

ТОРГОВЛЯ ГАЗОМ НА ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ БИРЖАХ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА В СРАВНЕНИИ С РОССИЙСКОЙ ТОРГОВЛЕЙ



Орлова Екатерина

Фонд «Институт энергетики и финансов»



«Рыночное ценообразование на газ: роль биржевой торговли газом»

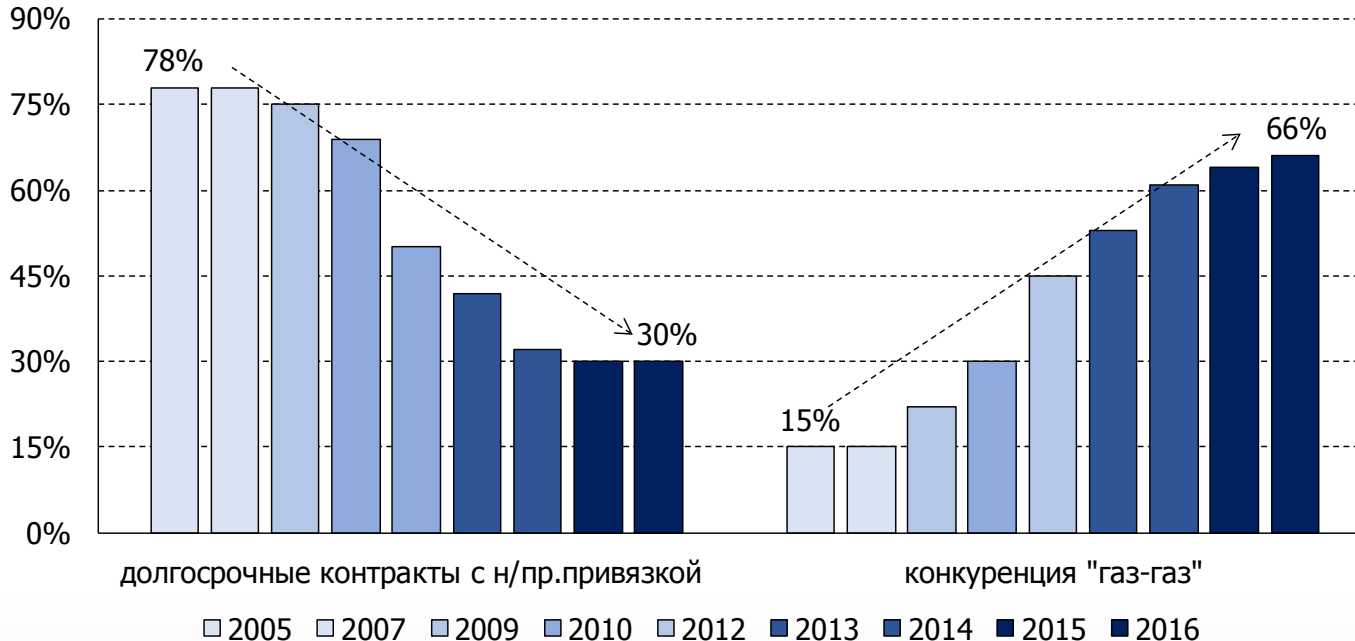
Сколково, МО, 18 октября 2017 г.

