



# URALS ВЫХОДИТ НА БИРЖУ

В конце ноября на площадке Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи (СПбМТСБ) будут запущены биржевые торги фьючерсным контрактом нефти Urals. Road show российского бенчмарка прошло в начале ноября в контексте Urals Day в Лондоне. Глава биржи Алексей Рыбников отметил высокую активность российских нефтяных компаний в подготовке к торгам биржевым контрактом на Urals и встречный интерес иностранных участников рынка. Он выразил надежду на то, что такая позитивная реакция будет способствовать успеху проекта. А это в свою очередь даст возможность установить определяемую рынком прямую котировку (цену) российской нефти, без привязки к иным потокам нефти, которые торгуются на мировом рынке.

Работа по проекту создания нового механизма ценообразования для российской нефти осуществляется биржей СПбМТСБ совместно с Минэнерго России, ФАС России, Банком России и крупнейшими российскими нефтяными компаниями. Фьючерс будет исполняться поставкой нефти, что дает связь с физическим рынком и противодействует манипулированию ценой.

**В** этом году СПбМТСБ концентрировала усилия на проекте формирования нового ценового эталона (бенчмарка) на базе российской экспортной нефти. Суть создаваемого механизма ценообразования состоит в запуске на российской биржевой площадке поставочного биржевого контракта — фьючерса на нефть. Это даст возможность установить рыночную котировку российской марки нефти уже без привязки к иным мировым сортам.

## Альтернатива Brent

Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа

(СПбМТСБ), крупнейшая товарная биржа России, провела в Лондоне Urals Day. Мероприятие стало площадкой для обсуждения предстоящего запуска поставочного фьючерсного контракта на российскую экспортную нефть Urals.

«Мы рады, что нам удалось собрать на Urals Day ведущих представителей профессионального сообщества нефтегазовой и финансовой отраслей: регуляторов, крупных российских и международных нефтяных компаний, трейдерских компаний, инвестиционных банков и других участников рынка. Мы надеемся, что состоявшийся на мероприятии диалог будет способствовать совершен-

ствованию инфраструктуры рынка российской нефти, внедрению новейших инструментов управления ценовыми рисками. Мы видим высокую активность российских нефтяных компаний по подготовке к торгам биржевым контрактом на Urals и встречный интерес иностранных участников рынка. Надеемся, что такая позитивная реакция будет способствовать успеху нашего проекта», — заявил, выступая в Лондоне в начале ноября, президент СПбМТСБ Алексей Рыбников.

Как известно, планы по превращению сорта Urals в бенчмарк (эталонный сорт) существуют довольно давно. Но раньше у рос-

## ОПИСАНИЕ ФЬЮЧЕРСА

Вид контракта:	Поставочный
Код инструмента:	U
Базисный актив:	Российская экспортная нефть URALS
Базис поставки:	Порт «Приморск»
Валюта контракта:	Доллар США
Объем контракта:	1 000 баррелей
Поставочная партия:	720 000 баррелей
Минимальное изменение цены:	0,01 доллара США
Стоимостная оценка минимального изменения цены:	10 долларов США
Последний день торгов:	День, наступающий за двадцать один календарный день до первого календарного дня месяца исполнения
Период исполнения:	В течение месяца поставки
Цена исполнения:	Расчетная цена фьючерса в последний торговый день
Способ исполнения:	Заключение Договоров поставки в Секции срочного рынка на условиях и в порядке, установленных спецификацией фьючерса, Правилами торгов и Внутренними документами Клиринговой организации

конт Urals к Brent составляет, как отмечает старший вице-президент «Аргус-медиа» Вячеслав Мищенко, \$2–3/барр.

### Суть создаваемого механизма ценообразования состоит в запуске на российской биржевой площадке поставочного биржевого контракта — фьючерса на нефть

Если цена нефти марки Urals будет определяться непосредственно рынком, а не как производная от цены Brent, на этом

### Фьючерс будет исполняться поставкой нефти, что дает связь с физическим рынком и противодействует манипулированию ценой

сийских нефтяников не было острой необходимости в использовании такого инструмента.

