

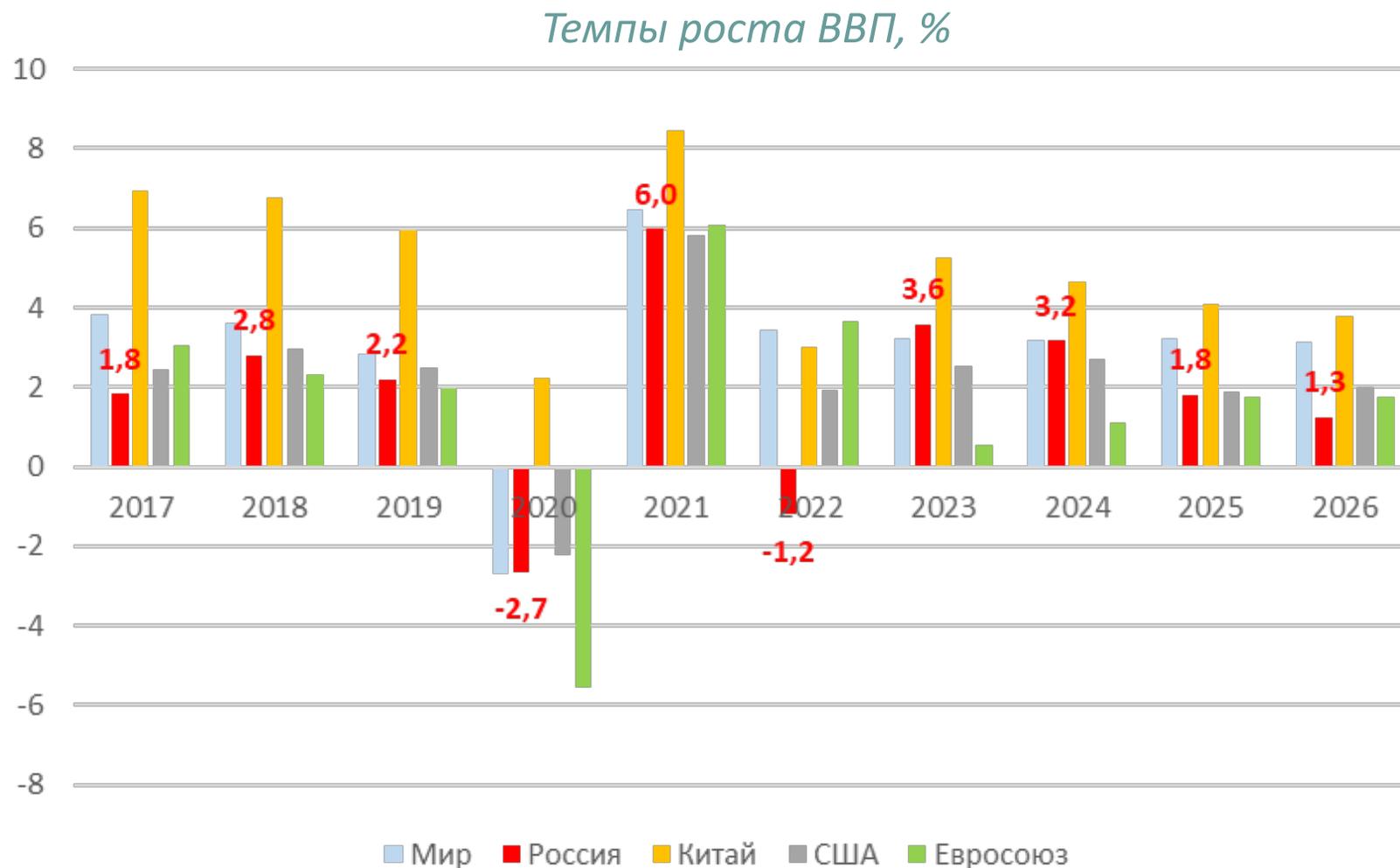
Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова

**Механизмы управления транзакциями на оптовом
рынке газа России: реальность и цели**

Александр Курдин, заместитель декана ЭФ МГУ

Научно-практическая
конференция
«Перспективы развития
внутреннего рынка газа в
России: актуальные вызовы
и поиск оптимальной
модели»
14 мая 2024

