

УДК 620.91

А.Е. Головач (асп., каф. МЭО), В.Р.Окороков, д.э.н., проф.

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ФЬЮЧЕРСНОГО РЫНКА НА ЭЛЕКТРИЧЕСКУЮ ЭНЕРГИЮ В РОССИИ

В соответствии с Законом об электроэнергетике и Постановлением Правительства № 643 от 24 октября 2003 г. «О правилах оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода» с 1 ноября 2003 г. начал работу конкурентный оптовый рынок электрической энергии (мощности). Постановлением № 643 утверждены Правила оптового рынка электрической энергии (мощности) (ОРЭЭ) переходного периода, согласно которым, в частности, внутри ОРЭЭ создается конкурентный сектор, на котором цена выявляется с использованием узловой модели ценообразования.

В рамках инфраструктуры оптового рынка электроэнергии (мощности) создано некоммерческое партнерство Администратор Торговой Системы (НП АТС), которое, согласно уставу, по сути, выполняет функции электроэнергетической биржи, являясь организатором торгов электрической энергией на рынке на сутки вперед (рынок «спот»).

Очевидно, что торговля на конкурентном рынке связана с целым рядом рисков, среди которых одним из главных можно считать риск изменения рыночных цен. На конкурентном рынке цены формируются на основе соотношения спроса и предложения, зависящего от большого количества факторов, многие из которых трудно прогнозировать. Поэтому участие в торгах электроэнергией на конкурентном рынке несет в себе значительный риск финансовых убытков.

Фактически единственным инструментом, созданным для устранения рыночных рисков в секторе свободной торговли, можно считать двусторонние договоры. Однако они имеют ряд недостатков, в частности:

- невозможность перепродажи двустороннего договора;
- возможность изменения параметров двустороннего договора (количество электроэнергии, график поставки электроэнергии, цена), ограниченная «Регламентом регистрации...» (от 10 до 30 дней);
- 100%-ое резервирование денежных средств продавца в качестве гарантии поставки электрической энергии по двустороннему договору.

Поэтому наличие дополнительных инструментов существенно расширило бы возможности управления рыночными рисками. К таким инструментам относятся срочные контракты, например фьючерсы.

Фьючерсный контракт – это обязанность покупателя (продавца) купить (продать) лежащий в основе фьючерса базовый актив по заранее определенной цене в день его исполнения. Фьючерс – это стандартизированный контракт, который обращается исключительно на биржевом рынке.

Фьючерсные контракты можно разделить на два вида: контракты с реальной поставкой базового актива («поставочные») и финансовые контракты без поставки базового актива («расчетные»).

Создание рынка фьючерсных контрактов с реальной поставкой – непростая задача по следующим причинам.

1. Фьючерсный контракт может быть многократно перепродан, поэтому возникает риск неисполнения обязательств в случае, если переток электрической энергии между продавцом и покупателем окажется невозможным вследствие сетевых ограничений или неоправданным

по причине удаленности. Предсказать заранее, кто из участников рынка будет контрагентом на момент поставки, невозможно.

2. Стоимость потерь в сети при передаче электрической энергии нельзя учесть в цене фьючерсного контракта, так как в случае перепродажи этот показатель будет изменяться. Особенно это существенно на федеральном уровне, где отклонения в узловых ценах порой весьма значительны. Следовательно, поставочные фьючерсные контракты больше подходят для региональных рынков электрической энергии.

В расчетной модели рынка «спот», который начал функционировать на НП АТС с 1 ноября 2003 года, для участника торгов определяются все технологические параметры, поэтому для управления ценовыми рисками достаточно параллельного функционирования в рамках сектора свободной торговли рынка «спот» и фьючерсного рынка без поставки базового актива. Стоит отметить, что такая структура оптового рынка электроэнергии (мощности) характерна для многих стран, в которых существует конкурентный рынок электроэнергии.

Вместе с тем, запуск торгов расчетными фьючерсными контрактами сопряжен с рядом проблем, связанных со спецификой ценообразования в Секторе Свободной Торговли (ССТ). Среди них главными можно считать следующие.

1. Одним из существенных условий для успешного запуска рынка фьючерсных контрактов является наличие референтной рыночной цены. Вышеуказанная цена должна пользоваться безусловным доверием всех участников рынка и являться ориентиром для хеджирования финансовых рисков, возникающих вследствие проведения двусторонних долгосрочных и иных транзакций на рынке. В отличие от зональной модели, где формирование рыночной цены происходит естественным путем, в условиях узловой расчетной модели определение единой системной цены не представляется возможным.

2. Наличие на этапе переходного периода двух параллельно функционирующих секторов (ССТ и регулируемый сектор, где тарифы назначаются государственными органами) предполагает автоматический хедж, так как рост цен на ССТ ограничен тарифами регулируемого сектора. А с учетом того, что потребителю законодательно не запрещено уходить с ССТ в регулируемый сектор, становится очевидным то, что производители и потребители электрической энергии находятся в заведомо не равных условиях с точки зрения рыночных рисков.

3. Низкая ликвидность рынка, по крайней мере, на начальном этапе развития.

Несомненно, рынок фьючерсных контрактов необходим для стабильного функционирования конкурентного сектора оптового рынка электрической энергии (мощности). Особенно актуальным его наличие станет при дальнейшем переходе к 100% модели конкурентного рынка. Однако для успешного функционирования фьючерсного рынка необходимо:

- обеспечить наличие референтной рыночной цены, путем создания одного или нескольких виртуальных торговых Хабов;
- обеспечить равные условия для всех участников рынка;
- создать условия для привлечения на фьючерсный рынок спекулянтов с целью увеличения ликвидности.