Эволюция ценообразования на газ в странах ЕС

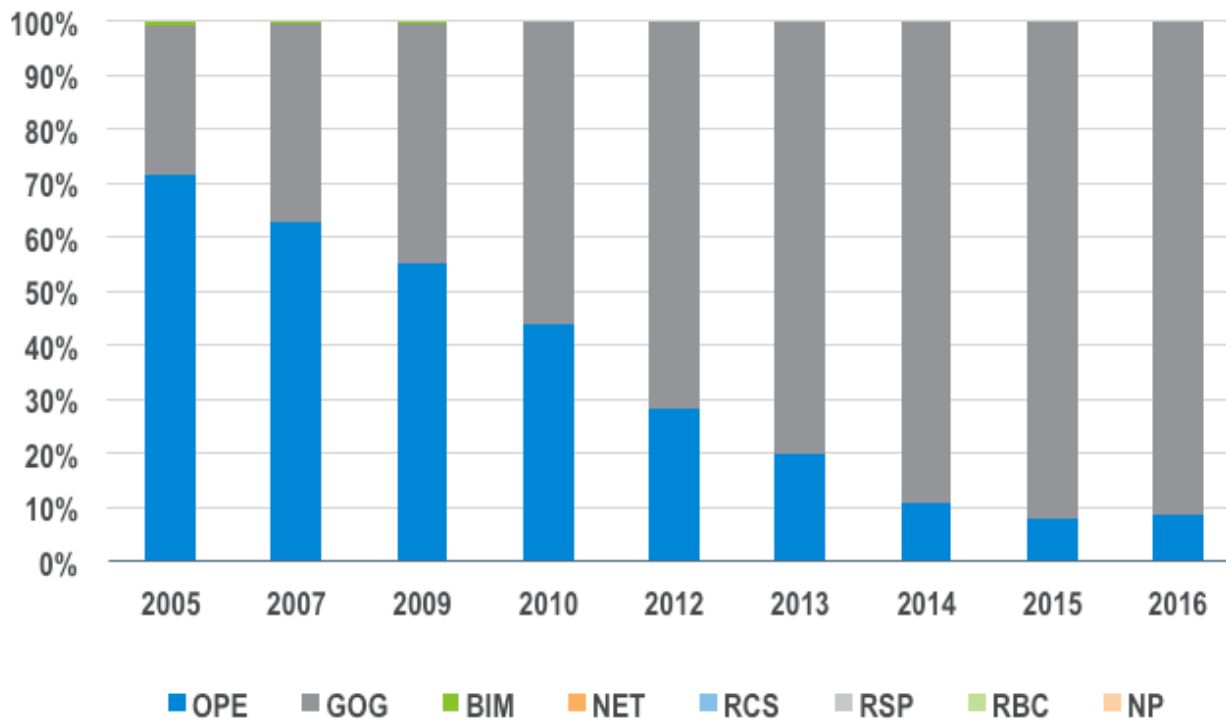


Первый сегмент: продажа газа по долгосрочным газовым контрактам с нефтепродуктовой индексацией цены (долгосрочные сделки)

Второй сегмент: продажа газа по долгосрочным газовым контрактам со спотовой (биржевой) индексацией цены и продажа газа на хабах через биржи и электронные торговые площадки