Экономическая активность пока поддерживает внутренний спрос на газ

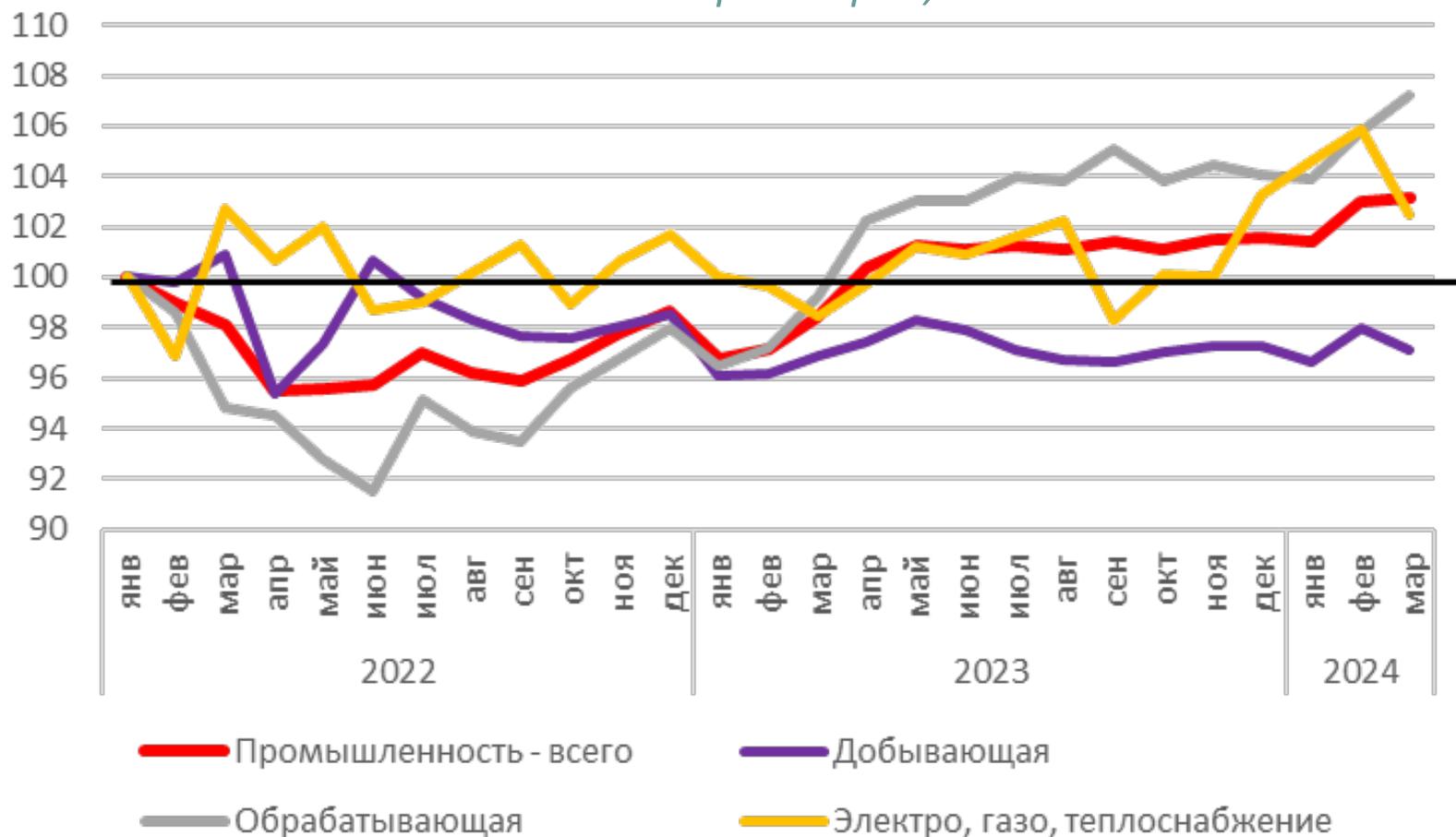


- ❖ В апреле 2024 г. МВФ оценил темпы роста ВВП России на 2024 и 2025 гг. в 3,2% и 1,8%
- ❖ Январский прогноз был 2,6% и 1,1%, октябрьский – 1,1% и 1,0% соответственно

