

Поставочные фьючерсы на  
нефтепродукты с базовой  
точкой ценообразования



**СПБМТСБ**

Санкт-Петербургская Международная  
Товарно-сырьевая Биржа

## Рынок нефтепродуктов

### Существующая Практика в Секции «Нефтепродукты»

- Договор поставки заключается на базисе НПЗ
- Поставка в течение 30 календарных дней от даты заключения договора
- Отсутствует возможность закрытия позиции по договору

Возникает потребность в инструменте с более гибкими возможностями ценообразования

Преимущества фьючерсного контракта:

- Возможность перепродажи контракта
- Возможность работы с несколькими базисами поставки
- Возможность хеджирования
- Альтернатива инструментам на спот-рынке
- Пониженное требование по встречным обязательствам (неттинг)
- Возможность долгосрочного планирования

# Поставочные фьючерсы на нефтепродукты с базовой точкой ценообразования

**Базовая точка ценообразования** - место формирования цены биржевого товара.

**Цена договора поставки** = Цена исполнения фьючерса + стоимость транспортировки в соответствии с установленными в спецификации тарифами.

**Договоры поставки** заключаются на условиях Франко-вагон станция назначения.

**Станцией назначения** может быть любая ж/д станция РФ на выбор покупателя.



## Параметры контрактов

Базовый актив	АИ-92-К5	АИ-95-К5	СУГ марки ПБА	КГС
Базовая точка ценообразования:	ж/д ст. Аллагуват	ж/д ст. Аллагуват	ж/д ст. Сургут	ж/д ст. Новый Уренгой
Лот:	60 тонн	60 тонн	36 тонн	60 тонн
Котировка:	В рублях за 1 тонну	В рублях за 1 тонну	В рублях за 1 тонну	В рублях за 1 тонну
Мин. изм. цены:	1 рубль РФ	1 рубль РФ	1 рубль РФ	1 рубль РФ
Поставочная партия:	60 тонн	60 тонн	36 тонн	60 тонн

# Поставочные фьючерсы на нефтепродукты с базовой точкой ценообразования

Ценообразование заключается в определении на дату исполнения стоимости базового актива без учета расходов на транспортировку товара до станции назначения.

Станция назначения указывается покупателем по Договору поставки, заключаемому во исполнение фьючерсного договора в секции «Нефтепродукты». Цена Договора поставки определяется как сумма значений окончательной расчетной цены фьючерса и стоимости транспортировки от ж/д станции, соответствующей базовой точке ценообразования, до ж/д станции назначения.



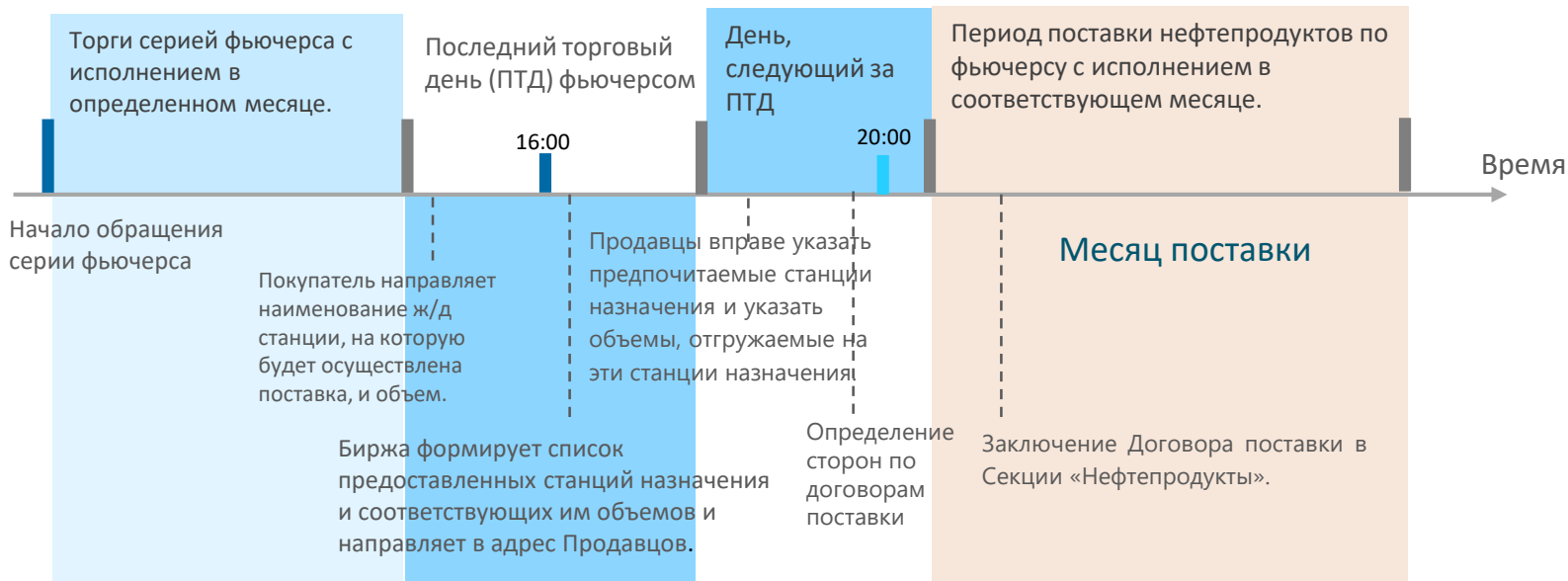
При расчете требования к размеру обеспечения используется методология портфельного маржирования **CME SPAN<sup>®</sup>** (Standard Portfolio Analysis of Risk) – неофициальный стандарт в области клиринговой деятельности.