Когда стоимость нефти превышала \$100/барр и ценовой тренд был устремлен вверх, ком-

пании не проявляли особого интереса к вопросам хеджирования и управления ценовыми рискам. Сегодня же ситуация на мировом нефтяном рынке иная. Каждый доллар на счету, а средний дис-

могут неплохо заработать российские нефтяники. Да и федеральная казна окажется в выигрыше. Руководствуясь этими соображениями, В.Путин поставил задачу активизировать работу по созда-



Urals Day в Лондоне



**Президент Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи Алексей Рыбников**

нию собственного маркерного сорта нефти, обеспечивающего возможность торговать российской нефтью без оглядки на североморский сорт Brent.

По словам президента СПбМТСБ Алексея Рыбникова,

### **Средний дисконт Urals к Brent составляет, как отмечает старший вице-президент «Аргус-медиа» Вячеслав Мищенко, \$2–3/барр**

сегодня проект, который готовит биржа, — это в первую очередь «проект поставочного фьючерсного контракта на российскую экспортную нефть». Сейчас, как отмечает глава биржи, в рамках подготовки биржевого контракта СПбМТСБ совместно с нефтяными компаниями разработала общие условия поставки по фьючерсам, зарегистрировала в Банке России правила торгов. Разработан также проект спецификации и параметров контракта (см. «Описание фьючерса» и «Качественные характеристики нефти марки Urals»).

В конце 2015 года СПбМТСБ начала тестовые торги по фьючерсному контракту. Кроме того, в первом квартале этого года СПбМТСБ провела цикл семина-

ров для представителей нефтяных компаний — будущих участников торгов.

«Работа по подготовке к запуску ведется как с российскими нефтяными компаниями, так и с иностранными участниками рынка. С «Транснефтью» обсуждаются вопросы синхронизации порядка формирования экспортных и позиционных графиков с процедурами поставки биржевого товара», рассказал президент сырьевой биржи.

К началу биржевых торгов готовятся и в «Транснефти»: в рамках работы по запуску торгов фьючерсным контрактом трубопроводная компания будет предоставлять Минэнерго позиционные графики не за две недели, а за два месяца.

«На основе запуска данного биржевого контракта и планируется впоследствии по мере набора ликвидности (а это срок в несколько лет) создать бенчмарк отечественного сырья», — сообщил Алексей Рыбников, отметив, что для создания ликвидности торгов необходимо привлечение иностранных игроков.

«Полагаю, что это будет интересно тем игрокам, которые сегодня покупают нефть у российских нефтяных компаний по прямым контрактам, таким как Glencore,

Vitol, Trafigura, Gunvor», отметил старший вице-президент «Аргус-медиа» Вячеслав Мищенко, добавив, что интерес к торгам также будет и у азиатских компаний. Напомню, что ранее американская трейдинговая компания Vitol заявляла, что «при принятии соответствующего законодательства намерены принять участие в торгах на российской сырьевой бирже».

### **Особенности ценообразования**

По словам первого вице-президента СПбМТСБ Михаил Темниченко, сегодня при продаже российской нефти на экспорт применяется формульное ценообразование с привязкой к цене нефти сорта Brent. При этом происходит ряд искажений при определении цены российской Urals. Так, регулярно применяется неверно рассчитанная маржа переработки по Urals СЗЕ.

Существующая система оценки позволяет занижать таким образом стоимость Urals на несколько долларов. Искажения касаются и оценки стоимости фрахта, что также снижает цену российской нефти. Повышение ставок фрахта нередко приходится именно на даты отгрузки по контракту российских нефтяных компаний.

Существующее ценообразование на российскую нефть вторично и непрозрачно, делают выводы эксперты биржи. Определение справедливой стоимости российской экспортной нефти не осуществляется. При этом в СПбМТСБ напоминают, что текущая система оценки нефти, основанная на Dated Brent, продолжает применяться, потому что «в ней заинтересованы те немногие стороны, которые принимают участие в поддержании этой устаревшей структуры цен в ущерб интересам производителей».

В то же время дополнительным преимуществом контрактов, получающих статус бенчмарка, является так называемая премия за статус эталона, которая добавляется к цене на нефть, лежащей в основе фьючерсного контракта.

Это подтверждает опыт другого нефтедобывающего региона: Товарная биржа в Дубае (DME)

стала первой на Ближнем Востоке торговой площадкой, где ведутся торги поставочными фьючерсами на нефть марки Oman Crude. По оценкам, премия за статус бенчмарка для нефти Oman Crude оценивается на уровне \$0,8 за баррель нефти.

Аналогичный позитивный экономический эффект в виде роста цены нефти как премии за статус эталона также прогнозируется от получения фьючерсным контрактом на российскую экспортную нефть статуса признаваемого индикатора цены — бенчмарка.

На СПБМТСБ отмечают, что существующий дисконт Urals к Brent не является отражением исключительно разницы в качестве сортов нефти.

Яркий пример — история изменений дифференциала цен марок WTI и Brent. Западнотехасская нефть, имевшая премию к Brent до 2011 года, торговалась с дисконтом, доходившим до \$24, в течение нескольких следующих лет на фоне избытка нефти, запрета на экспорт и проблем с транспортной инфраструктурой. С 2016 года WTI снова вернул премию к Brent, что совпало по времени с первой экспортной отгрузкой нефти из США. При этом разница в качестве этих двух сортов существенно не менялась.

На рост цены также окажет влияние и увеличение числа покупателей. «За счет простого доступа на рынок фьючерсные торги существенно расширяют круг потенциальных покупателей российской нефти. Конкуренция покупателей приведет к росту цены за счет сжатия существующей маржи крупных нефтетрейдеров», — отмечает Михаил Темниченко. К тому же иностранные трейдеры получили прямой доступ к торгам на СПБМТСБ.

Сегодня, считают на бирже, российская нефть — идеальный претендент на новый маркерный сорт: объем поставок российской нефти Urals/BCTO на международные рынки вдвое превышает объем поставок нефтей WFOE, Oman и Dubai, вместе взятых.

«Ни один другой сорт нефти не имеет такой широкой географии присутствия, как российская нефть. Экспортные потоки нефти

#### КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НЕФТИ МАРКИ URALS

Наименование показателя	Значение показателя
Плотность при 20°C, кг/м <sup>3</sup> , не более	870
Массовая доля серы, %, не более	1,6
Массовая доля парафина, %, не более	6,0
Массовая доля воды и механических примесей, %, не более	1,2
Массовая концентрация хлористых солей, мг/дм <sup>3</sup> , не более	100
Выход фракций, % объема, не менее:	
• до 200°C	21
• до 300°C	42

Urals/BCTO идут через порты в Балтийском и Средиземном море (Urals) и с Дальнего Востока (BCTO), — заключает Михаил Темниченко. — К тому же на рынке присутствует достаточное количество производителей и конечных потребителей для обеспечения соблюдения требования прозрачности ценообразования. Создание нового маркерного сорта на базе российской экспортной нефти, обеспечивающего справедливое и прозрачное ценообразование, имеет хорошие перспективы и будет отвечать интересам российских производителей и всего рынка».

Предполагается, что фьючерсный контракт, номинированный в долларах США, заложит основы

нового механизма ценообразования на нефть марки Urals посредством прямого рыночного формирования цены, основанной на фьючерсе, без привязки к другим

**Создание нового маркерного сорта на базе российской экспортной нефти имеет хорошие перспективы и будет отвечать интересам российских производителей и всего рынка**

нефтяным бенчмаркам, а также путем преодоления разрыва между рынками физической и бумажной нефти.

Запуск биржевых торгов фьючерсным контрактом запланирован на конец ноября 2016 года. 