Источник: МВФ
(World Economic
Outlook April 2024)

Промпроизводство стагнировало с середины 2023 года, но теперь ускорилось

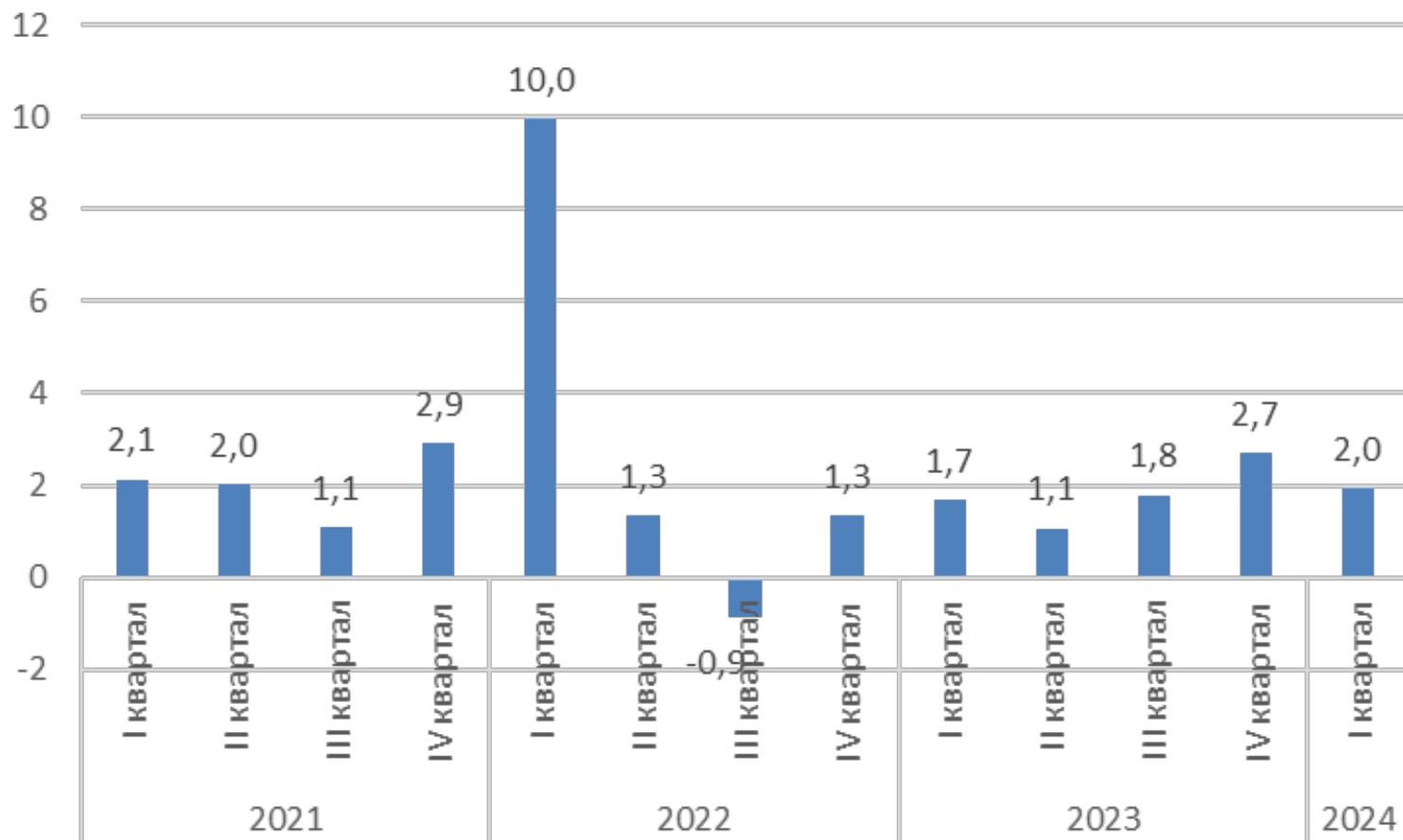
Темпы роста промпроизводства с учетом сезонного и календарного факторов, %



- ❖ Вскоре после восстановления промышленности и от спада 2022 года она почти перестала расти
- ❖ Но с февраля 2024 г. заметны позитивные сдвиги

Источник: Росстат
(апрель 2024)

