

## Энергетическая политика.

### А. Карпов. Биржа против коронавируса – необходимые уроки

Дата: 17.08.2020

**Антон Карпов, вице-президент СПбМТСБ**

*С марта по июль в России были приняты меры по борьбе с эпидемией вируса COVID – 19. Они повлияли на состояние экономики в целом. Например, сокращение использования населением и бизнесом транспорта привело к значительному падению потребления топлива. В статье подводятся первые итоги этого непростого периода с точки зрения биржевой торговли нефтепродуктами, анализируется ценовая динамика и факторы ее развития.*

После ввода в России карантинных ограничений было принято решение, что Санкт--Петербургская международная товарно--сырьевая биржа не приостанавливает торги. Это было необходимо для обеспечения непрерывности снабжения потребителей стратегическими товарами, в первую очередь, бензином и дизельным топливом. Весь период самоизоляции торги поддерживались согласно расписанию.

Нужно отметить, что СПбМТСБ получила письма от регуляторов – ФАС и Банка России, в которых было рекомендовано продолжить работу по торгам социально значимыми товарами.

Основной персонал биржи был оперативно переведен на удаленную работу, были организованы дежурные смены для поддержания функционала – при проектировании биржевой электронной платформы изначально была заложена высокая отказоустойчивость, возможности для работы в удаленном режиме, территориально распределенная система торгов.

Какова же была реакция участников торгов на самоизоляцию и какой была динамика биржевой реализации топлива в месяцы ограничений – в апреле-июне?

В среднем по стране по различным оценкам, падение спроса на основные нефтепродукты, бензин и дизельное топливо, составило более 30 %. В то же время продажи нефтепродуктов на бирже снижались незначительно: в мае всего на 2,9 %. Динамика реализации автомобильного бензина продемонстрировала большее снижение: в апреле 2020 года этот показатель составил 537,4 тысяч тонн, что на 16,8 % меньше объема предыдущего года. При этом наблюдался рост продаж дизельного топлива (+24 % к апрелю 2019 года) и авиакеросина.

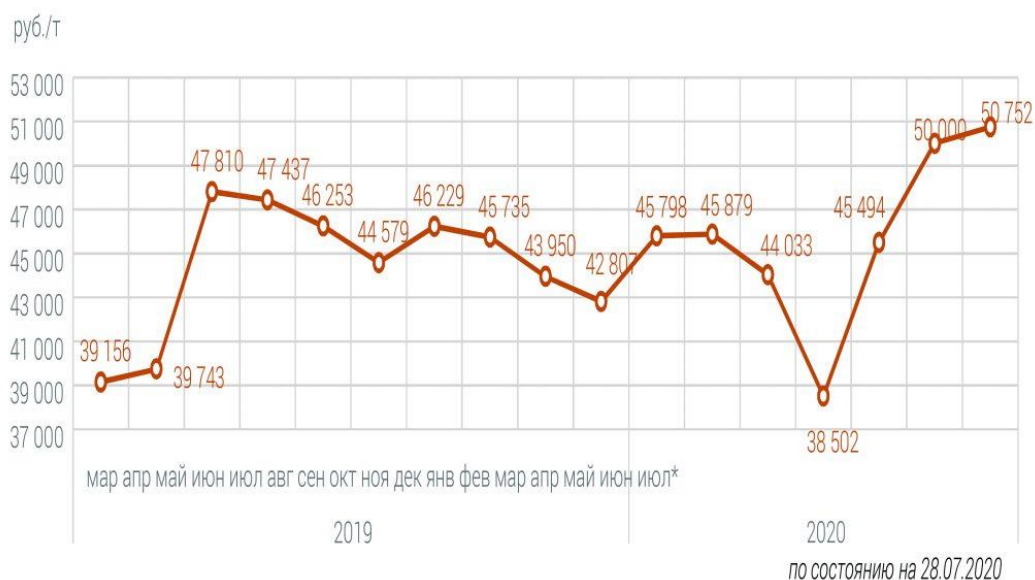


Рис. 1. Территориальный индекс «Регуляр-92» (Европейская часть)



Рис. 2. Территориальный индекс «Премиум-95» (Европейская часть)

Почему так произошло? Очевидно, участники рынка готовились к отмене ограничений и заранее искали продукт. Таким образом СПБМТСБ осталась стабильным каналом реализации. Апрель стал наиболее напряженным месяцем для торгов, а затем рынок начал восстанавливаться.

В мае бензины на бирже стали расти в обороте – на 13,4 % (среднесуточная реализация) по сравнению с апрелем, по авиакеросину был отмечен взрывной рост продаж (+52 % к апрелю и на 70,7 % к маю 2019 года).

В июне, с ростом экономической активности в стране начала восстанавливаться реализация нефтепродуктов на бирже. В целом она выросла на 9,5 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а по сравнению с маем 2020 года – на 19,9 %. При этом рост продаж бензинов вырос на 8 % (к 2019 году), дизельного топлива – на 5,4 %, авиакеросина – на 11,8 %.

Все эти факторы определили итоги полугодия, согласно которым объём торгов нефтепродуктами, а также отдельными категориями товаров, выработанными из нефти и газа, составил 10,4 млн тонн, увеличившись на 7,8 % по сравнению с тем же периодом 2019 года.

При этом в апреле наблюдалось снижение котировок на бензин, а в мае-июне по различным продуктам был отмечен ценовой всплеск, как результат отставания предложения от выросшего в крайне сжатые сроки спроса. К середине июля этот всплеск был погашен. Регуляторы и биржа обсуждали долгосрочные меры, для того чтобы подобные пики по возможности минимизировать.

