

ЗА ВРЕМЯ СВОЕГО СУЩЕСТВОВАНИЯ АО «САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОВАРНО-СЫРЬЕВАЯ БИРЖА» (СПБМТСБ) СТАЛО КЛЮЧЕВЫМ СТРУКТУРНЫМ ЭЛЕМЕНТОМ В СЕКТОРЕ СБЫТА НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ. СЕГОДНЯ ЧЕРЕЗ БИРЖУ РЕАЛИЗУЕТСЯ 20% ПОСТАВОК НЕФТЕПРОДУКТОВ НА ВНУТРЕННИЙ РЫНОК, КАЖДАЯ ПЯТАЯ ТОННА. ПОЖАЛУЙ, ГЛАВНОЕ, ЧТО УДАЛОСЬ СПБМТСБ ЗА 11 ЛЕТ СВОЕЙ РАБОТЫ, — СОЗДАТЬ РЫНОЧНЫЕ МЕХАНИЗМЫ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ ДЛЯ РЫНКА УГЛЕВОДОРОДОВ, СДЕЛАТЬ БИРЖЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ ПРИЗНАННЫМ ОРИЕНТИРОМ, СТАНДАРТОМ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ, РЫНКА И РЕГУЛЯТОРОВ. О ТОМ, КАКУЮ РОЛЬ ИГРАЕТ БИРЖА В СЕГОДНЯШНИХ ЦЕНОВЫХ РЕАЛИЯХ И СТАНУТ ЛИ РОССИЙСКИЕ БЕНЧМАРКИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ, «НЕФТИ И КАПИТАЛУ» РАССКАЗАЛ ПРЕЗИДЕНТ СПБМТСБ АЛЕКСЕЙ РЫБНИКОВ.



## Алексей Рыбников: «Биржа защищает участников рынка в сложной ситуации»

**«НИК»:** Как вы видите текущую роль биржи на рынке, появились ли у нее сегодня некоторые функции рыночного регулятора?

— Я бы не стал применять определение «регулятор» по отношению к бирже. Сегодня у нас выстроена эффективная система взаимодействия «биржа — участники рынка — государственные структуры». Банк России прекрасно умеет регулировать товарные и финансовые биржи — это одна из его основных функций. Есть регуляторы отдельных отраслей, которые занимаются своей специфической проблематикой, а также есть ФАС России, отвечающая за развитие конкуренции и осуществляющая контроль вопросов ценообразования на товарных рынках, включая организованный товарный рынок. Биржа в этой системе является организатором торгов.

Однако данная система работает все же неидеально, и есть моменты, требующие совершенствования. Осенью прошлого года был бурный раунд дискуссий по этой теме, в

частности по вопросу, нужно ли лицензировать брокеров, которые работают на товарном рынке. Нужно ли бирже осуществлять надзор не столько за компаниями товарного рынка как таковыми, а хотя бы за их действиями в качестве участников этих торгов?

Банк России считает, что ему не следует лицензировать участников торгов, поскольку у биржи есть достаточно инструментов,

ко проводить самостоятельное расследование и уж тем более налагать какие-то взыскания биржа не имеет права: в лучшем случае мы сообщаем в ЦБ о том, что какие-то сделки вызывают наши подозрения, не более того.

**«НИК»:** Какие основные серые зоны вы сейчас видите, какие полномочия и инструменты необходимы бирже для того, чтобы осу-

**« БИРЖА — ЭТО ОДИН ИЗ ГЛАВНЫХ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ РЫНКА, ПОЭТОМУ ЦЕЛОСТНОСТЬ КОНТРОЛЯ И ЕГО КАЧЕСТВО ИМЕЕТ БОЛЬШОЕ ЗНАЧЕНИЕ »**

чтобы самой заниматься этим вопросом. Но мы считаем, что для стабильной работы системы биржа должна получить дополнительные полномочия, так как существует ряд неотрегулированных моментов. Например, в случае совершения участниками торгов нестандартных сделок мы имеем право запросить пояснения. Одна-

ществлять надзор за этими сферами?