Портфельное маржирование позволяет снизить затраты участников клиринга:

- 1** требование к обеспечению:
  - по фьючерсу на АИ-92 и 95 ~ **7-8 %**
  - по фьючерсу на СУГ марки ПБА ~ **17-18%**
  - по фьючерсу на КГС ~ **24%**
- 2** требование к обеспечению по встречным позициям **по одной серии** в одном портфеле = 0
- 3** требование к обеспечению по календарным спредам **в одном портфеле** =  $\sim 1/2$  требования по брутто-позициям



# Жизненный цикл фьючерсного контракта на нефтепродукты с базовой точкой ценообразования



- При формировании пар по поставкам Биржа учитывает полученную от Покупателя информацию о станциях назначения, на которые должна быть осуществлена поставка, и, по возможности, пожелания Продавцов по станциям назначения, на которые им удобнее осуществить поставку.
- Торги серией фьючерса прекращаются (последний торговый день) за 2 Торговых дня до дня исполнения обязательств по поставке.
- Исполнение серии фьючерса осуществляется в первый торговый день месяца путем заключения договора поставки в Секции «Нефтепродукты». Далее по заключенному договору осуществляется поставка в рамках Правил торгов в Секции "Нефтепродукты".

Для допуска к поставке необходимо предоставить комплект документов:

- *Доверенность на Уполномоченного представителя*  
Приложение 1 к Регламенту обмена документами
- *Заявление о согласии на обработку персональных данных*  
Приложение 4 к Регламенту обмена документами
- *Сведения о соответствии позиционных регистров*  
п. 1 Приложения №03 к Регламенту обмена документов
- *Сведения о станции назначения и поставляемом объеме.*  
п. 2 Приложения №03 к Регламенту обмена документами

## Последний торговый день

Покупатель и продавец должны направить уведомление о соответствии позиционного регистра на срочном рынке товарному и денежному регистру на спот-рынке.

Покупатель должен предоставить не позднее 16:00 последнего торгового дня серии фьючерсного контракта наименование ж/д станции, на которую будет осуществлена поставка, и объем.

## Выбор Продавцами станций назначения.

В последний торговый день Биржа формирует список предоставленных станций назначения и соответствующих им объемов и направляет в адрес участников поставки Продавцов.

Продавцы в ответ вправе указать предпочитаемые станции назначения и указать объемы, отгружаемые на эту станцию назначения.

Предоставить данные Продавцы могут в течение торгового дня, следующего за последним торговым днем серии фьючерса, до 19:00.



