

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/diplomnaya-rabota-mba/235973>

Тип работы: Дипломная работа MBA

Предмет: MBA экономика

ВВЕДЕНИЕ 3

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ГЕНЕЗИСА ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ БИРЖ 5

1.1 Сущность и виды энергетических бирж 5

1.1.1 Энергетическая биржа как экономическая категория 5

1.1.2 Угольная биржа 6

1.1.3 Нефтяная биржа 7

1.1.4 Биржа природного газа 9

1.1.5 Биржа электроэнергии 10

1.2 Специфика товара на энергетических биржах 11

1.2.1 Особенности нефти как биржевого товара 11

1.2.2 Специфика угля в качестве биржевого товара 12

1.2.3 Природный газ как товар на бирже 13

1.2.4 Биржевая торговля энергетическими мощностями 14

1.2.5 Энергетические индексы 15

1.3 История возникновения энергетических бирж 16

1.3.1 История возникновения энергетических бирж в Европе 16

1.3.2 История возникновения энергетических бирж

в Восточно-Азиатском регионе 17

1.3.3 История энергетических бирж в Северной и Южной Америке 18

1.3.4 История энергетических бирж на африканском континенте 19

2. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ БИРЖ 20

2.1 Анализ развития биржевой торговли углем 20

2.2 Анализ развития биржевой торговли нефтью 21

2.3 Анализ развития биржевой торговли природным газом 22

2.4 Анализ развития биржевой торговли электроэнергией 23

3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ БИРЖ 24

3.1 Будущее угольных бирж 24

3.2 Будущее нефтяных бирж 25

3.3 Перспективы биржевой торговли природным газом 26

3.4 Перспективы биржевой торговли электроэнергией 27

3.5 Перспективы торговли квотами на выброс 28

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 29

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

И ИНТЕРНЕТ-ИСТОЧНИКОВ 31

ПРИЛОЖЕНИЯ 36

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В экономически развитых странах мира срочный сегмент энергетического рынка является важной составной частью рынка электроэнергии, поскольку позволяет более четко планировать энергопотребление и соответствующие расходы. Рынок фьючерсных и опционных энергетических контрактов является инструментом для нивелирования ценовых рисков на рынке электроэнергии, а его оборот срочного рынка в ряде стран превышает объем торгов на рынках базовых активов в 6-7 раз. В мировой практике операции на срочном рынке совершают как производители, так и потребители электроэнергии, а также финансовые игроки (спекулянты). Это обусловлено множеством возможностей, которые открывает перед участниками рынка и их клиентами рынок производных инструментов. Они далеко не ограничиваются спекулятивной составляющей, присущей срочному рынку.

Уникальность этого сегмента энергетического рынка состоит в том, что наряду с исключительно благоприятными возможностями для страхования ценовых рисков, срочный рынок представляет интерес для различных категорий инвесторов. Энергетики, а также финансовые институты могут в дальнейшем формировать структурные сделки, используя в дополнение к фьючерсам на электроэнергию товарные фьючерсы на рынке газа, погодные деривативы. В связи с этим тема исследования проблемы эффективного механизма функционирования энергетических бирж актуальна с позиций выработки финансово-управленческих решений в энергетическом секторе.

Степень изученности проблемы. В основу работы положены труды отечественных и зарубежных исследователей в области мировой экономики и региональной интеграции, энергетики и международной торговли энергоносителями, в частности, Байдин В. Е., Балабин А. А., Белоус А. И., Божечкова А. В., Бренц В. М., Воронин Р. О., Винокуров С. С., Воробьев Б. М., Гурьянов П. А., Дагилис Е. В., Дронова Ю. В., Зубарев А. В., Кавешников Н., Кадькало О., Каропов А. С., Кривокоченко Л. В., Кузнецова Г. В., Лисицын-Светланов А. Г., Марцинкевич Б., Мелькин В., Норман П., Окунева С. Е., Паладьева А., Перчанок К. Г., Плескачев Ю. А., Сафонов Г. В. и др.

Целью исследования является развитие теоретико-практических положений, раскрывающих историю возникновения, динамику текущего развития и будущее энергетических бирж. Для достижения данной цели были поставлены и решены следующие задачи: проанализировать историю возникновения и теоретические основы функционирования энергетических бирж; дать оценку динамики их текущего развития; проанализировать возможные варианты будущего развития энергетических бирж; дать рекомендации по эффективному механизму участия России в деятельности энергетических бирж.

Объектом исследования являются энергетические биржи в мировой экономике.

Предметом исследования выступают эволюция энергетических бирж и направления их будущей трансформации, возможные варианты интеграции участников энергетических бирж, в том числе российских.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической базой исследования являются труды ведущих отечественных и зарубежных авторов-экономистов, раскрывающие различные аспекты возникновения и развития энергетических бирж. В исследовательской работе были применены общенаучные методы – описательный, сравнительный, системный, что позволило более полно охарактеризовать особенности функционирования энергетических бирж на современном этапе и возможные направления их трансформации.