— Это не вопрос исключительно полномочий биржи, а вопрос распределения их в треугольнике биржа, ФАС и ЦБ. Не так давно была создана рабочая группа в составе специалистов всех трех сторон, которая должна определить и распределить эти полномочия.

## Итоги работы СПБМТСБ за 9 месяцев 2019 года

Нефтепродукты,  
а также отдельные  
категории товаров,  
выработанные  
из нефти и газа

**15,25**  
МЛН ТОНН

Нефть сырая на  
экспорт в рамках  
тендерных процедур на  
электронной площадке  
«Торг-і»

**1,624**  
МЛН ТОНН

Фьючерсные  
поставочные контракты  
на нефтепродукты,  
торгуемые на  
внутреннем рынке

**3805**  
КОНТРАКТОВ

к показателю 9 месяцев 2018 г.

**+6,1%**

**+437,6%**

**+272,3%**

Сжиженные  
углеводородные  
газы (СУГ)

**853**  
ТЫС. ТОНН

Газ  
природный

**9,7**  
млрд куб.м

Нефть  
сырая

**161**  
ТЫС. ТОНН

к показателю 9 месяцев 2018 г.

**+8,9%**

**-20,9%**

**+29,6%**

ЦБ сегодня осуществляет контроль за ценообразованием с позиции законодательства о противодействии манипулированию и использованию инсайдерской информации. Это, безусловно, важная сфера ответственности, но с точки зрения товарного рынка не менее актуальным является вопрос контроля за ценообразованием в связи с необходимостью защиты конкуренции: картельные сговоры при осуществлении торгов, возможные действия по ограничению конкуренции и тому подобное. Эти проблемы регулируются в разных плоскостях, и каждый регулятор смотрит на рынок со своего ракурса, через призму своей ключевой компетенции. А ведь существует еще и внебиржевой рынок. Он частично отображается в системе регистра-

ции внебиржевых сделок на бирже, хотя пока мы видим далеко не все.

Поэтому для того, чтобы система заработала как единый, слаженный механизм, необходим ряд изменений в законах о защите конкуренции, о манипулировании и инсайде, но какие именно формы они примут, станет ясно по результатам деятельности рабочей группы.

Биржа — это один из главных инфраструктурных элементов рынка, поэтому целостность контроля и его качество имеет большое значение. В начале 2019 г. ЦБ проводил проверку деятельности СПБМТСБ. Основной вопрос, который фигурировал в ходе проверки, — при помощи каких инструментов биржа осуществляет контроль за деятельностью участников биржевых торгов и насколько они эффективны.

Еще один аспект — контроль за деятельностью других элементов инфраструктуры торгов. Например, это оператор товарных поставок (ОТП). Он ведет учет движения товаров, перехода права собственности на них. ЦБ осуществляет аккредитацию ОТП, что представляет собой разовую акцию в виде сдачи пакета необходимых документов, но на этом контроль регулятора за деятельностью ОТП заканчивается. И сейчас как раз ведется дискуссия о том, кто должен регулировать оператора товарных поставок не только в момент самой аккредитации, но и в текущем режиме его постоянной деятельности. ЦБ предложил эту деятельность осуществлять бирже.

Такое возможно, но есть ряд нюансов. Например, все наши ОТП — это крупные инфраструктурные

**НЕФТЕПРОДУКТЫ**

а также отдельные категории товаров, выработанные из нефти и газа

**20** МЛН ТОНН  
РЕАЛИЗОВАНО

**ЛЕС  
и СТРОЙМАТЕРИАЛЫ**

**1,3+** МЛН М<sup>3</sup>  
РЕАЛИЗОВАНО



**ПРИРОДНЫЙ ГАЗ**

**15+** МЛРД М<sup>3</sup>  
РЕАЛИЗОВАНО

**НЕФТЬ**

**1+** МЛН ТОНН  
РЕАЛИЗОВАНО

**СРОЧНЫЙ РЫНОК**

**40+** ТЫС.  
КОНТРАКТОВ

компании, во многих случаях естественные монополии (например, РЖД, «Транснефть», компании группы «Газпром»). Мы осуществляем взаимодействие с этими компаниями, но взаимодействие — это не контроль, мы не можем проверять их, требовать исполнения указаний или предоставления документов.

