



Антон Карпов: Задача по созданию индикатора цены выполнена

Резкий рост цен на моторное топливо в начале лета нынешнего года удалось остановить благодаря срочным мерам, предпринятым Правительством РФ. Однако в долгосрочном плане задача заключается в том, чтобы в принципе предотвратить подобные ценовые всплески. Один из инструментов ее решения – развитие механизмов биржевой торговли. Но в каких направлениях и какими методами она должна развиваться? За счет административных мер или благодаря заинтересованности в бирже самих участников рынка? Путем концентрации биржевой торговли на наиболее крупных площадках или за счет создания новых бирж? На эти и другие вопросы НГВ отвечает вице-президент Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи (СПбМТСБ) Антон КАРПОВ.

Ред.: Антон Сергеевич, в начале нынешнего года на российском топливном рынке разыгрался ценовой кризис, вынудивший правительство пойти на срочные меры. Каковы, по вашему мнению, причины этого кризиса?

А. К.: В числе основных причин, очевидно, резкий рост цен на зарубежных рынках. Привлекательность экспорта возросла, поэтому определенные объемы топлива пошли за рубеж и предложение на внутреннем рынке сократилось. Вторая важная причина – повышение акцизов на горючее. В том числе изначально планировалось с июля в очередной раз поднять ставки акцизов, и участники рынка могли заранее заложить это в цены.

Свою негативную роль сыграли нарушение обычной взаимосвязи между ценами на топливо на внешних рынках и курсом рубля, а также инфляция.

Ред.: Тем не менее дальнейший рост цен на топливо все же удалось сдержать. Благодаря чему этого удалось добиться?

А. К.: Правительство внесло в Государственную Думу законопроект о снижении акцизов: на автобензин – примерно на 3 тыс. рублей за тонну, на дизельное топливо – на 2 тыс. рублей. Было также запланировано разработать новые параметры налогового маневра, в частности, введение гибкого акциза на нефтепродукты с 2019 года. Развитие биржевой торговли при этом также называлось в качестве ключевой задачи.

В числе основных причин повышения розничных цен на топливо в России – резкий рост цен на зарубежных рынках

Это оказало существенное стабилизирующее влияние, цены пришли в равновесное состояние с параметрами внутреннего рынка, биржевыми, внебиржевыми ценами и параметрами сопоставимых зарубежных рынков.

Ред.: Насколько развитие биржевых механизмов торговли нефтепродуктами способствовало стабилизации розничных цен на топливо?

А. К.: С 1 июня усовершенствованы индексы цен производителей, на сегодня в расчет не включаются сделки вторичного рынка.

Еще в конце мая СПбМТСБ, в координации с ФАС России, приняла решение установить ограничения по ценовым колебаниям в системе электронных торгов по автобензинам и дизтопливу. Заявка участника не регистрируется в торговой системе при отклонении ее цены от текущей рыночной в ходе торговой сессии более чем на 1% в сторону увеличения. И это привело к тому, что биржевые индикаторы стали ниже, чем цены сопоставимых рынков, так называемый нетбэк.

Если бы не было такого давления со стороны биржевого регулятора, то цены на внутреннем рынке могли бы быть

еще выше. Благодаря целому ряду предупреждений, направленных в адрес нефтяных компаний, был обеспечен достаточный объем предложения топлива в режиме биржевых торгов.

На совещании, прошедшем в начале июня у вице-премьера Дмитрия Козака, были озвучены новые меры по регулированию топливного сектора. Участникам рынка – как входящим в вертикаль интегрированных компаний, так и независимым игрокам – было предложено продавать топливо на бирже в объемах больших, чем за аналогичный период прошлого года (примерно на 3%). Это оказало положительное влияние на ценовую ситуацию.

Ред.: Каковы были объемы торгов нефтепродуктами на СПбМТСБ в 2017 году и какой их объем ожидается в нынешнем году и в последующие годы?

А. К.: В секции «Нефтепродукты» СПбМТСБ по итогам года объем торговли нефтепродуктами, а также отдельными категориями товаров, выработанными из нефти и газа, составил 18,725 млн тонн. Это на 9,1% больше, чем в предыдущем году. В денежном выражении оборот в секции достиг 675,818 млрд рублей. При этом реализация бензина Премиум-95 составила 2,684 млн тонн, Регуляр-92 – 5,227 млн тонн, дизельного топлива – 6,003 млн тонн, авиационного керосина – 2,018 млн тонн, мазута топочного – 1,737 млн тонн.

Объем реализации сжиженных углеводородных газов (СУГ) равнялся 0,748 млн тонн, что на 81,6% больше, чем в 2016 году.

В прошлом году через биржу было продано почти 19 млн тонн нефтепродуктов – около 20% от поставок на внутренний рынок. Еще пять лет назад масштабы торгов были в два раза меньше.

