Перестройка мировых энергетических рынков: возможности и вызовы для России

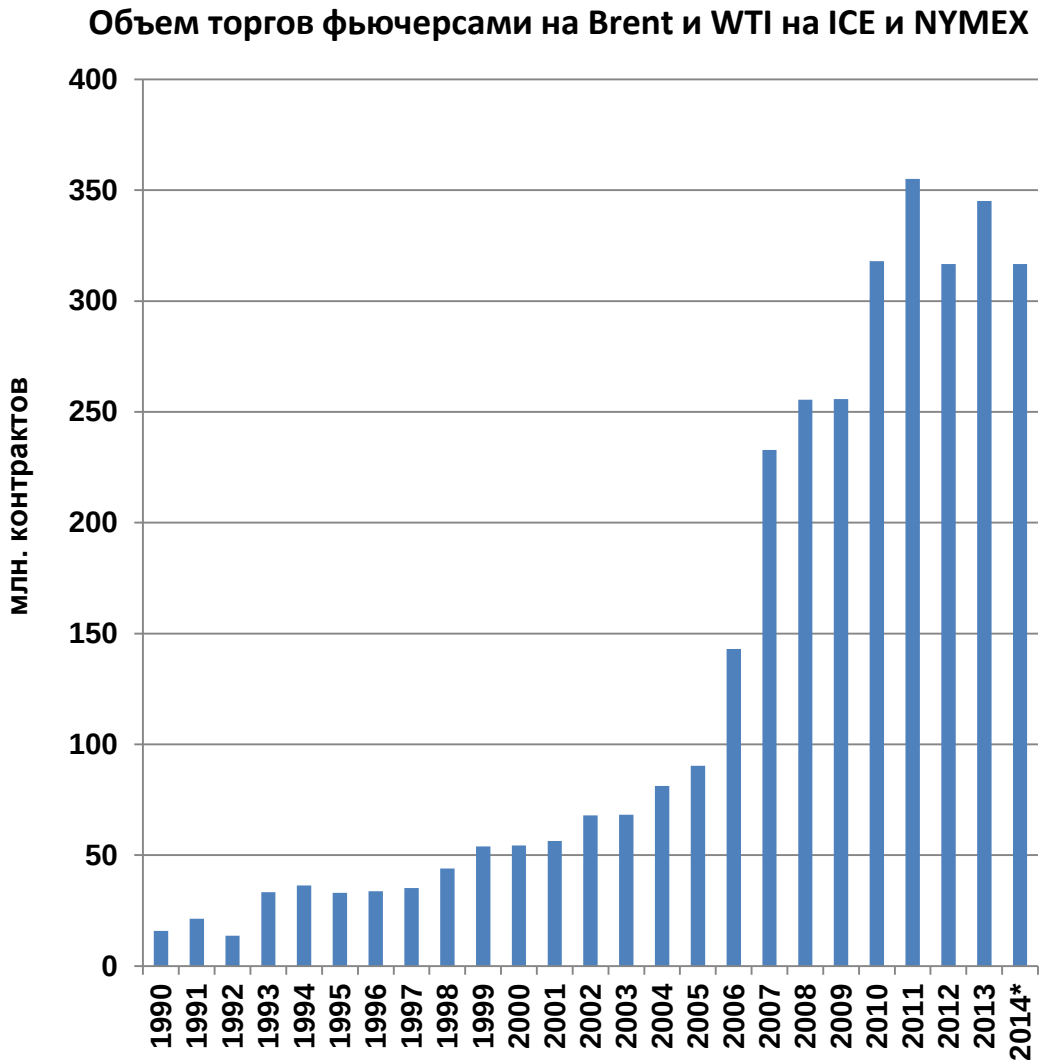
Крупнейшие банки на рынке нефти: влияние на механизм ценообразования

Масленников А. О.

Центр энергетических исследований ИМЭМО РАН
Факультет международного энергетического бизнеса РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина

Москва
12 декабря 2014

Нефтяной фьючерс – ключевой элемент современной системы ценообразования на нефть

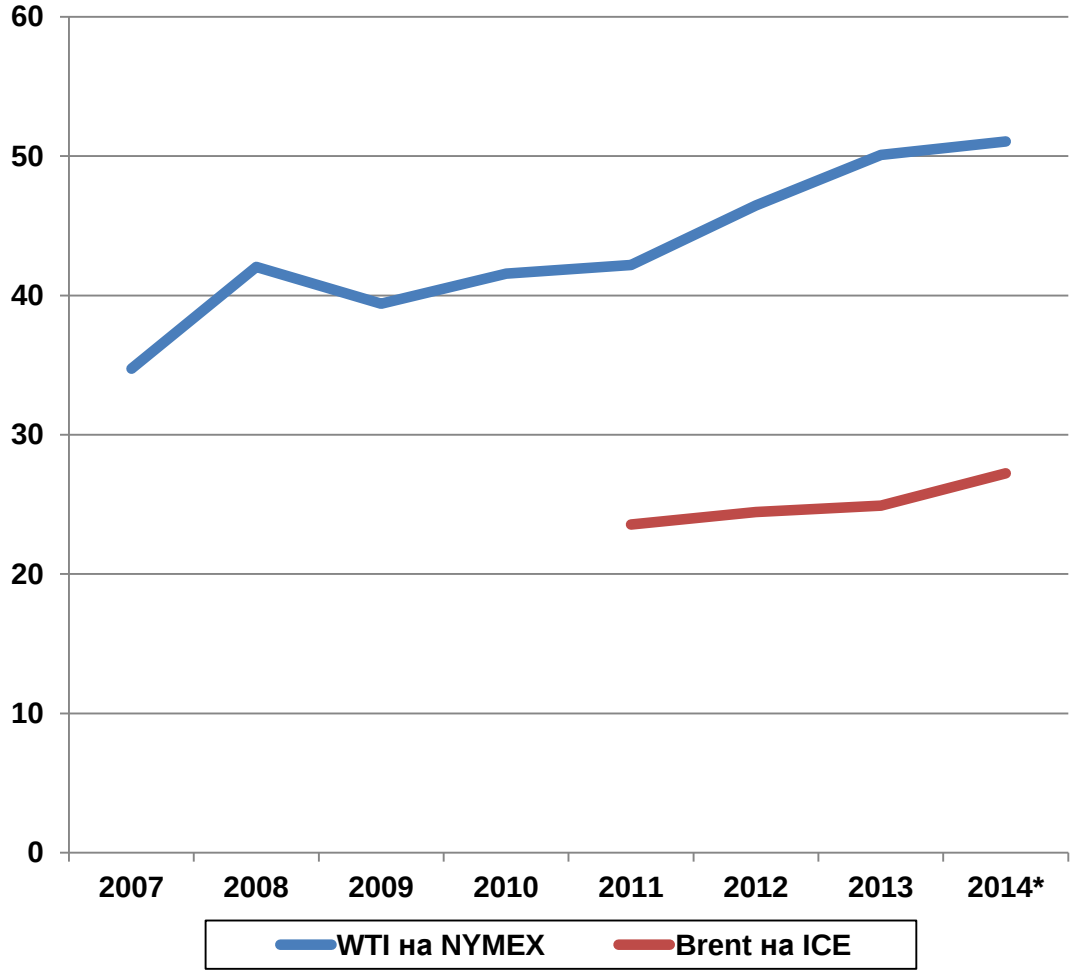


* - за январь-ноябрь

- Оборот фьючерсных контрактов на нефть превышает мировую добычу нефти более чем в 10 раз;
- Фьючерсные котировки напрямую и косвенно определяют цены нефтяных бенчмарок

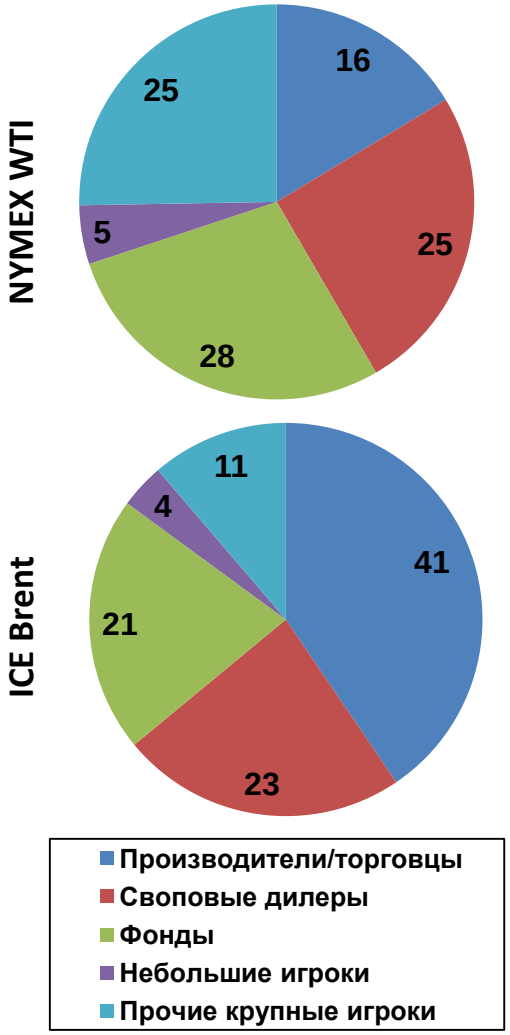
Финансовые игроки играют на нефтяном рынке все возрастающую роль

Динамика доли финансовых игроков в открытых позициях по нефтяным фьючерсам, %



* - за январь-ноябрь

Структура открытых позиций по нефтяным фьючерсам на 25 декабря 2014 г., %



Финансовые регуляторы по всему миру стремятся поставить рынок сырьевых деривативов под контроль

- США – лидирующая роль в ужесточении регулирования
  - Закон Додда-Франка
    - Лимиты на объем позиций в сырьевых фьючерсах
    - Обязательный клиринг внебиржевых свопов
    - «Правило Волкера»
- Европа
  - EMIR, MiFID II

- Комитет по расследованиям Сената США в ноябре 2014 г. обвинил ряд крупнейших банков в манипулировании ценами на физические сырьевые товары и использовании операций с физическим сырьем для извлечения прибыли на финансовых рынках
- ФРС США обвинена в провале системы контроля за деятельностью банков на рынке физических сырьевых товаров

Отказ банков от операций с физической нефтью – новый риск для рынка нефтяных деривативов

Банк	Дата объявления о сделке по продаже сырьевого трейдингового бизнеса (или его части)
Barclays	апрель 2014
JP Morgan	март 2014
Bank of America	январь 2014
Deutsche Bank	декабрь 2013
Morgan Stanley	декабрь 2013
UBS	октябрь 2012
Credit Agricole	декабрь 2011

В случае ухода банков с рынка сырьевых деривативов система ценообразования на нефть изменится?

- Цель ужесточения регулирования деривативов – сокращение системных рисков для финансовой системы, повышение прозрачности операций на рынке

- Последствия потенциального ухода банков с рынка сырьевых деривативов
  - Сокращение «спекулятивной премии» в цене нефти
  - Снижение ликвидности
  - Удорожание операций, как для финансовых инвесторов, так и для хеджеров

- Факторы неопределенности
  - Степень ужесточения регулирования
  - Поиск банками возможностей по обходу ограничений
  - Приход на рынок небанковских игроков

Спасибо за внимание!