

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОРГАНИЗАЦИИ ТОРГОВ ПО ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ НА МОСЭНЕРГОБИРЖЕ И СКАНДИНАВСКОЙ БИРЖЕ NORD POOL

*Колибаба В.И., д.э.н., профессор;
Харькова М.А.,*

Ивановский государственный энергетический университет

Биржевая торговля электроэнергией в России появилась сравнительно недавно. Открытое акционерное общество «Московская энергетическая биржа» (Мосэнергобиржа) включена в список бирж, допущенных к торгам электроэнергией и мощностью, решением Наблюдательного совета НП «Совет рынка» от 28.11.2008г. и является первой биржевой площадкой в России по торговле производными финансовыми инструментами на электрическую энергию. В то время как энергетическая биржа стран Скандинавии - Nord Pool была учреждена в 1993 году на базе норвежской энергетической биржи Statnett Market, а к 2000 году к биржевой торговле присоединились Швеция, Финляндия и Дания.

Мосэнергобиржа предоставляет услуги участникам торгов в двух секциях:

- секция электроэнергетики – для заключения участниками ОРЭМ свободных договоров на мощность;
- секция срочного рынка – для заключения фьючерсных контрактов на энергетические индексы.

На сегодняшний день в секции срочного рынка могут заключаться поставочные фьючерсные и расчетные фьючерсные контракты.

На срочном рынке ОАО «Московская энергетическая биржа» обращаются фьючерсные контракты, базовый актив которых - индексы средних цен на электроэнергию на рынке на сутки вперед по Хабам (совокупности узлов расчетной модели оптового рынка электрической энергии и мощности) в определенные часы нагрузки (базовые и пиковые), установленные календарем типовых периодов [1].

Торговля электроэнергией на бирже Nord Pool осуществляется в двух формах: физическая поставка электроэнергии и финансовые инструменты.

Рынок физических поставок разделен на два сектора: Elspot и Elbas. Elspot является рынком электрической энергии и мощности, на котором торгуются контракты на физические поставки на сутки вперед. Цена на электроэнергию формируется на основе баланса спроса и предложения участников торгов. На рынке физических поставок Elbas торговля осуществляется непосредственно перед поставкой с целью балансирования спроса и предложения электрической энергии.

Торговля финансовыми инструментами не предполагает поставку электроэнергии. Во внутренней структуре финансового сектора Nord Pool выделен сектор Eltermin - рынок расчетных фьючерсов и форвардов, не предусматривающих реальной поставки и предназначенных для хеджирования рисков участников торгов. Расчет и исполнение обязательств в денежной форме происходят ежедневно (для фьючерсов) или в течение специального «периода исполнения» (для форвардов). Сделки на фьючерсных и форвардных рынках заключаются на срок не более 3 лет [2].

В структуре биржевого рынка Nord Pool выделен также сектор Eloptions, представляющий собой рынок опционов. На рынке Eloptions обращаются опционы, предназначенные для управления, как ценовыми рисками, так и рисками объема. В качестве базового актива для опционов используется актив, который представляет собой сезонный или годичный форвардный контракт. Опционы Nord Pool могут быть исполнены только на дату исполнения. Цена исполнения опционов на Nord Pool – это либо заранее оговоренная цена, либо цена исполнения базового контракта.

Также на Nord Pool существуют контракты на разницу для управления ценовыми рисками, связанными с разделением рынка на несколько ценовых зон. Все контракты, заключаемые на бирже Nord Pool, проходят через клиринг.

Мосэнергобиржа в свою очередь также уделяет особое внимание системе предоставления гарантий исполнения срочных сделок. С этой целью заключен договор об условиях использования в качестве центрального контрагента специализированной клиринговой организации – ЗАО «Клиринговый центр РТС».

Рынок финансовых контрактов Nord Pool является высоколиквидным, т.к. торговлю на нем осуществляют не только участники рынка или их представители, но и чисто финансовые игроки, желающие получить спекулятивную прибыль от изменчивости цен на электроэнергию. В настоящее время Мосэнергобиржа также предоставляет возможность для профессиональных биржевых игроков получать прибыль за счет заключения срочных контрактов на электроэнергию, не являясь ее производителем и не обладая контрактами на ее поставку. Спекулятивные операции повышают ликвидность рынка.

Участниками спот-рынка Nord Pool могут быть любые субъекты скандинавского рынка электроэнергии, отвечающие установленным требованиям Nord Pool, а также компании из других стран, желающие импортировать электроэнергию из стран Скандинавии или экспортировать ее на скандинавский рынок [3].