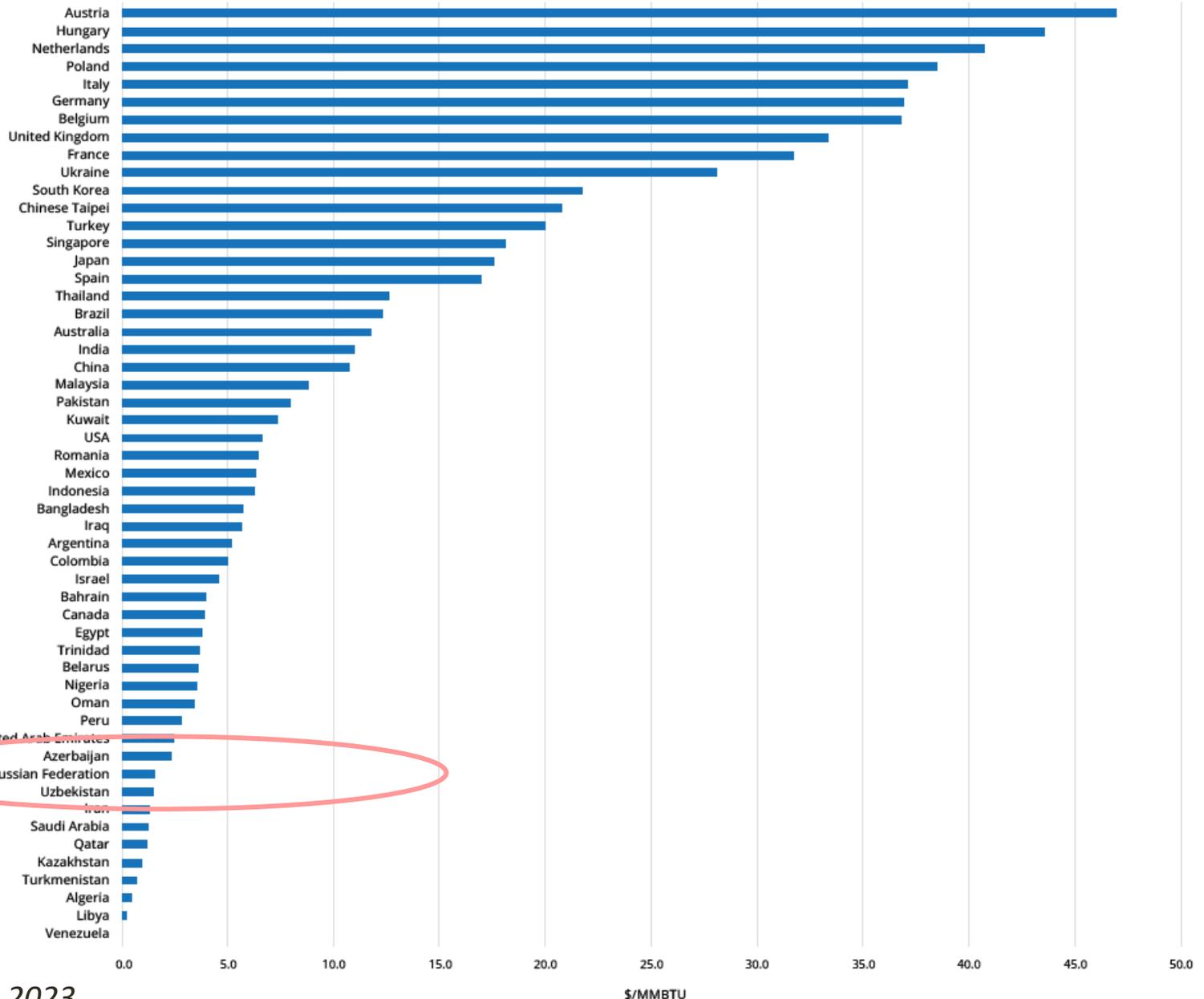
Инфляция – еще одна проблема, особенно если это ценовые шоки



- ❖ Инфляционное давление в России не ослабевает
- ❖ Квартальная инфляция вновь подходит к 2,0%
- ❖ В этой ситуации вопрос поддержки стабильных цен на энергоносители стоит особенно остро
- ❖ Не только монетарная политика, но и регулирование рынков / вопросы их организации