Информационная база исследования представлена нормами международного права и российского законодательства, разработками и исследованиями международных финансовых организаций (МВФ, БМР, ЕЦБ), официальными статистическими материалами, материалами специальных периодических изданий, данными сети Интернет.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ГЕНЕЗИСА ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ БИРЖ

1.1 Сущность и виды энергетических бирж

Энергетическая биржа – это один из действенных способов демонстрализации энергетического рынка. В биржевой торговле коммерческие требования к составлению балансов выражаются в их качественных и непрерывных расчетах. Большую роль играют прогнозы электропотребления и графиков нагрузки [15, с. 42; 26, с. 143].

1.1.1 Энергетическая биржа как экономическая категория

Если электроэнергия и мощность являются товаром, то они могут покупаться и продаваться на бирже. Покупателями могут быть крупные предприятия и дефицитные энергосистемы, а продавцами – избыточные системы и отдельные электростанции. При этом предполагаются свободные взаимоотношения, когда каждый покупатель может купить электроэнергию у каждого продавца. Отдельным вопросом является учет режима и пропускной способности электрических сетей. Только в энергосистемах с хорошо развитой электрической сетью такие ограничения можно не учитывать. Практически же в энергосистемах нашей страны сетевые ограничения всегда есть. Важным фактором является также учет потерь мощности в сетях, поскольку они составляют 5... 10 % передаваемой мощности [32, с. 18;].

На энергетической бирже имеется оператор, который обрабатывает заявки на покупку и продажу. На их основе составляется упорядоченная последовательность продаж в единой заявке на продажу. Покупатели дают свои заявки на покупку и составляется единая упорядоченная заявка на покупку. На основе этих

заявок формируются торговые взаимоотношения, о которых в данной работе мы не будем говорить, поскольку это вопрос цен, а не режимов. На бирже действуют брокеры, как консультанты торговой сделки между продавцом и покупателем. Брокеры должны прекрасно знать товар и его цену и детально разбираться в режимных и экономических вопросах [34, с. 160].

1.1.2 Угольная биржа

Уголь – популярный на бирже товар. На мировом рынке наблюдается устойчивый спрос на уголь, подогреваемый, как утверждает Б. Воробьев, в основном Китайской Народной Республикой (КНР) [8; с. 437].

Потребность в нем высока во многих странах, он используется для отопления, в промышленности. Поставочные контракты в списке многих фьючерсных и товарно-сырьевых бирж. Каждая площадка указывает, в каком бассейне добывается уголь и какой он марки (коксующий уголь, антрацит или др.) [10, с. 107].

Крупнейшие биржи по продаже фьючерсов угля:

В США:

NYMEX (Нью-Йоркская товарная биржа) [45],

Чикагская товарно-сырьевая биржа [40],

ICE (Интерконтинентальная биржа) [43].

В Европе:

LME (Лондонская биржа металлов) [47],

LIFFE (Лондонская биржа фьючерсов) [44].

В Азии:

Multi Commodity Exchange (Индия) [48],

Dalian Commodity Exchange (Китай) [41],

Токийская товарная биржа (TOCOM) [49],

Zhengzhou Commodity Exchange, CZCE [50].

В России:

Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа [1],

MOEX (Московская биржа) [21],

FORTS (срочный рынок Московской биржи) [42].

1.1.3 Нефтяная биржа

Международная нефтяная биржа (IPE) является одним из наиболее значительных рынков для торговли энергетическими опционами и фьючерсами. Он стал известен как ICE Futures после его покупки Межконтинентальной биржей в 2001 году. Новая компания ICE расширила свой портфель фьючерсных предложений, включив в него различные энергетические продукты, включая природный газ и электроэнергию [22, с. 448].

Основным товаром, торгуемым через IPE, является нефть марки Brent, которая выступает мировым ориентиром для цен на нефть. Другие сделки биржи включают опционы и фьючерсы на нефть, природный газ, электроэнергию, уголь и мазут, а также европейские кредиты на выбросы углекислого газа [27, с. 360-361].

Сегодня ICE futures продолжает обрабатывать эти сделки, а также более продвинутые деривативы и экзотические опционы [26, с. 143]. В 2005 году биржа перешла от открытой системы протестов, когда трейдеры пола исполняют ордера с помощью системы ручных сигналов, к электронной торговой системе. Основными конкурентами являются Нью-Йоркская товарная биржа, или NYMEX, и Чикагская товарная биржа [35, с. 151].

