

*Л. А. Дремова, канд. экон. наук, доц.,
Курский филиал ФГОБУ ВПО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации*

ОСНОВНЫЕ РИСКИ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

В настоящее время российский оптовый рынок электроэнергии – это сложная система договорных отношений множества его участников, связанных между собой единством технологического процесса производства, передачи распределения и потребления электроэнергии.

Существующая модель опта предполагает наличие нескольких “рабочих площадок” – рынков регулируемых договоров, “на сутки вперед”, балансирующего (рынок отклонений) и мощности.

Многоступенчатая либерализация рынка началась 1 сентября 2006 г. и завершилась 1 января 2011 г. и предусматривала снижение объемов продаж электроэнергии по регулируемым государством ценам и переходом к реализации большей ее части по тарифам спот-рынка, который отличается значительной волатильностью цены. Причины этого – особенности модели ценообразования, а также свойства электроэнергии как товара, в частности невозможность создания запасов, совпадение процессов производства и потребления, наличие сетевых ограничений на перетоки по сетям в определенные промежутки времени.

В связи с тем, что спотовый рынок построен по классической аукционной модели с маргинальным ценообразованием, основными факторами, влияющими на формирование цен на нем, являются колебания спроса и предложения. При этом в долгосрочной перспективе стоимость от роста цен на топливо (преимущественно на газ и уголь) и общей динамики энергопотребления в стране.

В среднесрочном и краткосрочном периоде колебания спроса обусловлены циклическим характером потребления (суточный, недельный, годовой циклы). Предложение, прежде всего, зависит от ремонтной кампании генерирующих предприятий, а также количества и состава включенного оборудования, определяемого Системным оператором.

Все это создает неопределенность относительно будущей цены электроэнергии для участников рынка, ставит финансовый результат компаний в зависимость от таких слабо прогнозируемых факторов, как аварийные остановы генерирующего наружного воздуха.

Таким образом, в условиях либерализации рынка остро встает вопрос о хеджировании ценовых рисков.

В отличие от потребителей, которые могут в соответствии с действующей моделью “транслировать” большую часть рыночных рисков на конечного потребителя, финансовый результат генерирующей компании продажи электроэнергии зависит от колебаний цены на спотовом рынке.

В дальнейшем, с развитием рынка и выходом на него новых участников, внедрением систем риск-менеджмента в российских энергетических компаниях,

можно ожидать роста ликвидности рынка, а также появления новых инструментов, в частности опционов.

Дремова, Л.А. Основные риски российского рынка электроэнергии [Текст] / Л.А. Дремова // Міжнародна банківська конкуренція: теорія і практика: збірник тез доповідей VII Міжнародної науково-практичної конференції (24-25 травня 2012 р., м. Суми): у 2-х т. - Суми: УАБС НБУ, 2012. - Т. 2. - С. 49-50.