Сравнение уровня цен на газ на оптовом рынке

- ❖ Цена газа в России уже и так низкая – и понятно почему
- ❖ Нет ничего особенного в том, что цена газа – это фактически цена газа вместе с транспортировкой (даже если забыть про налоги)
- ❖ Но этого мало: цена газа – это цена газа вместе с транспортировкой и контрактной упаковкой

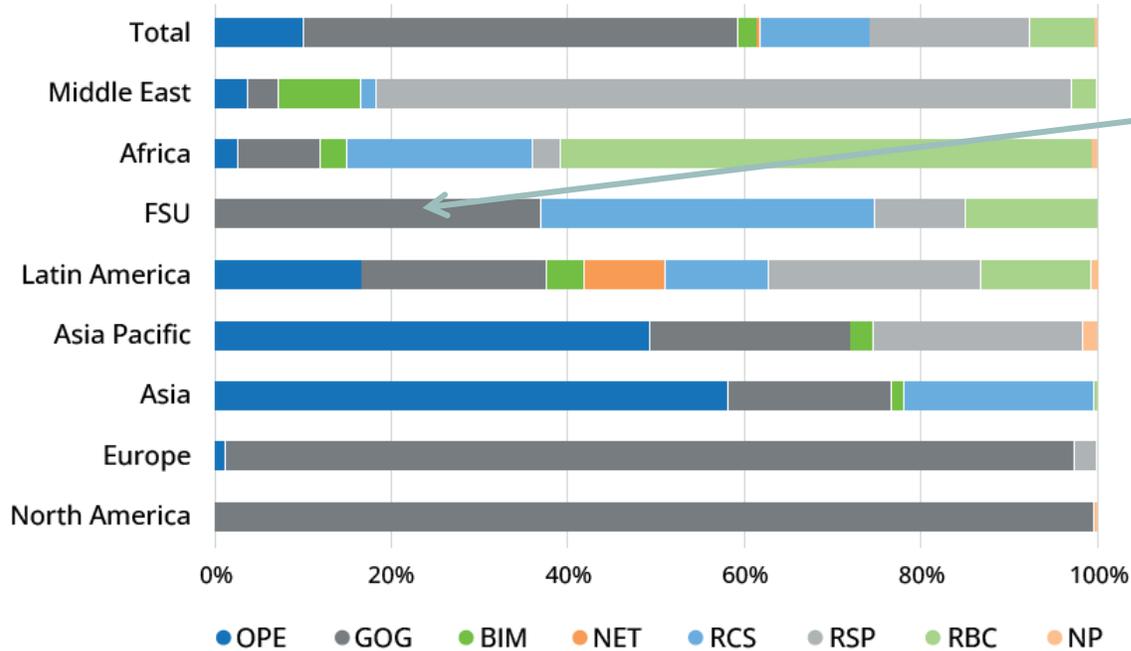


Механизмы управления транзакциями

- ❖ Согласно теории транзакционных издержек, есть три механизма управления транзакциями
 - ❖ Рыночный (независимые стороны регулируют транзакции с помощью ценовых механизмов в краткосрочных контрактах с возможностью частого переключения)
 - ❖ Например, купля-продажа газа на бирже
 - ❖ Гибридный (автономные стороны регулируют транзакции с помощью переговоров в длительных контрактах с возможностью редкого переключения)
 - ❖ Например, долгосрочные газовые контракты с разными дополнительными опциями, скажем take-or-pay
 - ❖ Иерархический (стороны объединяются и регулируют транзакции на основе команд одной из сторон без возможности переключения)
 - ❖ Например, сделки внутри вертикально интегрированных компаний, включающие апстрим и даунстрим