Международная нефтяная биржа, основанная в 1980 году группой энергетических и фьючерсных трейдеров, была приобретена в 2001 году Межконтинентальной биржей (ICE). Нефтяная промышленность пострадала от беспрецедентной нестабильности в 1970-х годах из-за политических и военных конфликтов на Ближнем Востоке. Перебои на мировых рынках нефти привели к резкому росту цен на бензин в США, и их последствия распространились на другие регионы мировой экономики. Фьючерсные контракты на базовые поставки нефти позволяют производителям и потребителям хеджировать свои позиции и

защищать себя от будущей волатильности (рис. 1, 2). Фьючерсный контракт – это юридическое соглашение между двумя сторонами об обмене согласованного актива на согласованную цену в будущем [23, с. 877-878].

Рис 1. Самые доходные акции нефтяных компаний

Источник: собственные расчеты по данным <https://www.investing.com/>

Рис. 2. Прогноз цен на нефть марки Brent

Источник: собственные расчеты по данным <https://apecon.ru/>

1. Акционерное общество «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа» / © АО «СПбМТСБ», 2008–2022. URL: <https://spimex.com/> (дата обращения 27.02.2022)
2. Байдин В. Е. Международная торговля электроэнергией / Российский внешнеэкономический вестник, 2009. № 3. С. 29-33
3. Балабин А. А. Фондовая биржа как инструмент привлечения капитала в специализированные энергетические компании / Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute, 2019. May № 2 (47). С. 76-81
4. Белоус А. И. Кибербезопасность объектов топливно-энергетического комплекса. Концепции, методы и средства обеспечения / А. И. Белоус. – Москва; Вологда: Инфра-Инженерия, 2020. – 644 с.
5. Божечкова А. В., Зубарев А. В., Плескачев Ю. А. и др. Курс рубля: факторы и последствия изменения / А. В. Божечкова, А. В. Зубарев, Ю. А. Плескачев, Ю. Ю. Пономарев, П. В. Трунин. – Москва: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2020. – 82 с.
6. Бренц В. И., Воронин Р. О. Переход на биржевое ценообразование газа: отрасль теплоснабжения / Вестник университета, 2017. № 5. С. 79-84
7. Винокуров С. С., Гурьянов П. А. Перспективы формирования рынка квот на выбросы загрязняющих веществ / Экономический анализ: теория и практика, 2012. № 31 (286) – С. 20-26
8. Воробьев Б. М. Уголь мира / Под общей ред. Л. А. Пучкова. Москва: Издательство «Горная книга», 2013. т. III: Уголь Евразии. – 752 с.
9. Государственное антикризисное управление в нефтяной отрасли: монография / под ред. А. З. Бобылевой, О. А. Львовой. – Москва: Издательство «Юрайт», 2018. – 326 с.
10. Дагилис Е. В. Влияние пандемии коронавируса на российский экспорт энергетического угля / Российский внешнеэкономический вестник, 2020. № 9. С. 106-114
11. Дронова Ю. В. Организация энергетического рынка: учебное пособие / Ю. В. Дронова. – Новосибирск: Изд-во НГТУ, 2017. – 87 с.
12. Кавешников Н. Создание системы торговли выбросами парниковых газов ЕС: кто определил дизайн / Современная Европа, 2017. № 6. С. 58-69
13. Кадькало О. 100 крупнейших мировых компаний энергетического сектора / HRLider 2021 © Copyright. – URL: <https://hrlider.ru/posts/100-krupnejshih-mirovyh-kompanij-energeticheskogo-sektora/> (дата обращения 27.02.2022)
14. Карпов А. С. Биржевая торговля газом – 5 лет / «Энергетическая политика», декабрь 2019. № 4(142). С. 40-47
15. Кривокоченко Л. В. Современные особенности товарной биржи / Российский внешнеэкономический вестник, 2019. № 5. – С. 41-53
16. Кузнецова Г. В. Россия в системе международных экономических отношений : учебник и практикум для вузов; 3-е изд., переработанное и дополненное. Москва: Юрайт, 2021. 542 с.
17. Лисицын-Светланов А. Г. Параметры правовой политики в сфере энергетики / Актуальные задачи энергетического права, 2020. № 2. С. 7-15
18. Марцинкевич Б. Стратегический бред, или Как убить энергетику / Аврора, 11.02.2022. – URL: <https://aurora.network/articles/140-jenergetika/99083-strategicheskij-bred-ili-kak-ubit-jenergetiku> (дата обращения 27.02.2022)
19. Милькин В. Аналитики ждут нового роста цен на уголь в Азии / Ведомости, 16 сентября 2021. – URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/> (дата обращения 27.02.2022)
20. Мировые финансы в условиях коронакризиса: монография / А. Н. Агрба, П. В. Алексеев [и др.]; под ред. Е. А. Звоновой. Москва: Прометей, 2021. – 210 с.
21. Московская энергетическая биржа / © 2005–2011 JSC «Mosenex», 2022. URL: <https://mosenex.ru/> (дата

обращения 27.02.2022)

22. Норман П. Управляя рисками. Клиринг с участием центральных контрагентов на глобальных финансовых рынках / Питер Норман, пер. с англ. □ Москва: Манн, