТСБ позицию на покупку с исполнением через два месяца. После исполнения фьючерсного контракта компания полностью или частично компенсирует потери от роста цен на физическом рынке путем начисления вариационной маржи.

Расчетные фьючерсы наряду с поставочными составляют комплекс инструментов на срочном рынке СПБМТСБ, которые могут использоваться как для хеджирования рисков изменения стоимости товара, так и в качестве инвестиционных финансовых инструментов.

Поставочные инструменты больше подойдут игрокам, постоянно оперирующим достаточно крупными партиями, — минимальный размер лота здесь составляет 60 т, а расчетные контракты привлекательны для широкого круга участников вплоть до частных инвесторов — здесь минимальный размер лота составляет 1 т при размере гарантийного обеспечения 5% от стоимости товара.

Биржа надеется, что линейка расчетных фьючерсов займет достойное место в перечне инструментов профессиональных участников рынка. О возможностях работы с ними специалисты СПБМТСБ подробно рассказывают в рамках семинаров, которые регулярно проводятся биржей.