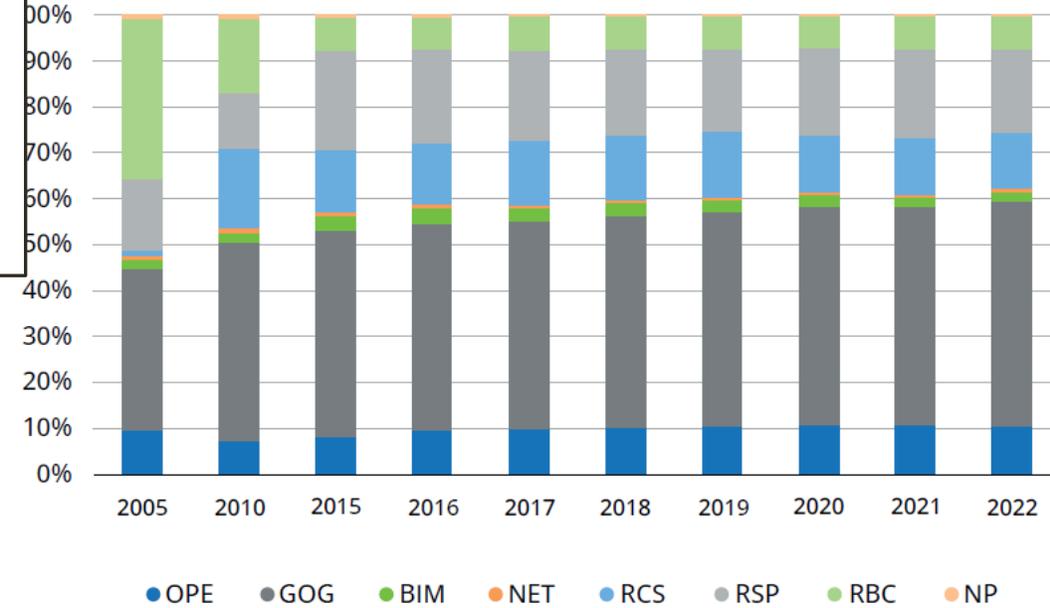
Глобальные механизмы ценообразования на газ, поставляемый на внутреннем рынке

Региональная структура, 2022



Между тем в России 247 млрд куб. м продаж газа классифицируется как GOG

Динамика по миру в целом



OPE (oil price escalation) – нефтяная индексация, GOG (gas on gas competition – конкуренция «газ-газ»), BIM (bilateral monopoly) – двусторонняя монополия, NET (netback) – нетбэк от цены финального продукта, RCS (regulation (cost of service)) – регулирование по фактическим затратам, RSP (regulation (social and political) – регулирование по социальным и политическим факторам, RBC (regulation below cost) – регулирование с субсидированием, NP (no price) – бесплатные поставки

Механизмы управления трансакциями и ценовые механизмы

- ❖ Правда ли, что разным механизмам управления трансакциями соответствуют разные механизмы ценообразования?
 - ❖ Регулируемые цены сходятся к иерархическому механизму управления (либо это близкие к иерархиям гибриды)
 - ❖ Рыночный механизм управления реализуется в рамках ценообразования «газ-газ» (GOG)
 - ❖ Другие механизмы ценообразования (нередко и GOG) реализуются в гибридных структурах
 - ❖ Не всегда GOG предполагает прямо совершенную рыночную конкуренцию
- ❖ Правда ли, что разным механизмам управления трансакциями соответствуют разные уровни цен?
 - ❖ Безусловно, ведь в рамках трансакции реализуется не просто газ, а газ плюс контрактная упаковка, которая может предполагать значительные премии и дисконты
 - ❖ *Поэтому использование индикатора из одного механизма управления трансакциями (например, рыночного) для другого (например, гибридного) выглядит весьма сомнительно*

Механизмы управления транзакциями в российском газовом секторе

- ❖ **Оптовый рынок: регулируемый и нерегулируемый сегменты**
- ❖ По оценке IGU, около половины потребляемого газа (247 млрд куб. м в 2022 году) реализуются по механизму «газ-газ», то есть на нерегулируемом сегменте
- ❖ **Нерегулируемый сегмент оптового рынка: биржевой и внебиржевой сегменты**
 - ❖ Биржевой сегмент – около 6 млрд куб. м, чуть более 1% потребления – это рыночный механизм управления транзакциями практически в чистом виде
 - ❖ Остальные почти 50% нерегулируемого сегмента – скорее гибридный механизм
- ❖ Регулируемые 50% рынка – иерархический или близкий к иерархическому гибридный механизм

Всегда ли участники рынка выбирают оптимальный механизм управления транзакциями?

