

В 2010 г. «АРЕНА» запускает боевые торги фьючерсами



Электроэнергия – непростой товар. **В силу многих факторов цена на электроэнергию носит нестабильный характер и характеризуется большими колебаниями (волатильностью), которые влияют на производственную деятельность не только участников ОРЭМ, но и многих розничных потребителей.** На сегодняшний день в половине объемов продаваемой электроэнергии цена зафиксирована с использованием механизма Регулируемых Договоров (далее – РД). Однако к 2011 году РД уйдут в прошлое и объем электроэнергии, продаваемый по нерегулируемым ценам, значительно возрастет. При этом уровень волатильности цен сохранится, а возможно, и увеличится ввиду многих факторов:

- срок структурных изменений в энергетике (развитие сетей, построение новых мощностей) достаточно длительный;
- рост показателей аварийности ввиду «старения» оборудования;
- постепенное увеличение потребления электроэнергии, спад которого был вызван экономическим кризисом;
- неопределенность с ценами на топливо, изменчивость климата.

При 100%-ной либерализации рынка конечный потребитель будет вынужден оплачивать ценовые отклонения на полностью либерализованных объемах, что может привести к кассовым разрывам, увеличению ри-

ска неплатежей. При этом, в случае заключения долгосрочных договоров с конечным потребителем по фиксированным ценам, сбытовая компания подвергается риску отклонения реальных цен от цен, указанных в договорах купли-продажи.

Нельзя упустить и тот факт, что многие крупные участники ОРЭМ являются открытыми акционерными обществами, акции которых обращаются на организованных рынках. Для них важно заранее прогнозировать уровень прибыли, показывая определенную гарантированную доходность для своих акционеров, потенциальных инвесторов, кредиторов.

Поэтому от энергетиков требуются профессиональный подход к учету рисков ценовых колебаний, умения их прогнозировать и своевременно страховать (хеджировать).

Целями хеджирования являются:

- снижение риска колебания цен;
- формирование предсказуемых денежных потоков.

На всех мировых энергетических рынках хеджирование проводится через финансовые контракты (далее – ФК), не предполагающие физической поставки/потребления электроэнергии, заключаемые на бирже или на двусторонней основе, в комбинации с покупкой (продажей) физических объемов электроэнергии на спот-рынке, где предполагается физическая поставка электроэнергии в период, который хеджируется (страхуется) финансовым контрактом. ФК – это страховка, которую заключают с целью извлечения гарантированной прибыли в будущем, и энергетикам необходимо научиться применять ее в своей производственной деятельности. Так, отсутствие механизмов и практики страхования ценовых рисков через рынок приводит к тому, что в случае непредвиденных природных катаклизмов, крупных аварий на ключевых энергообъектах государству приходится вмешиваться в ценообразование с целью решения социальных проблем. **В тех странах, где функционирует рынок ФК, потребители более защищены,** эти проблемы решаются рыночными методами. Рынок ФК должен стать неотъемлемой частью развитого рынка электроэнергетики.

Биржа «АРЕНА» ставит своей целью разработку и внедрение ФК, с помощью которых энергетика могли бы эффективно хеджироваться. Поэтому мы приступаем к запуску рынка фьючерсов (контрактов с фиксированной на определенный срок ценой) – инструментов биржевого рынка, по которым будут гарантированы расчеты, судебная защита и ликвидность. Мы учли мировой опыт торгов энергетическими ФК и опыт торгов товарными фьючерсами на российских биржах, и поэтому надеюсь, что предложенные Биржей «АРЕНА» инструменты будут успешно применяться энергетиками.

Сергей ТРОФИМЕНКО,
генеральный директор ОАО «Биржа «АРЕНА»

* Для справки: Биржа электроэнергетики «АРЕНА» создана для заключения участниками торгов свободных договоров на электрическую энергию и мощность, а также срочных сделок (фьючерсов). Биржа работает с декабря 2007 г., в торгах электроэнергией и мощностью задействованы 157 участников ОРЭМ. Запуск учебных торгов фьючерсами на энергетические индексы запланирован на IV квартал 2009 г, боевых торгов – на I квартал 2010 г. Для участия в торгах на бирже необходимо пройти процедуру регистрации по адресу www.arena-trade.ru.