

ЕВРОПА ИДЕТ НА БИРЖУ

ЕКАТЕРИНА ОРЛОВА

Старший эксперт,

Фонд «Институт энергетики и финансов»



Одной из задач Третьего энергетического пакета Евросоюза стала смена режима торговли газом на внутренних рынках стран-членов ЕС. Это привело к значительным трансформациям: если раньше доминировали долгосрочные контракты, то теперь увеличились объемы реализации газа на хабах. Сегодня операции на хабах идут преимущественно через электронные торговые площадки (ЭТП), и совсем небольшая часть проходит через биржи. Но ситуация меняется: на отдельных хабах 30–40% газа уже реализуется с использованием биржевых механизмов.

Огромным шагом вперед стало формирование первой региональной биржи REGAS, в зону обслуживания которой вошли девять европейских хабов. Объемы торговли на площадке REGAS в 2015 году увеличились более чем на 80% по сравнению с предыдущим годом.

Изменения сказываются на ценах. Конечно, главной причиной снижения цен на газ стал обвал нефтяных котировок, но и развитие биржевой торговли внесло свою лепту.

Пока развитие европейской биржевой торговли газом не ущемляет интересы «Газпрома», чьи цены на границе с Германией ниже спотовых. Но дальнейшее расширение использования биржевых механизмов может привести к еще более значительному снижению цен на энергетическом рынке Европы и тем самым повлечь за собой обострение конкурентной борьбы.

Торговля газом в Европе представлена двумя крупными сегментами. Первый из них — продажа по долгосрочным контрактам с нефтепродуктовой индексацией цены (долгосрочные сделки). Второй —

реализация на хабах посредством бирж и электронных торговых площадок (внебиржевая торговля).

Доля торговли газом по долгосрочным контрактам в ЕС в 2005 году составляла 78% в общем объеме по-

ребления, в то время как через хабы проходило лишь 15%, а к оставшимся 7% применялись другие механизмы ценообразования. Но за прошедшее с тех пор десятилетие ситуация кардинальным образом изменилась. Доля хабов к 2015 году увеличилась до 64%, а объем реализации газа по долгосрочным контрактам снизился до 30% (см. «Эволюция торговли газом в Евросоюзе»).

ЭТП vs биржи

Первый европейский газовый хаб — National Balancing Point — появился в 1996 году в Великобритании. Сейчас торговля газом в Евросоюзе ведется на 17 хабах. Причем 14 из них действуют в Северо-Западной и Южной Европе, а в Центральной и Восточной Европе их пока только три.

На хабах Центральной и Восточной Европы газ реализуется в основном через биржи, на основе спотовых (разовых), краткосрочных и среднесрочных (фьючерсных) сделок. В странах Северо-Западной и Южной Европы продажа газа на хабах происходит как посредством бирж, так и через ЭТП. Причем в Северо-Западной Европе в настоящее время на ЭТП приходится от 60 до 100% оборота.

В чем же различия между биржами и ЭТП? Во-первых, на биржах в осуществлении сделки обязательно участвуют клиринговые компании. Они проводят безналичные расчеты между покупателем и продавцом, минимизируя тем самым риски неплатежей.

Во-вторых, на биржах заключаются контракты как на физическую поставку газа (спотовые сделки), так и виртуальную (фьючерсы). Во втором случае газ может быть перепродан.

На ЭТП заключаются форвардные контракты, обязательные для исполнения всеми сторонами. Согласно их

условиям, покупатель обязуется купить, а продавец продать некое количество товара оговоренного качества по цене, установленной на дату заключения контракта, но с поставкой на определенную дату в будущем. Выполнение форвардного контракта означает физическую поставку газа.

Любопытно, что два ликвидных хаба Северо-Западной Европы демонстрируют совершенно разное соотношение торговли через ЭТП и биржу. Так, на британском NBP оно составило 57:43%, а на нидерландском TTF — 90:10%.

На всех остальных хабах Северо-Западной Европы, которые пока неликвидны, газ на 70–100% был реализован посредством ЭТП. Исключением стал датский GPN, где весь газ был продан исключительно на бирже (см. «*Торговля газом на хабах Евросоюза*»).

Пока торговля газом через ЭТП более популярна, чем биржевые сделки. Но насколько прочно такое преимущество? Чтобы разобраться, имеет смысл более детально рассмотреть происходящие на биржах процессы.

Под крылом PEGAS

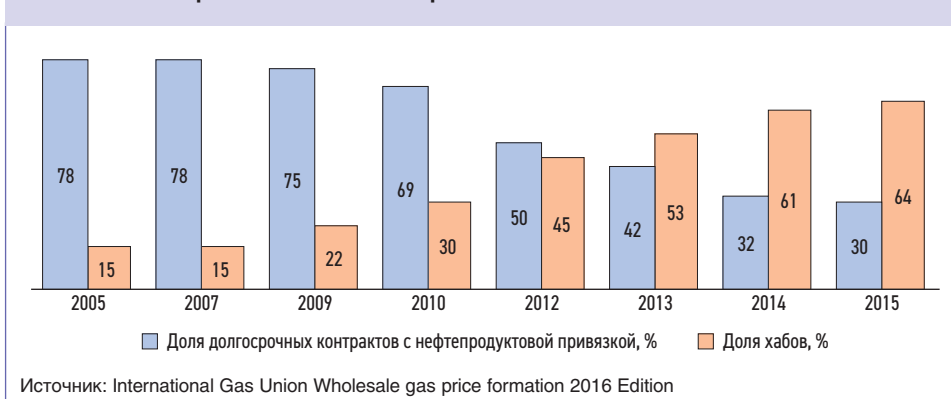
Спотовые и фьючерсные сделки по газу заключаются в Евросоюзе на девяти энергетических биржах, семь из которых располагаются в Северо-Западной Европе и две — в Центральной и Восточной частях ЕС (см. «*Европейские энергетические биржи и газовые хабы*»).

Торговля газом на двух энергетических биржах Северо-Западной Европы — французской Powermex и немецкой European Energy Exchange (EEX) — была объединена в 2013 году. Так в ЕС появилась первая региональная биржа — PEGAS. Это важный шаг европейских регуляторов на пути достижения главной цели Третьего энергопакета по построению единого рынка газа.

В зону обслуживания площадки PEGAS вошли девять европейских газовых хабов: английский NBP, немецкие GASPOOL и NCG, итальянский PSV, французские PEG Nord и TRS, голландский TTF и бельгийские ZTP и ZEE (см. «*Зона торговли европейской региональной биржи PEGAS*»).

В настоящее время PEGAS представляет собой центральную энергетическую торговую площадку немецкой группы European Energy Exchange (EEX), в которую входят:

Эволюция торговли газом в Евросоюзе



- французская газовая биржа Powermex SA, осуществляющая функции оператора PEGAS;
- EPEX SPOT — еще одна французская биржа, проводящая краткосрочные торги электроэнергией в Германии, Франции, Австрии и Швейцарии;
- региональная клиринговая компания European Commodity Clearing;
- Cleartrade Exchange — компания, осуществляющая биржевые операции с производными финансовыми инструментами;
- датская газовая биржа Gas Point Nordic.

Для участия в торгах на PEGAS необходимо стать членом этой биржи, подписав соглашения на совершение сделок в зоне ее действия. На середину 2015 года членами PEGAS были 163 организации. Из них 155 осуществляют торговлю балансовым газом в режиме спотовых сделок, 123 — на основе фьючерсов.

Все операции, осуществляемые членами биржи PEGAS, обслуживаются клиринговой компанией European Commodity Clearing (ECC). Организация, которая хочет принять

За прошедшее десятилетие ситуация кардинальным образом изменилась. Доля хабов к 2015 году увеличилась до 64%, а объем реализации газа по долгосрочным контрактам снизился до 30%

участие в торгах на PEGAS, должна заключить соглашение с ECC на получение соответствующих клиринговых услуг. Их суть заключается в проведении безналичного расчета за проданные объемы газа. Расчет осу-

Торговля газом на хабах Евросоюза (данные за 2014 г.)

Хаб, страна	Общий объем газа, проданный на хабах через ЭТП и биржи, млрд м³/г	Доли торговли газом на ЭТП / биржах в общем объеме газа, проданного на хабах, %
Северо-Западная Европа		
NBP, Великобритания	1756,5	57% / 43%
TTF, Нидерланды	1229,4	90% / 10%
NCG, Германия	184,3	96% / 4%
GASPOOL, Германия	107,8	98% / 2%
ZEE, Бельгия	69,5	100% / 0%
ZTP, Бельгия	8,5	н/д
PEG Nord, Франция	46,0	70% / 30%
VTP, Австрия	13,4	н/д
GPN, Дания	42,9	95% / 5%
Центральная и Восточная Европа		
OTE, Чехия	3,1	н/д
POLPX, Польша	10,2	0% / 100%
MGP, Венгрия	0,1	0% / 100%

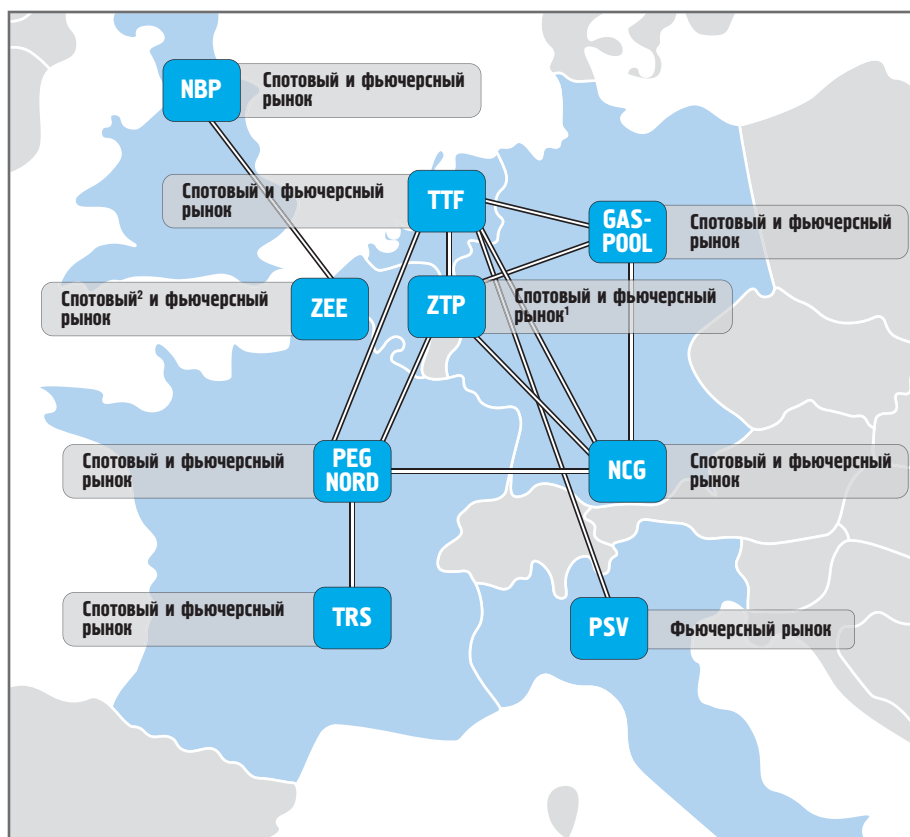
Источник: Gazprom Marketing and Trading, Wagner & Elbling, ICIS Heren, EFET hubs scoreboard, ENTSO, Trauport, Frontier, National Grid, GTS, NCG, GASPOOL, Hubera, GRTGaz, Snam, CEGH, VTP, POLPX

Европейские энергетические биржи и газовые хабы

Страна	Энергетические биржа	Газовые хабы
Северо-Западная Европа		
Великобритания	InterContinental Exchange (ICE)	NBP, TTF
Франция	Powernext	PEG Nord, TTF
Германия	European Energy Exchange (EEX)	TTF, NCG, GASPOOL
	PEGAS — региональная биржа (объединение Powernext и EEX)	NBP, GASPOOL, NCG, PSV, PEG Nord, TRS, TTF, ZTP, ZEE
Австрия	Central European Gas Hub GAS Exchange (CEGH GAS Exchange)	CEGH GAS
Дания	Gas Point Nordic (GPN, ранее – Nord Pool Gas)	GTF, NPTF
Италия	Gestore Mercati Energetici (GME)	PSV / PSV fin
Центральная и Восточная Европа		
Польша	Polish Power Exchange (POLPX)	POLPX
Чехия	Central Czech Gas Exchange	

Источник: ICE, Powernext, EEX, CEGH, Gas Point Nordic, Polish Power Exchange

Зона торговли европейской региональной биржи PEGAS



Условные обозначения

Спотный рынок:

- поставки в течение дня
- на следующий день
- в ближайшие выходные
- в специальные дни

Фьючерсный рынок:

- поставки на следующий(-ие) месяц(-ы)
- на следующий(-ие) квартал(-ы)
- на следующий(-ие) сезоны(-ы)
- на следующий(-ие) год(-ы)

— разница между ценами газа на разных площадках

- хабы, которые находятся в зоне обслуживания PEGAS
- новые хабы

¹ заключение договора поставки только на месяц вперед

² торговля в режиме 24 часа 7 дней в неделю недоступна

Источник: PEGAS

ществляется путем взаимного зачета, исходя из условий баланса платежа. ECC также устанавливает определенные ограничения на осуществление сделок для каждого отдельного члена биржи в целях предотвращения сбоя технических систем.

Пока торговля газом через ЭТП более популярна, чем биржевые сделки. Но насколько прочно такое преимущество?

Спотные сделки между участниками биржи PEGAS заключаются в рамках торговых сессий с различными условиями поставок газа: в течение дня для балансировки газовых потоков; на следующий день; на ближайшие выходные; в ближайшую субботу; в ближайшее воскресенье; в день, предшествующий нерабочим дням банка.

В соответствии с фьючерсными сделками поставки газа осуществляются:

- ⊙ на следующий месяц (для французского хаба TRS и бельгийского ZTP);
- ⊙ на следующие три месяца с момента заключения сделки (для итальянского PSV);
- ⊙ на следующие четыре месяца (для французского PEG Nord, нидерландского TTF, английского NBP, немецких NCG и GASPOOL);
- ⊙ на следующие три квартала (для PEG Nord, NBP, NCG и GASPOOL);
- ⊙ на следующие пять кварталов (для TTF);

- ⊙ на следующие два газовых сезона;
- ⊙ в следующем году / на следующие несколько лет.

Данные по объемам торгов и ценам газа в соответствии с выбранной формой сделки ежедневно публикуются на сайте французской газовой биржи Powernext.

Работа остальных национальных энергетических бирж ведется с аналогичным набором сделок, но с ограниченным числом торговых сессий и с различными условиями поставок газа.

Биржевая торговля газом в Европе уверенно развивается. Объем торгов с применением спотовых сделок на немецкой бирже European Energy Exchange в зоне обслуживания площадки PEGAS в 2013–2014 годах вырос на 142%, фьючерсных — на 193% (см. «Объем торговли газом на European Energy Exchange...»).

Объем газа, проданного на бирже PEGAS, за 2015 год увеличился на 81% (см. «Динамика торговли газом

на PEGAS»). Причем высокая активность наблюдалась практически на всех площадках.

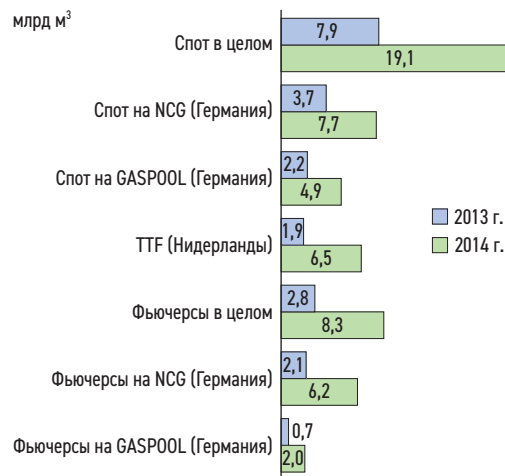
Нидерландский хаб TTF в 2015 году увеличил объем спотовых сделок на 84% — с 6,5 до 12 млрд м³. При этом объем фьючерсных сделок составил 6,3 млрд м³.

На немецких хабах NCG и GASPOOL в 2015 году было зарегистрировано на 51% больше спотовых операций, чем в 2014-м. Объем спотового газа, торгуемого на французских хабах, увеличился на 25%, на бельгийском ZTP — в 10 раз.

Цены под давлением

Европейские цены на газ в значительной мере остаются производной от стоимости нефти. Этой осенью цены на нефть стабилизировались и даже попытались продемонстрировать стремление вырасти. Но в целом с января 2013 года нефть поде-

Объем торговли газом на немецкой бирже European Energy Exchange в зоне обслуживания региональной биржи PEGAS



Источник: European Energy Exchange



«НЕФТЕГАЗОВАЯ ВЕРТИКАЛЬ» — ЖУРНАЛ
ДЛЯ ХОРОШО ИНФОРМИРОВАННЫХ
ПРОФЕССИОНАЛОВ

НГВ-2017:

24 выпуска

Актуальные комментарии
Профессиональные дискуссии
Авторитетные мнения
Серьезная аналитика
Отраслевая статистика

Оформить подписку очень просто:

Отправьте заявку по факсу или электронной почте, оплатите счет — и получайте журнал.

В заявке не забудьте указать:

период подписки,
количество экземпляров,
адрес доставки журнала,
название и банковские реквизиты компании,
Ф.И.О. и должность,
контактные телефоны,
факс, e-mail.



Тел./факс: +7(495)510-57-24
+7 (499)750-00-70

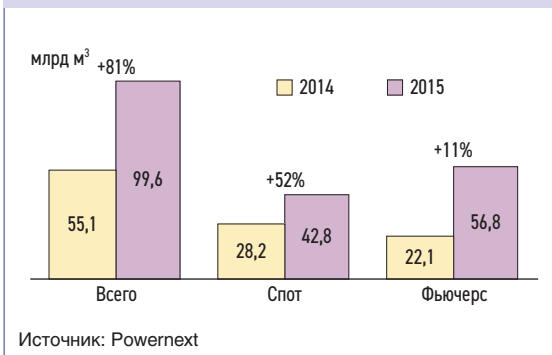
podpiska@ngv.ru

<http://www.ngv.ru/subscribe/>



Подписку на «Нефтегазовую Вертикаль» можно оформить также по каталогам: «Роспечать» (индекс 47571), «Пресса России» (E45380), «Деловая пресса» (06026DP)

Динамика торговли газом на PEGAS



шевели в 1,5 раза. Динамика цен на европейском рынке газа аналогична.

Так, контрактная цена российского газа на границе Германии, которая привязана к стоимости нефтепродуктов, в июле 2014 года достигала

Спотовые и фьючерсные сделки по газу заключаются в Евросоюзе на девяти энергетических биржах, семь из которых располагаются в Северо-Западной Европе и две — в Центральной и Восточной частях ЕС

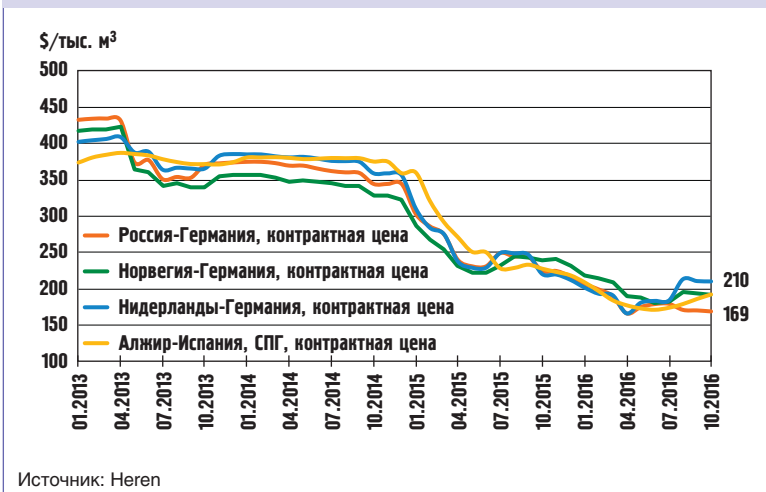
\$10,3/млн БТЕ (\$362/ тыс. м³), а к октябрю 2016 года она снизилась на 53% — до \$4,8/млн БТЕ (\$169/тыс. м³). Контрактные цены норвежского, нидерландского и алжирского газа для европейских потребителей также

На середину 2015 года членами PEGAS были 163 организации. Из них 155 осуществляют торговлю балансовым газом в режиме спотовых сделок, 123 — на основе фьючерсов

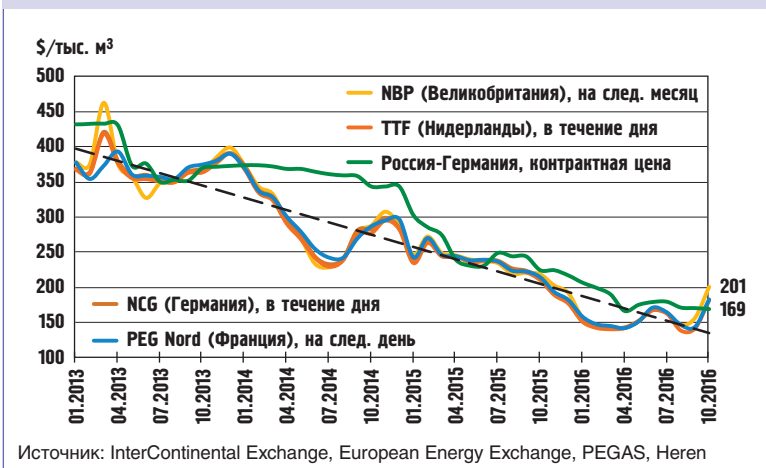
продемонстрировали падение примерно на 50%, достигнув отметки в \$5,5–6/млн БТЕ, или \$190–210/тыс. м³ (см. «Контрактные цены газа для европейских потребителей»).

Цены на европейских торговых площадках в отмеченный период также показывали тенденцию к снижению, но здесь падение было менее радикальным (см. «Спотовые и фью-

Контрактные цены газа для европейских потребителей



Спотовые и фьючерсные цены газа на европейских энергетических биржах и контрактная цена российского газа на границе Германии



черские цены газа на европейских энергетических биржах...»).

Так, среднемесячная фьючерсная (с поставкой на следующий месяц) цена газа в Великобритании (NBP) с июля 2014 года по сентябрь 2016 года снизилась на 32%, а в октябре укрепилась до \$201/тыс. м³. В Германии (NGC), Нидерландах (TTF), Австрии (CEGN) и во Франции (PEG Nord) спотовые цены в отмеченный период уменьшились на 40%, а в октябре поднялись до \$180–190/тыс. м³.

Делая ставку на развитие биржевой торговли, европейские политики надеялись ослабить коммерческую привлекательность поставок российского газа по долгосрочным контрактам. Но этого не случилось. Скорее, эффект получился обратным.

Так, если в июле 2014 года контрактная цена российского газа на границе Германии была выше на \$115–135/тыс. м³, чем спотовые цены в Европе, то сейчас ситуация изменилась. Российский газ дешевле, чем в европейских спотовых и фьючерсных контрактах, на \$15–35/тыс. м³.

Но, как говорится, еще не вечер. Можно ожидать, что в перспективе будет достигнут баланс между продажей газа через ЭТП и биржи. Тем самым будет реализована одна из ключевых задач Третьего энергопакета — создание единого рынка газа с ликвидными хабами и развитой спотовой торговлей. Для российского газа, поступающего по долгосрочным контрактам, это может стать серьезным испытанием. □

КАЛЕНДАРЬ 2017

НЕФТЕГАЗОВЫЕ КОНФЕРЕНЦИИ



20 - 25
марта
Россия, Сочи

6-я Международная научно-практическая конференция
**СБОР, ПОДГОТОВКА И ТРАНСПОРТИРОВКА НЕФТИ И ГАЗА.
ПРОЕКТИРОВАНИЕ, СТРОИТЕЛЬСТВО, ЭКСПЛУАТАЦИЯ - 2017**

ОРГАНИЗАТОР



ООО "НПФ "Нитро"

22 - 27
мая
Россия, Сочи

12-я Международная научно-практическая конференция
**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ КАПИТАЛЬНОГО РЕМОНТА
СКВАЖИН И ПОВЫШЕНИЯ НЕФТЕОТДАЧИ ПЛАСТОВ.
ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ - 2017**

ОРГАНИЗАТОР



ООО "НПФ "Нитро"

18 - 23
сентября
Россия, Анапа

8-я Международная научно-практическая конференция
СТРОИТЕЛЬСТВО И РЕМОНТ СКВАЖИН - 2017

ОРГАНИЗАТОР



ООО "НПФ "Нитро"

23 - 28
октября
Россия, Сочи

5-я Международная научно-практическая конференция
**ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ:
ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ОТ СКВАЖИНЫ
ДО МАГИСТРАЛЬНОЙ ТРУБЫ - 2017**

ОРГАНИЗАТОРЫ



ООО "ИД
"Нефть.Газ.Новации"



ООО "НПФ "Нитро"

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ПАРТНЕРЫ

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ
ИНСПЕКТОР

ОФИЦИАЛЬНАЯ ПОДДЕРЖКА



Реклама

(861) 212-85-85

oilgasconference@mail.ru

www.oilgasconference.ru