#### Нормативы продаж – на карантине и после

В период карантинных мероприятий регуляторами было принято также решение о снижении нормативов биржевой реализации нефтепродуктов, что объяснялось сокращением спроса и транспортного потока. Согласно постановлению правительства, опубликованному в мае, нормативы биржевых продаж бензина по совместному приказу ФАС и Минэнерго были снижены с 10 % до 5 % от объема производства, а дизельного топлива – с 6 % до 3 %.

Биржа в тот период заявляла о том, что к вопросу нормативов надо подходить очень осторожно, чтобы не допустить дисбаланса рынка. Фактически решение о снижении нормативов не повлияло на наличие нефтепродуктов на бирже.



Рис. 3. Территориальный индекс «ДТ летнее» (Европейская часть)

Ни одна компания не сократила свои показатели биржевой торговли до минимальных норм совместного приказа, и все торговали на бирже выше установленных показателей. Например, в мае группа «Газпром» (дочерние предприятия общества, торгующие нефтепродуктами, без «Газпром нефти»), лидировала в области продаж на СПбМТСБ относительно производства – 22,8 % по

бензину. «Роснефть» продавала больше 20 % от объемов выпуска, «ЛУКОЙЛ» – 15 %. По дизельному топливу наблюдалась примерно такая же картина: «Газпром» – около 40 %, «Роснефть» – около 10 %. Мы видели эту тенденцию во время всего второго карантинного квартала.

Таким образом, позитивно, что снижение нормативов продаж было временным, с начала июля оно было отменено, что совпало с восстановлением спроса на бирже. Не будем забывать, что этот спрос увеличивает также запрет импорта топлива, который действует до 1 октября.

В конце июня – начале июля ФАС и Минэнерго провели ряд совещаний с участниками рынка, на которых были приняты рекомендации нефтяным компаниям нарастить реализацию топлива на биржевых торгах на 3 % к показателям прошлого года. В июле статистика свидетельствовала, что практически все компании выполнили эти пожелания по автомобильным бензинам. Что касается дизельного топлива, то эти показатели были даже превышены – в полтора раза.

Кроме того, ведомства начали обсуждать идею дальнейшего повышения норм совместного приказа – до 15 % по бензину и до 9–10 % по дизтопливу. Цифры эти были получены в том числе на основе анализа практики работы биржи, который она предоставляла регуляторам.

В итоге Минэнерго и ФАС согласовали позицию и направили в Правительство РФ предложение о том, что реализация бензина должна вырасти с 10 до 11 %, а дизельного топлива – с 6 до 7,5 %. Ведомства считают, что нормативы в дальнейшем могут быть увеличены и распространены на всех нефтепереработчиков, а не только на доминирующие компании.

Принятые меры повлияли на стабилизацию цен в июле, биржа и регуляторы продолжают мониторинг ситуации на организованных торгах, в мелком опте и рознице.

#### Фьючерсы в активе

Резкое сокращение потребления топлива и высокая степень неопределенности привлекли внимание участников рынка к биржевым инструментам страхования ценовых рисков и планирования поставок нефтепродуктов – поставочным фьючерсам.

Уже два года на СПБМТСБ представлены эти виды срочных контрактов. Первоначально были запущены фьючерсы на бензин АИ-92, затем линейка была расширена за счет АИ-95, дизельного топлива, СУГ, конденсата. Биржа видит позитивную динамику, как в объемах торговых операций, которые совершают участники рынка, так и в количестве клиентов. Если два года назад контрактом на 92-й бензин торговали буквально единицы, то сегодня на бирже уже более 80 активных клиентов, которые регулярно заключают сделки.

По результатам исполнения поставочных контрактов, торгуемых на внутреннем рынке России, в июне был отмечен вывод рекордного объема товара на поставку более 21 тыс. тонн, что превысило все предыдущие месячные поставки по данным инструментам.

В июне биржа расширила линейку деривативов, запустив новые расчетные контракты на нефтепродукты – уже на котировки названных поставочных фьючерсов.

СПбМТСБ надеется, это применение новых инструментов даст возможность потребителям и производителям еще более эффективно планировать свою экономическую деятельность и пользоваться тем инструментарием, который позволяет фиксировать цены в будущем. Расчетные фьючерсы позволяют привлекать и физических лиц – объем и стоимость контракта здесь меньше, чем на рынке поставочных и спотовых инструментов. Таким образом, небольшие и средние компании, частные инвесторы все активнее могут быть вовлечены в организованную торговлю нефтепродуктами, что совершенствует структуру нашего рынка. Кроме того, это все более переводит рынок в цифровую сферу.

По итогам полугодия оборот фьючерсных поставочных контрактов на нефтепродукты, торгуемых на внутреннем рынке, вырос почти в 2,2 раза – до 6039 контрактов.

Подводя итоги, скажем, что ситуация с коронавирусом сформировалась нестандартная, она стала для участников рынка серьезным стрессом – аналогов в стране и в мире не было. В этих условиях СПбМТСБ продемонстрировала надежность биржевых инструментов как на физическом, так и на срочном рынке, востребованность биржевого канала в кризисные периоды, устойчивость электронной платформы к внештатным ситуациям. Эти выводы необходимо учесть при формировании дальнейшей рыночной политики.

<https://energypolicy.ru/?p=4963>