- ❖ Теоретически – да, даже в условиях ограниченной рациональности к этому должна быть тенденция, и многие эмпирические работы по газовому рынку пытаются это показать
- ❖ Но есть переговорная сила и рыночная власть, так что оптимальный механизм управления транзакциями различается – с какой стороны посмотреть
 - ❖ Пример с нефтепродуктами: мелкие покупатели очень рады бирже, крупные поставщики – не все, хотя некоторые довольнее других
- ❖ Может ли быть реализован механизм управления транзакциями, который никому из участников не выгоден?

Всегда ли участники рынка выбирают оптимальный механизм управления трансакциями?

- ❖ Может ли быть реализован механизм управления трансакциями, который никому из участников не выгоден?
- ❖ Пример с углем: компании обязали продавать уголь на бирже, но мало кто хочет покупать. Поэтому, значит, надо обязать кого-то покупать
- ❖ Если на рынке вводить требование по поставкам, то не придется ли вводить и требование и по закупкам?
- ❖ Надо ли тогда стимулировать такой механизм?
- ❖ Да, может быть надо, если есть внешние эффекты



ФАС «однозначно поддерживает» предложение Минэнерго в части закупок угля компаниями с госучастием / Андрей Гордеев / Ведомости

Минэнерго предложило обязать государственные и муниципальные учреждения закупать уголь на товарной бирже СПБМТСБ. Об этом 28 марта рассказал замглавы ведомства Сергей Мочальников на форуме «Биржевой товарный рынок».

Чиновник напомнил, что добывающие компании, занимающие на рынке доминирующее положение, обязаны продавать на бирже до 10% от общих объемов поставок угля на внутренний рынок. Но у потенциальных покупателей, по словам замминистра, нет обязанности его приобретать, в законе предусмотрена лишь возможность это делать в случае необходимости. «Хотя бы в государственном сегменте давайте сделаем первый шаг и сделаем обязанность госсектора, чтобы он в первую очередь приходил на биржу за товаром, и если он там его не нашел (а такое может быть), то тогда он шел в другую историю», – сказал он

Внешние эффекты альтернативных механизмов управления транзакциями

- ❖ Пример с каустической содой
 - ❖ Продается ядовитое вещество, которое нельзя долго хранить и транспортировать
 - ❖ Если предприятия используют рыночный механизм, то повышаются риски неблагоприятных экологических последствий => нужна координация
- ❖ Пример с Пикалево
 - ❖ Предприятия, действующие в рамках одного производственного цикла, приватизированы по отдельности
 - ❖ Если они действуют в рамках рыночного механизма и возникают простои, то возможны социальные последствия в городе, где они – градообразующие
- ❖ В таких случаях обоснованно регулирующее вмешательство с нужным механизмом управления транзакциями, даже если участники транзакций его не выбирают

В чем состоят положительные внешние эффекты рыночного механизма / биржевой торговли

- ❖ Может быть несколько альтернативных версий
- ❖ Обеспечение конкурентной цены?
 - ❖ Эффект в виде снижения инфляционного давления и поддержки экономического роста
 - ❖ В одном из исследований начала 2010-х годов мы показывали, что переход к конкурентным ценам на газ может принести 0,2%-0,4% ВВП (Шаститко и др., 2012)
 - ❖ Но если нужна не вообще конкурентная, а **именно конкретная (низкая) цена** – то хуже ли иерархический механизм?
- ❖ Упрощение антимонопольного правоприменения (и снижение антимонопольных рисков для участников)?
- ❖ Бюджетно-налоговые последствия?
 - ❖ Экономия в госзакупках
 - ❖ Рост налоговых поступлений за счет более точных оценок налогооблагаемой базы
- ❖ Расширение возможностей хеджирования, инвестирования и развитие финансовых рынков?
 - ❖ При развитии рынка деривативов
- ❖ Стимулы для повышения эффективности газовых компаний?