Последний торговый день, до 16:00

## Покупатели

Уведомление о соответствии позиционного регистра на срочном рынке товарному и денежному регистру на спот-рынке

Наименование ж/д станции, на которую будет осуществлена поставка, и объем

**БИРЖА**

## Продавцы

Уведомление о соответствии позиционного регистра на срочном рынке товарному и денежному регистру на спот-рынке

Список предоставленных станций назначения и соответствующих им объемов

## Определение сторон по договорам поставки

На следующий день после последнего торгового дня серии фьючерса после 16:00 происходит определение сторон по договорам поставки. Биржа учитывает полученные данные от Покупателей и Продавцов при формировании пар по поставкам а также учитываются пожелания Продавцов по станциям назначения.

По результатам определения пар Биржа направляет Отчет об определении пар по договорам поставки.

## Заключение договора поставки

Договоры поставки заключаются на следующий торговый день в Секции «Нефтепродукты» после дня определения сторон по договорам поставки.

Продавцы по договору до 12:00 направляют адресную заявку контрагенту указанному в Отчете об определении пар по договорам поставки.

Покупатель по договору до 12:30 выставляет встречную адресную заявку.

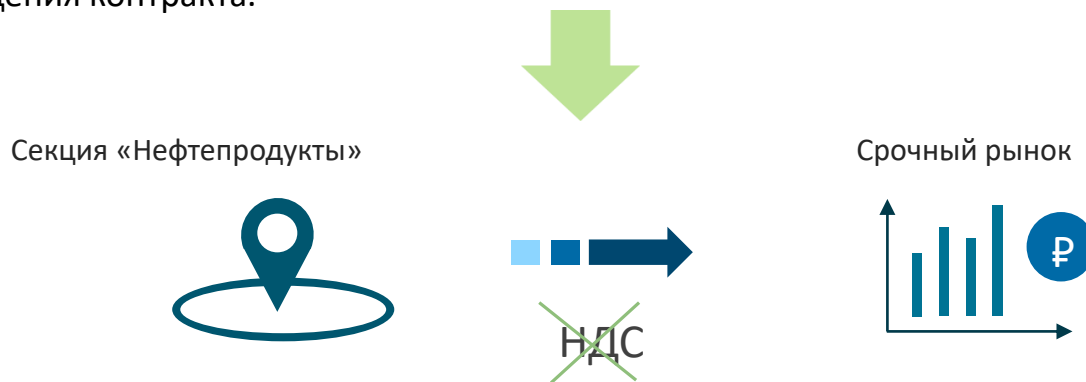
По итогам торгов в Секции «Нефтепродукты» участники поставки получают отчеты о совершенных сделках.

- Возможность выхода на поставку с использованием **стандартных механизмов** Секции «Нефтепродукты»;
- Возможность **долгосрочного планирования** поставок и финансового результата;
- **Широкая география поставок** – возможность указать в качестве станции поставки любую ж/д станцию РФ;
- Привлекательность инструмента в качестве **альтернативы перепродаж нефтепродуктов в спот секции** рынка нефтепродуктов СПбМТСБ – отсутствие НДС при перепродажах фьючерсов, длительные сроки обращения контракта.

## Отсутствие НДС при перепродаже фьючерсов

В отличие от спот рынка нефтепродуктов, на срочном рынке при перепродаже фьючерсных контрактов **не взимается НДС** (НДС взимается только при поставке).

Таким образом срочные контракты могут покупаться и продаваться несколько раз на протяжении срока обращения контракта.



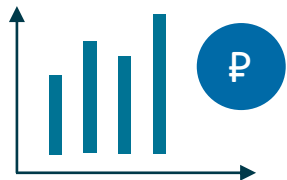
Торги поставочными фьючерсами – возможность для участников **перенести операции перепродажи нефтепродуктов** со спот рынка на срочный рынок.

Это **улучшит ценовую стабильность спот рынка** и **увеличит ликвидность производных инструментов** – поставочных фьючерсов с базовой точкой ценообразования .

## Возможен досрочный выход на поставку через EFP

В случае необходимости принять поставку по фьючерсу не дожидаясь исполнения фьючерсного контракта есть возможность согласовать с продавцом условия досрочной поставки, заключить внебиржевой договор и закрыть позицию по фьючерсу.

Открытые позиции



Выход на поставку



**Офис в Москве:**

119021, ул. Тимура Фрунзе, д. 24.

тел.: +7 (495) 380-04-15

[www.spimex.com](http://www.spimex.com)



# СПБМТСБ

Санкт-Петербургская Международная  
Товарно-сырьевая Биржа