Кроме того, даже с позиции гражданского законодательства было бы странно, если бы биржа могла налагать на такого же, по сути, участника рынка какие-то обязательства, которые основываются не на доброй воле, а на административном принуждении. Поэтому я думаю, что дискуссия между ЦБ и ФАС по этому вопросу еще не закончена. Но мне кажется, что более естественно, если надзор в этой сфере будет в руках ФАС России.

**«НИК»:** В прошлом году случился резкий скачок цен на нефтепродукты. Он потребовал активного вмешательства государства в этот процесс, не обошлось и без введения элемента государственного регулирования цен. Сложилась парадоксальная ситуация. С одной стороны, на рынке действует биржа как рыночный механизм, с другой стороны, государство использует доступные ему инструменты в виде регулирования цен. Как в принципе эти две вещи сочетались и как с этим получалось работать?

— Гораздо интереснее и полезнее попытаться поразмышлять на тему того, что данный опыт работы нам дал и как он может отразиться на будущем развитии биржевых торгов в России. Сейчас российскому рынку нефтепродуктов везет. Цены не упираются в установлен-

ные государством ограничения. Например, история с терактами на объектах инфраструктуры Saudi Aramco явно не укладывалась в те прогнозы, на которых были основаны поправки в Налоговый кодекс РФ со всеми демпферами и обратными акцизами.

На повестке дня все время стоит один и тот же вопрос: мы в рынке или в регулируемой экономике? Пока практика показывает, что мы все же в рынке.

Осенью прошлого года нам просто повезло, что ценовая ситуация на мировом рынке развернулась. Думаю, что в противном случае мы могли оказаться в положении дефицита нефтепродуктов, и уже наблюдались отдельные признаки этого. Ситуация развернулась

фицитным товаром. Раньше дефицит сразу приводил к росту цен. Сейчас данная проблема становится менее острой. Думаю, что именно наличие достаточных объемов предложения и помогает выходить из ситуации. Мы производим достаточно, чтобы полностью себя обеспечить, и это самый главный фактор, который дает основания рассчитывать, что рынок останется рынком. В крайнем случае могут быть введены количественные ограничения на экспорт.

**«НИК»:** Можно ли при сегодняшней структуре рынка, на котором присутствует небольшое число крупных производителей и множество более мелких покупателей, говорить, что рынок про-

**« ДЛ Я ТО ГО, Ч ТО БЫ СИ СТЕ МА ЗА РА БО ТА Л А КА К Е Д И Н Ы Й, С Л А Ж Е Н Н Ы Й М Е Х А Н И З М, Н Е О Б Х О Д И М Р Я Д И З М Е Н Е Н И Й В ЗА КО Н А Х О ЗА Щ И Т Е К О Н К У Р Е Н Ц И И, О М А Н И П У Л И Р О В А Н И И И Н С А Й Д Е »**

в благоприятную для рынка сторону достаточно быстро, и не успел случиться возврат к практике десятилетней давности, когда нефтепродукты продавались «из-под полы».

Главное не в том, что ситуация зафиксирована в виде конкретных цифр в Налоговом кодексе, а в том, что в случае изменения тренда эти цифры будут скорректированы. А это означает, что, несмотря ни на что, рынок в головах людей берет верх.

Вообще сегодня с точки зрения баланса производства и спроса на внутреннем рынке бензин стал про-

давец диктует цену?

— Это не совсем так. Позиция покупателя усиливается, причем именно потому, что рынок становится по ряду продуктов профицитным, конкурентным. И мне кажется, что дискуссия о профессиональных участниках рынка, о том, нужны или не нужны рынку трейдеры, осталась в прошлом. Конечный потребитель может выйти на биржу как напрямую, так и через профессионального игрока. Сегодня основная часть покупателей — это трейдерские структуры, которые выполняют важную функцию для рынка — финансируют конечных

клиентов, обеспечивают логистику, транспортировку сырья до конечной точки. Тут есть интересный вопрос с точки зрения регуляторов: как отделять тех, кто работает за собственный счет, но при этом перепродает товар клиенту, от тех, кто изначально позиционирует себя как посредника. В настоящее время мы с РЖД запускаем совместный проект, в рамках которого компания группы получит статус оператора товарных поставок, что позволит всю последовательность действий в цепочке от момента заключения сделки до доставки товара сделать более прозрачной. Это как раз и снимет данный дискуссионный вопрос: как отделять одних от других.