Иными словами, теперь каждая пятая тонна нефтепродуктов для внутреннего рынка РФ реализуется через биржу. Это касается, прежде всего, бензина, керосина, чуть в меньшей степени – дизельного топлива и мазута. Так что наши цены отражают реальное состояние рынка. Можно сказать, что задача по созданию индикатора цены, которая ставилась при создании биржи, выполнена.

По итогам первого полугодия 2018 года в секции «Нефтепродукты» отмечен рост оборотов торгов в денежном выражении. Данный показатель составил 361,279 млрд рублей. На 30 июня в секции «Нефтепродукты» работало 1739 участников (при общем количестве участников торгов на СПбМТСБ-2066).

В натуральном выражении объем торгов нефтепродуктами, а также отдельными категориями товаров, выработанными из нефти и газа, составил 8,877 млн тонн.

На рост объемов торгов в последние годы повлияла активная позиция государства. Пять лет назад Минэнерго и ФАС России выпустили совместный приказ, согласно которому компании, занимающие доминирующее положение на региональном рынке, могут избавиться от риска антимонопольных претензий, если будут регулярно и равномерно продавать определенную долю нефтепродуктов на бирже. Это стимулировало приток на биржу и производителей, и покупателей.

С нашей точки зрения, рынок нефтепродуктов в плане объемов находится в точке своего оптимума, существенных колебаний мы не ожидаем. Биржа занимается повышением эффективности работы этого механизма.

Ред.: *Какую долю СПбМТСБ занимает в структуре биржевой торговли нефтепродуктами в России? Будет ли способствовать развитию биржевой торговли в нашей стране концентрация торгов на одной крупной площадке или же залог стабилизации топливного рынка – конкуренция между множеством различных биржевых площадок?*

А. К.: Как мы видим, когда при росте ликвидности концентрируются объемы торгов, результат оказывается весьма эффективным. При этом история знает немало примеров, в которых конкурентная борьба между биржевыми площадками приводит к снижению качества как инфраструктуры и технологий, так и требований к участникам торгов.

Мы активно развиваемся. Давайте вспомним, что было десять лет назад: запутанные и непрозрачные цепочки между продавцами и конечными покупателями, серые схемы между производителями и трейдерами. Сейчас через биржу обеспечена доступность товаров, и всем участникам предоставлена возможность на нужном базисе поставить заявку в биржевой «стакан» (электронная книга заявок – Ред.). Успешно функционирует механизм, должным образом реагирующий на рыночные условия, экономическую ситуацию в стране и потребности рынка.

Ред.: *Насколько заинтересованы в развитии биржевой торговли нефтепродуктами их основные производители – крупные НПЗ, входящие в состав ВИНК? Является ли это для них прибыльным бизнесом или же только «отбыванием государственной повинности»?*

Еще в конце мая СПбМТСБ, в координации с ФАС России, приняла решение установить ограничения по ценовым колебаниям в системе электронных торгов по автобензинам и дизтопливу

А. К.: Они заинтересованы. Об этом свидетельствует и тот факт, что все крупные компании превышают нормативы продаж, установленные совместным приказом ФАС и Минэнерго.

Хочу обратить внимание, что сейчас через биржу идет гораздо больше нефтепродуктов, чем установлено совместным приказом Минэнерго и ФАС. Этот документ предусматривает продажу на бирже 10% производимых в РФ бензина и авиакеросина, 5% дизтоплива и 2% мазута. В натуральных объемах это примерно 8 млн тонн нефтепродуктов, тогда как на бирже торгуется свыше 18 млн тонн.

Это означает, что биржа привлекательна не только потому, что участие в торгах избавляет от рисков антимонопольных претензий со стороны регуляторов, но и как гарантированный канал сбыта, где можно прозрачно и удобно продавать товар.

По итогам 2017 года объем торговли на СПбМТСБ нефтепродуктами, а также отдельными категориями товаров, выработанными из нефти и газа, составил 18,725 млн тонн

Ред.: *Следует ли, по вашему мнению, увеличить обязательную долю продаж нефтепродуктов на биржевых торгах? И если да, то до какого уровня?*

А. К.: Действительно, сегодня ФАС предлагает такую меру. И это вполне закономерно. Увеличение продаж посредством прозрачных биржевых механизмов (то есть, по сути, рост предложения товара) снижает волатильность цен, поскольку потенциальный дисбаланс спроса и предложения размазывается на больших объемах.

Поэтому мы позитивно оцениваем такой шаг. Наша биржа сама подсчитала возможные параметры повышения. Анализ свидетельствует, что как только объем продаж снижается ниже 15%, цены сразу идут вверх. Рынки вообще очень чувствительны к балансу спроса и предложения: даже если производство или поставки падают совсем незначительно (на 1–2%) при одновременном небольшом росте спроса, это может значительно повысить цены.

Поэтому мы считаем, что для предотвращения негативного влияния на ценовые индикаторы необходимо увеличить долю обязательных продаж через биржу до 15% по бензину и до 7,5% по дизелю.