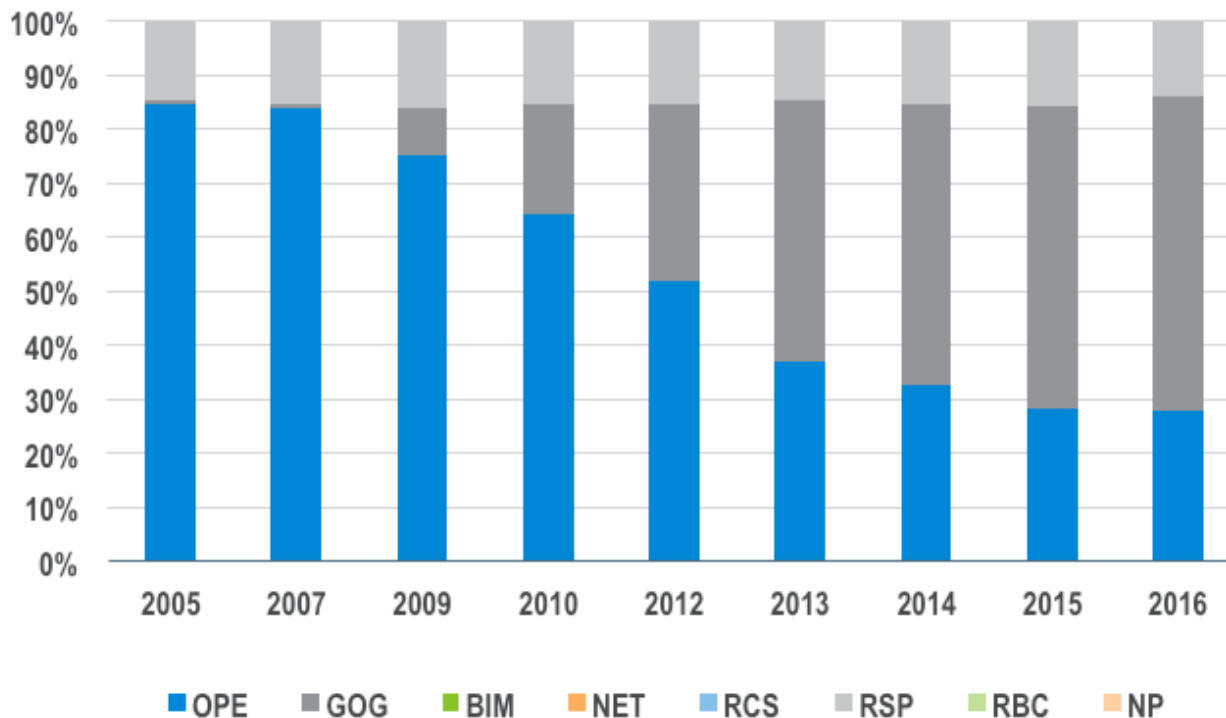


Эволюция ценообразования на газ в странах Северо-Западной Европы



Источник: International Gas Union Wholesale gas price formation

Эволюция ценообразования на газ в странах Центральной и Восточной Европы



География размещения газовых хабов и энергетических бирж в ЕС



Северо-Западная Европа и Южная Европа

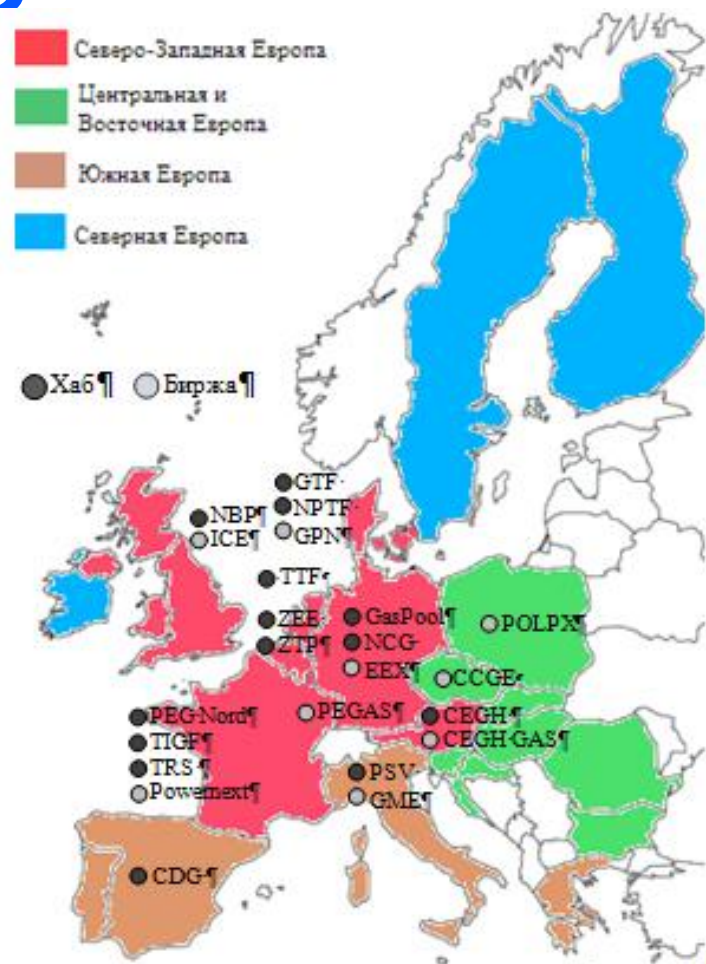
☞ действуют 15 хабов – 2 хаба достигли отметки ликвидности (NBP в Великобритании и TTF в Нидерландах)

☞ есть 7 бирж – одна из которых региональная

Центральная и Восточная Европа

☞ 4 хаба, ликвидных нет

☞ есть 2 биржи

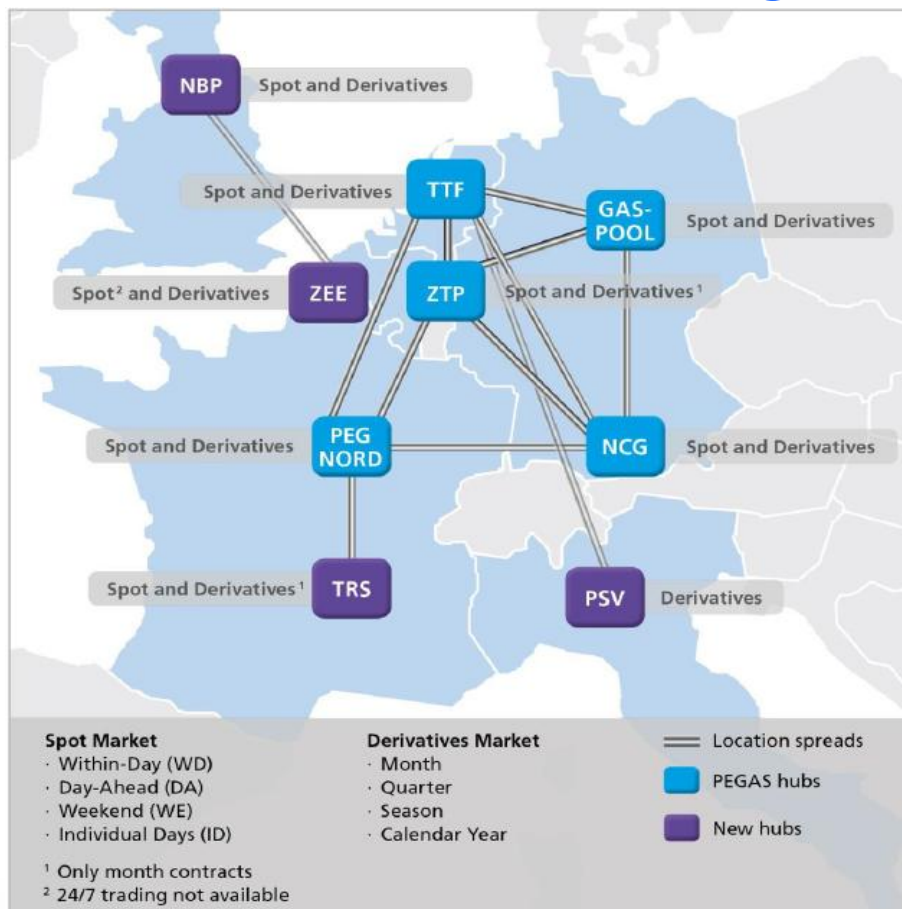


Энергетические биржи ЕС



| Страна | Энергетические биржи | 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 | - |

Зона торговли энергетической региональной биржи PEGAS



Спотовые сделки: поставки в течение дня, на следующий день, ближайшие выходные, в специальные дни. Фьючерсные сделки: поставки на следующий (-ие) месяцы, на следующий (-ие) квартал (-ы); на следующий (-ие) сезоны; на следующий (-ие) год (-ы)

■ и **■** - хабы, которые находятся в зоне обслуживания PEGAS

Организация торгов на энергетической региональной бирже PEGAS



1. Членство

Для участия в торгах на бирже PEGAS необходимо стать членом этой биржи, подписав соглашения на совершение сделок в зоне торговой площадки.

2. Заключение договора на оказание услуг с клиринговой компанией

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

3. Получение разрешения на торговлю в определенной рыночной зоне

Организация, которая намерена принять участие в торгах на бирже PEGAS, должна получить разрешение от клиринговой компании ECC на проведение сделок в той или иной зоне поставки газа.

4. Соблюдение ограничений по торговому обороту

Клиринговая компания ECC устанавливает определенные ограничения на осуществление сделок для каждого отдельного члена биржи PEGAS для предотвращения сбоя технических систем.

Между членами биржи PEGAS организуются спотовые и фьючерсные сделки, проведение которых состоит из двух этапов:

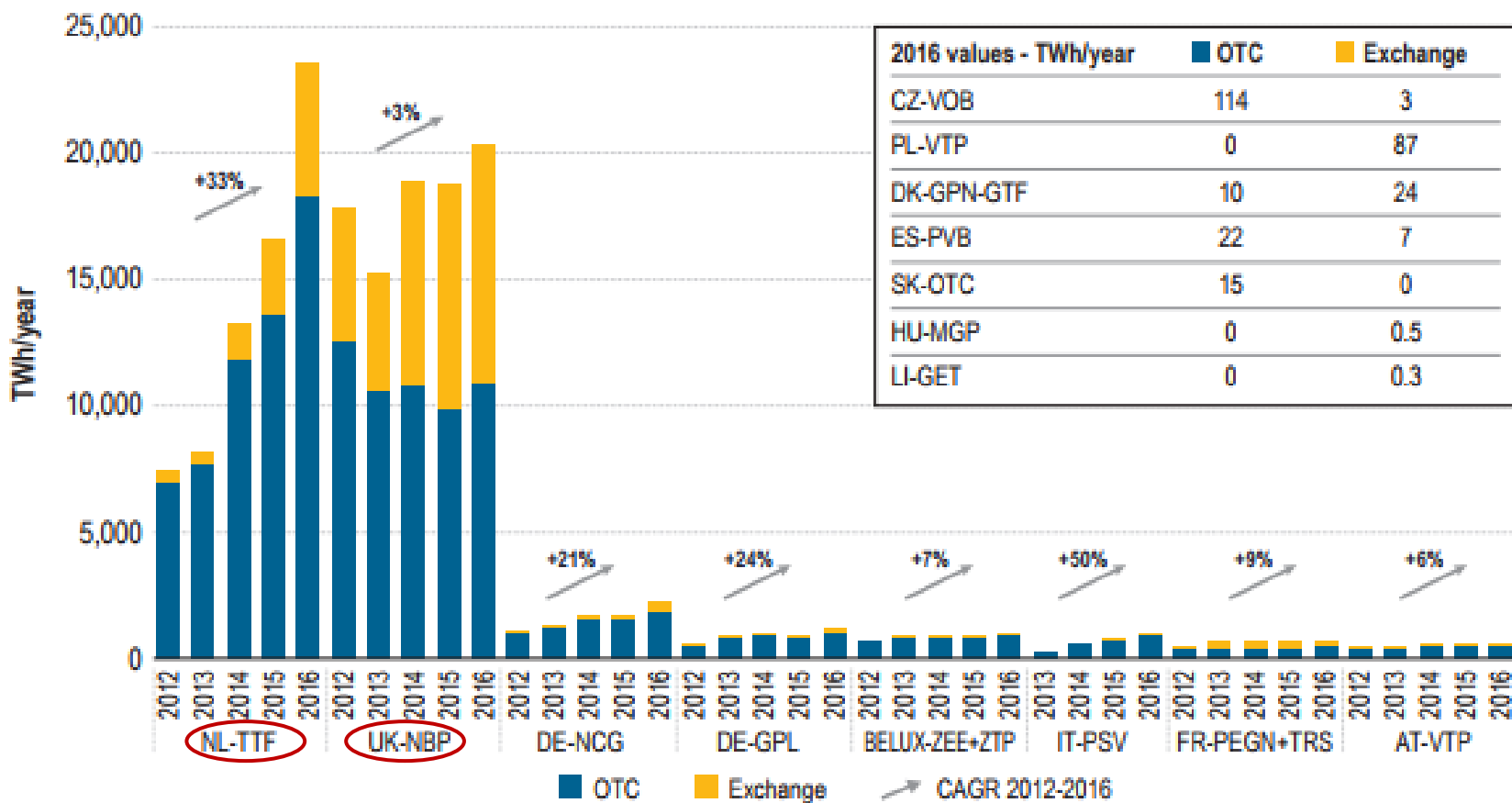
- 1. приема заказов на необходимый объем газа и его учет**
- 2. предоставления выбора условия поставки**

Отличия функционирования бирж и электронных торговых площадок в ЕС

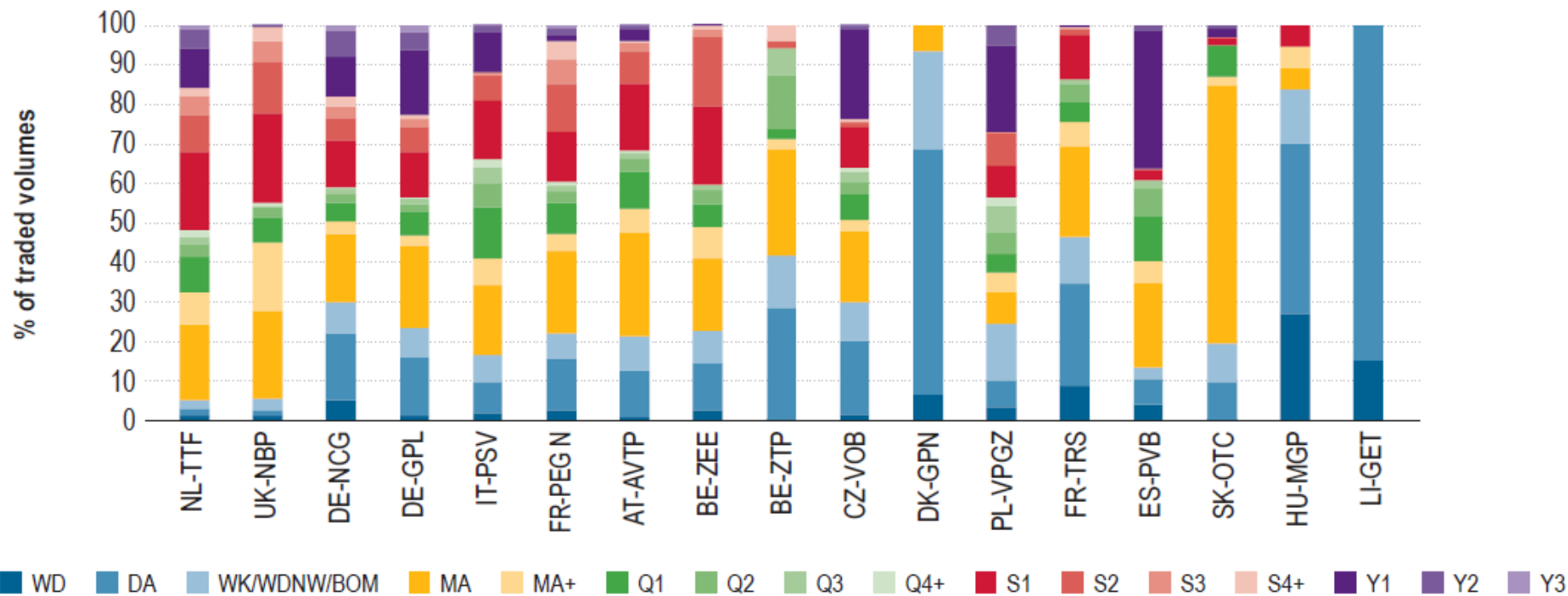


| Биржа | Электронная торговая площадка |
|---|--|
| <p>✓ Клиринговые компании Клиринговые компании проводят <u>безналичные расчеты</u> между странами/компаниями за проданные друг другу объемы газа, тем самым минимизируя риски неплатежей за выбранные объемы газа.</p> <p>✓ Заключаются спотовые контракты с физической поставкой газа, фьючерсные контракты - для формирования цены на газ в будущем.</p> | <p>× Клиринговых компаний нет</p> <p>✓ Заключаются форвардные контракты на физическую поставку газ и внебиржевые опционы – контракт с правом, но не обязательством покупки газа.</p> |

Торговля газом хабами в ЕС: биржи vs электронные торговые площадки



Торговля газом хабами в ЕС: биржи vs электронные торговые площадки



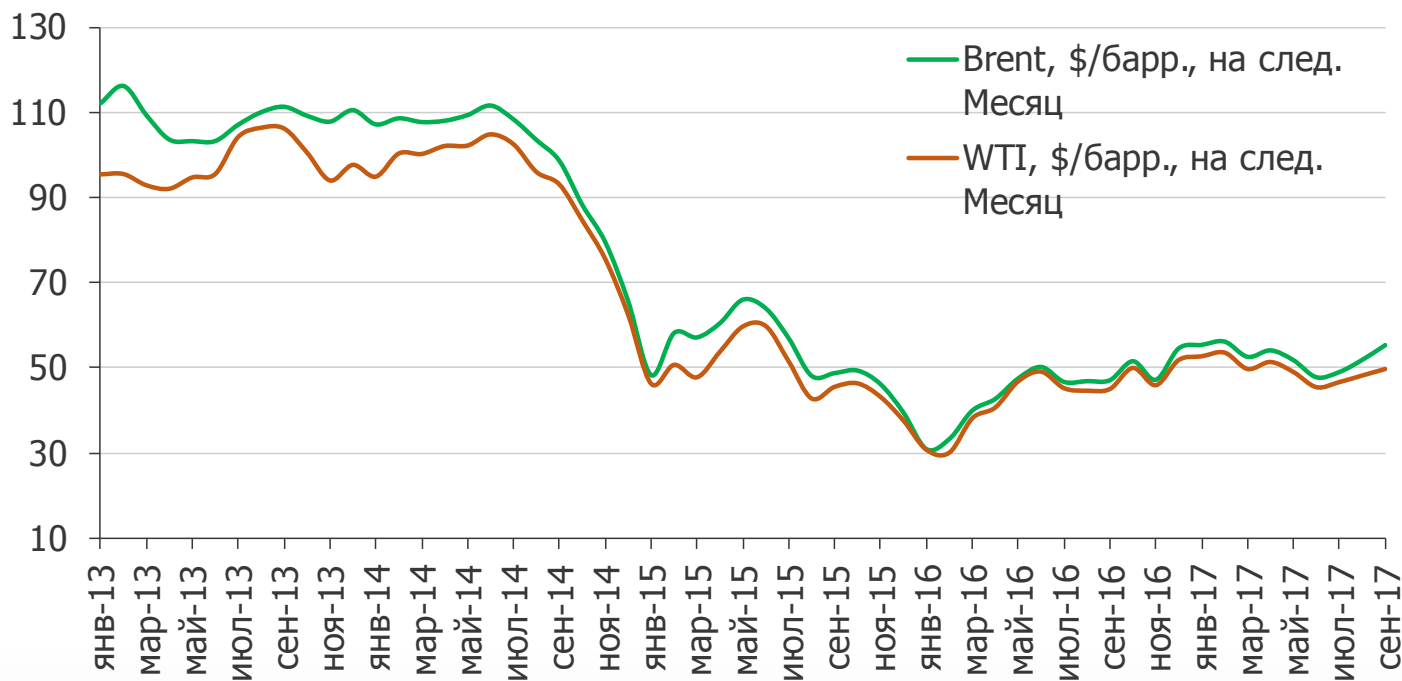
Источник: ACER Market Monitoring Report

Мировые цены на нефть



В сентябре 2017 г. среднемесячные (фьючерсные) цены Brent и WTI составили \$55/барр. и \$50/барр. соответственно.

С августа 2014 г. цены снизились почти на 50%



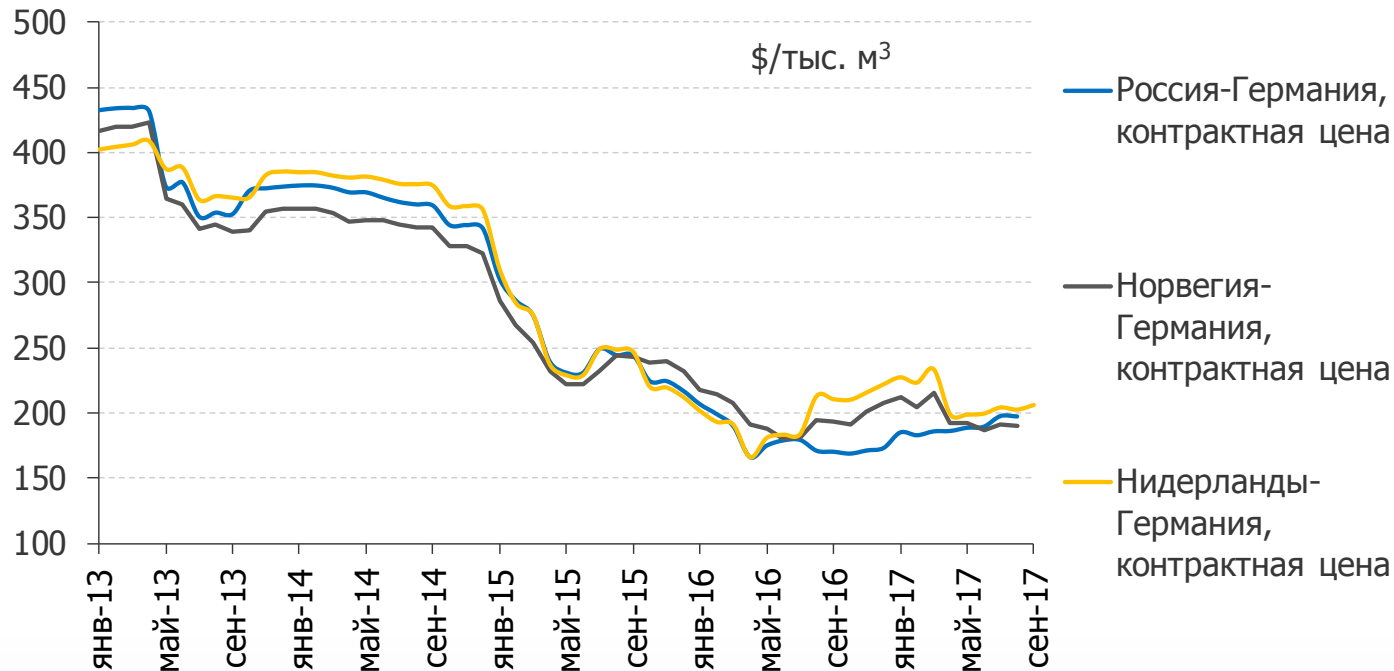
Источник: по данным InterContinental Exchange

Оптовые цены на газ по долгосрочным контрактам с потребителями в ЕС



В сентябре 2017 г. среднемесячная контрактная цена газа, поставляемого из России, составила \$199/тыс. м³, из Норвегии - \$192/тыс. м³, из Нидерландов - \$206/тыс. м³.