**«НИК»:** *Можно ли сказать, что текущие индикаторы цены на нефтепродукты являются справедливыми? Скажем так, объемы нефтепродуктов, проходящие через биржу, достаточны для того, чтобы этот индикатор считать справедливым, и стоит ли продолжать дискуссии по поводу необходимости внесения изменений в Совместный приказ ФАС и Минэнерго?*

— Мне кажется, что жизнь уже сама ответила на этот вопрос: это действительно сложившийся бенчмарк. У него присутствуют все ярко выраженные признаки эталона: на



учетом потенциальных параметров увеличения), «средняя температура» по рынку уже выше, но не по всем компаниям: ряд из них до сих пор реализует нефтепродукты ровно на уровне нормативов приказа. Более того, поскольку рынок становится все более профицитным, возникает проблема сбыта. И по мере роста остроты этой проблемы сопротивление отдельных компаний, по нашей оценке, будет постепенно падать.

**«НИК»:** *Несмотря на наличие клирингового механизма, гарантирующего продавцу получение*

была проведена совместная работа биржи и завода, в результате которой по всем биржевым сделкам топливо было поставлено, деньги никто не потерял, в отношении биржевой реализации топлива завода все проблемы были решены. Надо отдать должное менеджменту предприятия, который понимал, что прежде всего требуется исполнение именно биржевых обязательств. Получился некий «стресс-тест», который укрепил доверие к рынку и биржевым механизмам. Осень 2018 г., которая охарактеризовалась резким скачком топливных цен, также стала кейсом. Это показывает, что биржа играет все более активную роль системообразующего рыночного элемента, не только организующего прозрачное ценообразование, но и помогающего участникам рынка, защищающего их в сложной ситуации.

**«НИК»:** *В названии биржи есть слово «международная». Что нужно сделать для того, чтобы российские биржевые индикаторы стали международными и по нефтепродуктам, и по нефти?*

— Может так получиться, что биржа станет международной на рынке леса и лома металлов даже быстрее, чем на рынке нефти и нефтепродуктов. В лесной отрасли экспортная проблема стоит очень остро, и международное развитие здесь стимулируется тем, что данная отрасль в сфере экспорта имеет огромное количество про-

## « СЕГОДНЯ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ БАЛАНСА ПРОИЗВОДСТВА И СПРОСА НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ БЕНЗИН СТАЛ ПРОФИЦИТНЫМ ТОВАРОМ »

этот показатель ориентируются государственные органы и коммерческие компании, косвенно он влияет на ценообразование в контрактах, имеется ряд срочных инструментов, которые используют этот индикатор, он публикуется в СМИ, эти показатели признаются и фискальными органами. Когда все эти факторы складывается вместе, то становится понятно, что наши индексы оптового нефтяного продукта являются признанными эталонами — бенчмарками.

Рынок в целом торгует уже выше требований, указанных в Совместном приказе (кстати, даже с

*средств, а покупателю — товара, этим летом многие покупатели столкнулись с проблемой, связанной с банкротством Антипинского НПЗ: деньги были перечислены, но товар не получен. Каким образом биржа решила эту проблему?*

— Когда развивалась история с Антипинским НПЗ (в мае 2019 г.), на рынке образовался «навес» непоставленного топлива в несколько сот миллионов рублей. Мы увидели, что поставки приобретенного на бирже товара, произведенного заводом, прекратились, и сразу же приняли меры, в том числе запретили сделки с этим НПЗ. После этого

блем. По мнению регуляторов, это единственный механизм, который может быстро решить многие экспортные проблемы как с точки зрения упорядочивания экспорта в целом, так и прикладного ценообразования. Мы, в свою очередь, предлагаем пересмотреть действующие методики распределения квот на экспорт круглого леса и передать бирже контроль за их соблюдением. В задачи организации экспорта через биржу входят также аккредитация международных участников, налаживание взаимодействия с таможенными и налоговыми органами, формирование электронного документооборота.

По рынку нефтепродуктов такая работа тоже ведется. В ближайшие три месяца мы планируем запустить экспортный инструмент торговли российским дизельным топливом. Ряд компаний выразил интерес и желание предметно с ним поработать. Насколько такой инструмент может стать признанным бенчмарком, сказать сложно: для нас это эксперимент. Мы предполагаем, что, исходя из новых требований к судовому топливу, дизель будет пользоваться повышенным спросом. Но прежде всего это стратегическая задача — правильная организация сбыта и маркетинга российской нефти и продуктов нефтепереработки на внешних рынках. Изменение структуры глобального нефтяного рынка сейчас помогает российским производителям развивать маркетинг своей продукции все более качественно. Государство должно поддерживать

## СТРУКТУРА РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ в 2018 году, %



дая, что чудо произойдет само по себе. В реальности необходимы совместные усилия государства, биржи и компаний, которые должны привести к созданию признанного российского бенчмарка на Urals и российский дизель.

По рынку нефти мы рассчитываем на аукционные, тендерные

**«ННК»:** Рынок нефтепродуктов изначально поддерживался государством с помощью норм Совместного приказа, и он растет и развивается, объемы биржевых продаж увеличиваются, а на внутреннем нефтяном рынке количество игроков не растет, объемы его не столь велики. В чем тут проблема?

— Структуры этих рынков слишком разные. Развивать биржевые торги нефтью внутри страны необходимо постепенно, по мере того, как отрасль будет становиться прозрачнее. В отношении физической торговли нефтью магистральное направление поступательного развития — это тендеры, аукционы и развитие срочного рынка. В настоящий момент в российской нефтетранспортной системе существует несколько точек для экспорта, при этом качество нефти в них в целом постоянное. Имеется необходимая ликвидность с точки зрения объемов. Эти факторы позволяют

### « В БЛИЖАЙШИЕ ТРИ МЕСЯЦА МЫ ПЛАНИРУЕМ ЗАПУСТИТЬ ЭКСПОРТНЫЙ ИНСТРУМЕНТ ТОРГОВЛИ РОССИЙСКИМ ДИЗЕЛЬНЫМ ТОПЛИВОМ »

это стремление, особенно в условиях санкций, когда нужно выстраивать новые взаимоотношения с потребителями в меняющемся мире. Это направление должно быть приоритетом энергетической политики страны.

Например, госорганы США данной проблематике уделяют значительное внимание, в России этим занимаются гораздо меньше, ожи-

процедуры реализации через электронную площадку. Это важный шаг в сторону цифровизации торговых процедур и повышения прозрачности формирования цены, к росту конкуренции. Котировки, полученные в результате таких аукционов, смогут стать основой формирования различных типов биржевых контрактов, в том числе международных.

построить здесь точки ценообразования, сформировать котировки, привязать к ним контракты.

**«НИК»:** *Можно ли в ближайшем будущем ожидать появления российского бенчмарка на международном рынке?*

— Три года назад мы запустили поставочный контракт на Urals, однако он не получил того развития, которое ожидалось. Тем не менее мы заявили себя активными игроками на данном направлении. И эту деятельность надо продолжать, так как в настоящий момент мировая система нефтяного ценообразования находится в активной динамике. Brent оказался под таким давлением, что, скорее всего, он его не выдержит, этот эталон будет коренным образом меняться. С другой стороны, один универсальный индикатор в виде WTI не ответит на все ценовые запросы динамично меняющихся международных рынков. Мы наблюдаем активную работу ряда нефтедобывающих стран по формированию альтернативных бенчмарков. Например, сейчас в Абу-Даби идет подготовка к открытию новой биржи. Национальная нефтяная компания Абу-Даби (ADNOC) вместе с биржей ICE планирует запуск поставочных контрактов и формирует соответствующую инфраструктуру. Хорошие позиции завоевала Дубайская биржа (DME) со своим поставочным фьючерсом. Весной 2018 г. запущен фьючерс на импортную нефть на Шанхайской бирже (INE). Как видите, динамичная работа идет в разных регионах мира.