Однако полностью нефтепродукты через биржу никогда продаваться не будут. Это и не нужно. Есть другие каналы: долгосрочные контракты, внебиржевой рынок. И каждый из них необходим.

Ред.: *В последнее время значительно сократилась маржа отечественной нефтепереработки. Об этом, в частности, заявил глава «Роснефти» Игорь Сечин в своем докладе на недавнем Петербургском международном экономическом форуме. Отразилось ли это на интересе нефтяных компаний к биржевой торговле нефтепродуктами?*

А. К.: Наоборот, компаниям этот канал сбыта все более интересен как механизм хеджирования своих рисков, формирования ценовых индикаторов, получения справедливых цен.

Ред.: *Какие меры проводятся для повышения прозрачности торгов, исключения влияния со стороны доминиру-*

ющих субъектов, в частности для предотвращения сделок между аффилированными по отношению друг к другу структурами?

А. К.: Мы в контакте с регуляторами постоянно работаем над этим, совершенствуем биржевые механизмы. В частности, внесены корректировки в совместный приказ ФАС и Минэнерго: сделки, которые заключаются в ходе основной торговой сессии между нефтяными компаниями и их аффилированными структурами, исключены из результатов торгов, влияющих на цену. А теперь мы ведем дальнейшую работу по предотвращению возможности взаимных покупок в основную торговую сессию через третьи лица. Надеемся, что до конца года вы увидите новые изменения в соответствующих нормативах.

В последние годы обеспечены доступность товара через биржу, возможность поставить заявку в биржевой «стакан» на нужном базисе для любого производителя и потребителя

Ред.: *Необходимы ли какие-либо изменения в российском законодательстве, которые бы создали дополнительные стимулы для развития биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами?*

А. К.: В целом развитие биржевой торговли сейчас в центре внимания руководства страны и широкой общественности. Основной стимул – Указ Президента России В.В. Путина от 21 декабря 2017 года № 618 «Об основных направлениях государственной политики по развитию конкуренции». В этом документе формирование конкурентной среды названо в числе главных приоритетов Правительства. Отмечено, что биржевая торговля – это важнейший механизм реализации целей в данной области. И мы в настоящее время в сотрудничестве с заинтересованными министерствами и ведомствами разрабатываем новые дорожные карты по развитию всех сегментов биржевого рынка.

Ред.: *Недавно СПБМТСБ объявила о запуске нового механизма – поставка по фьючерсному контракту на бензин Регуляр-92 с точкой ценообразования на ж/д станции Аллагуват (Республика Башкортостан). Что этот механизм даст участникам торгов и непосредственно розничному рынку?*

А. К.: Действительно, 16 июля 2018 года на СПБМТСБ начались торги этим новым поставочным фьючерсом. Его котировки дадут участникам рынка нефтепродуктов точные ценовые ориентиры на три месяца вперед и позволят видеть сформированную форвардную кривую, определяющую консенсус-прогноз дальнейшего движения цен.

Этот инструмент создан СПБМТСБ по инициативе ООО «Газпром межрегионгаз» при поддержке ФАС и Банка России.

Фьючерсный контракт предусматривает поставку топлива на любую железнодорожную станцию России. Лот контракта равен минимальной поставочной партии – 60 тонн. Основными преимуществами нового фьючерса являются, во-первых, широкая география поставок по территории РФ. Во-вторых, возможность поставки с использованием стандартных механизмов секции «Нефтепродукты». В-третьих, гибкое управление логистикой при поставке базисного актива.

Освобождение от НДС при совершении сделок на срочном рынке, возможность заключать контракты с поставкой в течение трех и более месяцев, отсутствие ограничений на базисы отгрузки – все это делает новый фьючерс удобным инструментом для управления ценовыми рисками и среднесрочного трейдинга нефтепродуктами.

Ред.: *Планируется ли в перспективе внедрение еще каких-либо новых механизмов биржевой торговли нефтепродуктами?*

А. К.: В числе основных направлений развития биржевой торговли можно назвать появление новых индикаторов, привлечение большего количества участников, создание новых деривативов, развитие механизмов мелкооптовых сделок.

В частности, формирование структуры мелкооптовой торговли позволит увеличить ликвидность. Это станет основой для запуска нового семейства биржевых индексов, обеспечивающих прозрачность в этой сфере, важнейшей с точки зрения формирования розничных цен. Развивая инструменты торгов, биржа не забывает о тематике хеджирования рисков, актуальность которой возрастает в периоды ценовой турбулентности.

В числе основных направлений развития биржевой торговли можно назвать появление новых индикаторов, привлечение новых участников, создание новых деривативов, развитие механизмов мелкооптовых сделок

В ближайшем будущем на СПБМТСБ планируется расширить линейку поставочных фьючерсов. К уже упомянутому контракту на бензин Регуляр-92 добавятся фьючерсы на другие нефтепродукты и СУГ. Формирование на основе этих инструментов форвардной кривой цен на внутреннем рынке нефтепродуктов будет способствовать снижению их волатильности. 📈