С августа 2014 г. цены снизились почти на 45%

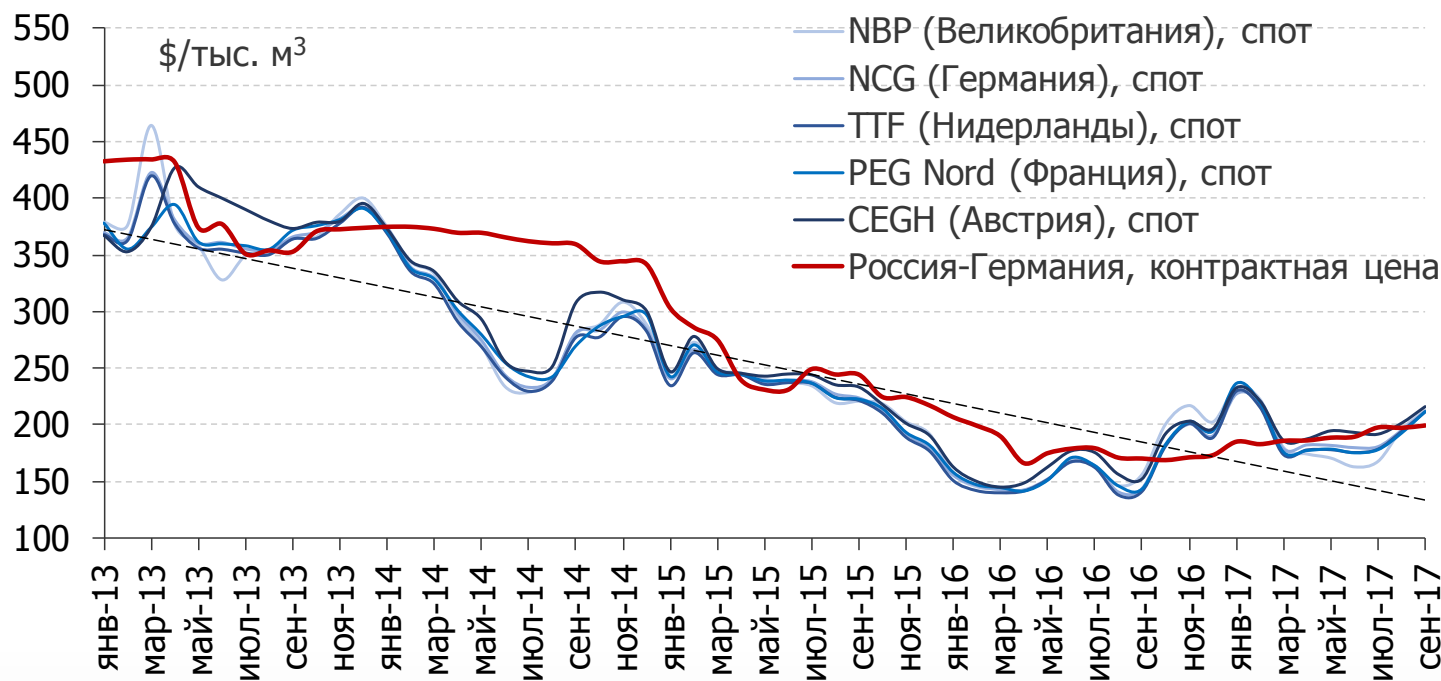


Источник: по данным Heren

Спотовые цены газа на энергетических биржах ЕС и цена газа по долгосрочным контрактам с Россией

В сентябре 2017 г. среднемесячные спотовые цена на газ различных хабов, формирующиеся на европейских энергетических биржах, находились в диапазоне \$210-213/тыс. м³.

С августа 2014 г. цены снизились на 20%



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

Европейские энергетические биржи vs русские



| ЕС | Россия |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none">✓ Множество хабов✓ Множество энергетических бирж✓ Сделки: спотовые, фьючерсные✓ Клиринг✓ Электронные торговые площадки | <ul style="list-style-type: none">× Нет хабов✓ Одна энергетическая биржа✓ Сделки: спотовые✓ Клиринг× Нет электронных торговых площадок |



Спасибо!



Екатерина Орлова

8 968 048 1331

e_orlova@fief.ru