Просто ли поменять механизмы управления транзакциями, или ловушки газового сектора России

Area of contradictions	PRO	CONTRA
Deregulation of price on domestic market	Gazprom: to compete by price FAS: to move to market mechanisms instead of public regulation	'Independents': to prevent predatory pricing by Gazprom MinEnergо: to prevent possible price volatility
Harmonization of transportation tariffs	'Independents': to obtain equal conditions with Gazprom FAS: to avoid distortions of competition	Gazprom: to preserve cross-subsidization between activities in order to maintain ageing infrastructure
Sharing socio-economic & stability burden	Gazprom: to lower social costs	'Independents': to avoid social and political obligations
Access to export pipeline market	'Independents': to get profitable foreign consumers	Gazprom: to prevent additional competition in foreign markets MinEnergо: to prevent dissipation of rent collected by the single exporter

Повторяющиеся вопросы о бирже

- ❖ Любой ли товар подойдет для биржи?
 - ❖ Каковы характеристики биржевого товара?
 - ❖ И что будет, если торговать на бирже «неподходящим» товаром?
- ❖ Могут ли сосуществовать биржевой и внебиржевой сегменты?
 - ❖ Есть ли проблема в разных правилах ценообразования?
- ❖ Всегда ли на бирже формируется конкурентная цена или есть «узкие места»?
 - ❖ Цена, сформированная в условиях низколиквидной биржи и при ограниченной рациональности инвесторов - фактор образования спекулятивных «пузырей» = > искажающее представление о цене на рынке [Aulerich, Irwin, Garcia, 2014]
 - ❖ Наличие значительного числа продавцов и покупателей на бирже не гарантируют, что сговор не может поддерживаться [Christie, Schultz, 1994]

Повторяющиеся вопросы о бирже

❖ Любой ли товар подойдет для биржи?

Природный газ - подходит

❖ Каковы характеристики биржевого товара?

❖ И что будет, если торговать на бирже «неподходящим» товаром?

❖ Могут ли сосуществовать биржевой и внебиржевой сегменты?

❖ Есть ли проблема в разных правилах ценообразования?

❖ Всегда ли на бирже формируется конкурентная цена или есть «узкие места»?

❖ Цена, сформированная в условиях низколиквидной биржи и при ограниченной рациональности инвесторов - фактор образования спекулятивных «пузырей» = > искажающее представление о цене на рынке [Aulerich, Irwin, Garcia, 2014]

❖ Наличие значительного числа продавцов и покупателей на бирже не гарантируют, что сговор не может поддерживаться [Christie, Schultz, 1994]

Эти проблемы ярко проявляются на газовом рынке. Тут еще может быть сложная зависимость между рыночной концентрацией и ликвидностью рынка

Биржевая торговля сырьевыми товарами: российская специфика

	Характеристики современных товарно-сырьевых бирж	Характеристики других ЭТП	Характеристики СПБМТСБ
Задачи	Хеджирование рисков физических рынков, портфельные инвестиции, выработка ценовых индикаторов для внебиржевого рынка	Организованная торговля физическим товаром	Организованная торговля физическим товаром, выработка ценовых индикаторов для внебиржевого рынка
Участники	Финансовые инвесторы (банки, фонды, физлица и т. п.), в меньшей степени – производители и потребители физического товара	Производители и потребители физического товара	Производители и потребители физического товара, в отдельных небольших секциях (срочный рынок нефтепродуктов) – финансовые инвесторы
Объект торговли	Преимущественно сырьевые деривативы, зачастую – беспоставочные	Физические товары	Физические товары, в отдельных небольших секциях (срочный рынок нефтепродуктов) – деривативы

Вопросы вместо выводов

- ❖ *Действительно ли мы хотим целенаправленно сделать рыночный механизм управления транзакциями основным на оптовом рынке газа, не отдавая это на откуп самим участникам рынка?*
- ❖ *Если ДА, то*
 - ❖ *В чем именно положительные внешние эффекты и нельзя ли их более экономично достичь иным образом, с помощью других механизмов управления транзакциями? С учетом того что пока, как представляется, на других сырьевых рынках государственным вмешательством не удалось построить пока образцово-показательный биржевой рынок*
 - ❖ *Если нельзя – то наверно следует отказываться от параллельной поддержки альтернативных механизмов управления транзакциями?*
- ❖ *Если НЕТ, то стоит не форсировать объемы торговли с помощью этого механизма, но и не отказываться от него, помня что*
 - ❖ *Лучшие в мире биржевые рынки – самые ликвидные и прозрачные – развивались «снизу»*
 - ❖ *Но это сопровождалось формированием благоприятных условий, таких как дерегулирование цен на биржевые товары и реструктуризация естественных монополий*
 - ❖ *Современные биржевые рынки требуют развития торговли сырьевыми деривативами*