В этой связи считаю, что мы совершенно правильно сделали, запустив биржевой контракт на Urals и начав работу по позиционированию российского бенчмарка, начали активное сотрудничество с другими биржевыми международными площадками. Мы присутствуем в информационном поле, поддерживаем отношения со всеми основными биржами — американскими, ближневосточными, китайскими, — общаемся с основными иностранными производителями и трейдерами.

В этом направлении в ближайшие несколько лет будут происхо-

дить серьезные изменения. Ценообразование на основе данных так называемых ценовых агентств (которые, в свою очередь, все еще базируются на опросных методиках) эволюционирует в сторону прозрачных торгов, в том числе в формате аукционов, где появляется цена. На рынке все более назревает глобальный запрос на перемены.

**«НИК»:** *Какие изменения ожидаются в рамках биржевых торгов газом?*

— Хочу отметить внесение изменений в Постановление Правительства РФ от 16 апреля 2012 г. №323 «О реализации природного газа на организованных торгах». Убран неработавший принцип паритета при реализации сырья «Газпромом». Второе важное новшество — это разрешение «Газпрому» увеличить объем продаж с 17,5 млрд м<sup>3</sup> до 25 млрд м<sup>3</sup> в год. Те биржевые инструменты, которые мы форми-

в будущем — запуск форвардных контрактов на газ глубиной до 12 месяцев.

**«НИК»:** *В настоящее время идет активный процесс реализации плана формирования общих рынков нефти и нефтепродуктов ЕАЭС, вопросу формирования единого биржевого пространства в этом плане уделено ключевое место. Какую роль вы видите для СПБМТСБ в этом процессе?*

— Интеграционный процесс в рамках ЕАЭС неостановим. Каким образом будет выглядеть единое биржевое пространство — вопрос пока открытый, и он должен быть определен в ходе совместной работы регуляторов и бирж всех стран — членов ЕАЭС: будет ли это некая «супербиржа» или объединение нескольких локальных страновых площадок... На данном этапе каждая страна хочет иметь собственную биржу. Вместе с тем размер для

## «**МЫ СОВЕРШЕННО ПРАВИЛЬНО СДЕЛАЛИ, ЗАПУСТИВ БИРЖЕВОЙ КОНТРАКТ НА URALS И НАЧАВ РАБОТУ ПО ПОЗИЦИОНИРОВАНИЮ РОССИЙСКОГО БЕНЧМАРКА, НАЧАЛИ АКТИВНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО С ДРУГИМИ БИРЖЕВЫМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ПЛОЩАДКАМИ**»

руем и развиваем совместно с «Газпромом» и независимыми производителями газа, в конечном итоге должны обернуться дополнительными объемами биржевой торговли.

Еще одна важная тема — это запуск коммерческой балансировки газа в газотранспортной системе. Эту балансировку мы пока запускаем в облегченном режиме, для объемов невыбранного биржевого газа, чтобы продемонстрировать и протестировать ее работу, подготовиться к работе в более широком масштабе. И после этого можно будет ставить вопрос о внедрении балансировки для внебиржевого рынка. Это обеспечит стопроцентное исполнение договоров поставки и сокращение издержек производителей и поставщиков по управлению невыбранными объемами. Также работаем над запуском таких важных инструментов, как фиксация цены

биржи всегда имеет значение — маленькой площадке тяжелее. В любом случае мы плотно работаем со всеми сторонами в рамках основных товарных рынков, включая электроэнергию, газ, нефтепродукты, удобрения...

Как видите, биржа активно интегрируется и в международное пространство, и в ЕАЭС. В этой связи хотел бы особо отметить роль СМИ. В нашей работе много общего, вы так же, как и биржа, стремитесь сделать нефтегазовый рынок более прозрачным, продемонстрировать его «пульс» посредством различных индикаторов.

Пользуясь случаем, хотел бы поздравить «Нефть и Капитал» с 25-летним юбилеем. Журнал является одним из старейших отраслевых изданий, желаю новых успехов в вашей непростой работе, больше интересных аналитических материалов по рынкам углеводородов.