Категории участников срочного рынка Мосэнергобиржи:

– участники торгов – юридические лица, обладающие лицензией биржевого посредника, выдаваемой ФСФР РФ;

– клиенты участников торгов – юридические или физические лица.

Рассмотрим процедуру проведения торгов в секции срочного рынка Мосэнергобиржи и на бирже Nord Pool.

Торги в секции срочного рынка Мосэнергобиржи проводятся ежедневно, кроме установленных в соответствии с законодательством Российской Федерации выходных и праздничных дней.

Время проведения торгов приведено в табл 1.

Таблица 1

Время проведения торгов

Торговая сессия	Начало сессии	Окончание сессии
Основная	10:00 текущего торгового дня (текущего рабочего дня)	18:45 текущего торгового дня (текущего рабочего дня)
Вечерняя дополнительная	19:00 текущего торгового дня (предыдущего рабочего дня)	23:50 текущего торгового дня (предыдущего рабочего дня)

В целях проведения дневной клиринговой сессии биржа приостанавливает торги в период с 14 часов 00 минут до 14 часов 03 минут (по московскому времени). В целях проведения вечерней клиринговой сессии биржа приостанавливает торги в период с 18 часов 45 минут до 19 часов 00 минут (по московскому времени).

Заявки подаются трейдерами в торговую систему через автоматизированные рабочие места. Трейдерам предоставляется возможность формировать заявки как до, так и после начала торгов, а подавать их в торговую систему – в ходе торгов [4].

На Мосэнергобирже существуют следующие виды заявок в секции срочного рынка:

– лимитированные – заявки, которые предусматривают заключение срочного контракта по цене, указанной в заявке, или по лучшей цене, и частичное исполнение. Неисполненная часть заявки остается в очереди в качестве отдельной активной заявки с сохранением временных параметров ее первоначальной постановки в очередь активных заявок;

– рыночные заявки, допускающие частичное исполнение, – заявки, которые исполняются в момент объявления по цене, указанной в заявке, или по лучшей цене в объеме

заявки или в объеме указанных активных заявок. Неисполненная часть заявки немедленно удаляется из торговой системы;

– рыночные заявки, не допускающие частичного исполнения, – заявки, которые исполняются в момент объявления по цене, указанной в заявке, или по лучшей цене в объеме заявки (если заявка не может быть исполнена полностью, она немедленно удаляется из торговой системы) [4].

Участники биржи Nord Pool, желающие купить или продать электроэнергию, подают до 12 часов дня соответствующие почасовые заявки.

В 12 часов дня прием заявок прекращается и проводится двусторонний аукцион, на котором для каждого часа предстоящих суток определяются клиринговая цена электроэнергии и объемы покупки или продажи участниками аукциона, чьи заявки были удовлетворены. К 14 часам биржа информирует о результатах аукциона участников для планирования ими режимов следующего дня. Определение на аукционе объема купли или продажи участником рынка электроэнергии по клиринговой цене рассматривается как заключение между этим участником и биржей обязательного для исполнения соответствующего контракта между ними.

Заявки, подаваемые участниками Nord Pool, могут быть:

- простыми – заявки, содержащие данные по объему и цене;
- блочными – заявки, которые предусматривают покупку или продажу по блоку часов по средней за эти часы цене;
- ценозависимыми – объем покупки или продажи зависит от сложившейся по результатам аукциона клиринговой цены [3].

Финансовое урегулирование сделок, заключенных на бирже Nord Pool, занимает 2–3 недели и включает следующие этапы:

- 1-ая неделя после дня поставки – аккумуляция данных об объемах сделок, заключенных участниками рынка за неделю;
- 2-ая неделя – выставление счетов;
- 3-я неделя – оплата счетов.

Nord Pool является стороной всех биржевых сделок и в период финансового урегулирования несет соответствующие финансовые риски. В связи с этим каждый участник аукциона должен предоставить денежную гарантию в сумме не меньшей, чем стоимость чистых покупок этого участника на бирже за предшествовавшие 3 недели.

Сегодняшнее состояние энергетического рынка России, с которым непосредственно связан срочный сегмент энергетического рынка, не позволяет исключить резких колебаний цен, влекущих за собой значительную переоценку открытых позиций на срочном рынке и, как следствие, необходимость перечисления значительной суммы денежных средств ЗАО «Клиринговый центр РТС» принимает на себя обязательства по исполнению всех сделок, заключенных в секции срочного рынка ОАО «Московская энергетическая биржа». Для исполнения этих обязательств при любой рыночной конъюнктуре сформированы Страховой и Резервный фонды. Взносы в Страховой фонд в равных долях вносят все участники торгов срочного рынка. Клиенты участников торгов взносы в Страховой фонд не делают. Резервный фонд сформирован из собственных средств клирингового центра и в настоящее время его объем составляет 850 миллионов рублей.

В экономически развитых странах мира срочный сегмент энергетического рынка является важной составной частью рынка электроэнергии, поскольку позволяет более четко планировать энергопотребление и соответствующие расходы. Биржевая торговля электроэнергией способствует повышению ликвидности и эффективности рынка.

Мосэнергобиржа путем организации биржевых торгов, контроля над ценообразованием в ходе биржевых торгов, обеспечивает формирование экономически обоснованных цен на энергетическом рынке в России.

В настоящее время Мосэнергобиржа предоставляет участникам торгов возможность заключения фьючерсных контрактов, базовыми активами которых являются индексы

срeдних цен на електроенергію по рынку на сутки вперед по хабам. В дальнeйшем планується розширити набір інструментів за счет надання можливості учасникам торгів заклучення фьючерсних контрактів на різницю цен, а також зв'язаних с рынком потужності і другими сегментами енергоринка.

При дальнeйшем розвитку міжгосударственої торгівлі електроенергією при наявності розвинутого срочного сегмента енергетического рынку в Росії, енергокомпанії отримують також можливість проведення арбітражних операцій між російським і зарубіжними рынками електроенергії, дозволяючих извлечь прибуль за счет різниці цен на цих рынках, як это організовано на біржі Nord Pool.

Список літератури

1. Адрианов М. Фьючерсные контракты на электроэнергию в бизнесе генерирующей компании // ЭнергоРынок. – 2011. – №1.
2. Бейден С.В., Смирнова Н.К., Фомина А.В. Производные финансовые инструменты на рынке электроэнергии: мировой опыт и российский рынок // ЭнергоРынок. – 2006. – №4.
3. Тукунов А.А. Рынок электроэнергии: от монополии к конкуренции / А.А. Тукунов. – М.: Энергоатомиздат, 2009. – 416 с.
4. Правила биржевой торговли в секции срочного рынка Открытого акционерного общества «Московская энергетическая биржа» (новая редакция) – Москва, декабрь 2011.
5. Официальный сайт Мосэнергобиржи <http://www.mosenex.ru/>
6. Официальный сайт Nord Pool <http://www.nordpoolspot.com/>

ТЕХНОЛОГІЧНА ДОМІНАНТА КОНЦЕПЦІЇ ПІДХОДІВ І МЕТОДІВ ФОРМУВАННЯ МОДЕЛЕЙ СТАЛОГО РОЗВИТКУ

*Корольков В.В., к.е.н., доцент,
Запорізький національний технічний університет*

Формування парадигми сталого розвитку здійснюється під впливом змін уявлення про добробут і покращення умов життя та супроводжуються розвитком технологій у всіх його сферах. Початок формування парадигми слід віднести до перших поглядів на ідеали створення сприятливих умов життя, які були сформувані в роботі Томаса Мора “Утопія” (1516 рік) [1].

На початкових етапах формування парадигми найбільша увага приділялась сфері економічних відносин, тому подальші зміни уявлень про добробут, в період меркантилізму, супроводжувались зародженням теорії економічного зростання [2].

Англійський меркантиліст Т.Ман у роботі «Багатство Англії у зовнішній торгівлі, або баланс нашої торгівлі як принцип нашого багатства»(1664) висунув ідею, з якої почався розвиток кількісної теорії грошей в якій він розглядав гроші, не тільки як скарб, а і як капітал. Багатство у грошовій формі розглядається як запаси драгоцінного металу. Ці погляди продовжив Д. Норт [3].

Період меркантилізму виконав свою історичну місію та сприяв первинному накопиченню капіталу, а в теоретичному плані з'явився базисом побудови теорії грошей.

Представником руху проти теорії меркантилізму був У.Петті. Його головні роботи по політичній економії це «Treatise of taxes and contributions» (Трактат про податки і зібрання) (1662) та «Quantulumcumque or a tract concerning money» (1682) (Трактат про відносність кількості грошей), у яких він висуває положення про те, що цінність предметів визначається кількістю праці, яка витрачається на їх виробництво. Гроші прискорюють та полегшують процеси обміну, але багатство держави не міститься тільки у грошах. Шкідливим для народного господарства є як нестача так і надлишок грошей.

На зміну меркантилістам прийшли фізіократи, які були противниками втручання держави в економіку. Фізіократ Ф.Кене визначав, що обмін матеріальних благ здійснюється відповідно до рівноцінності, яка залежить від однакових витрат праці і що тільки праця є основою матеріального добробуту і культурного розвитку держави.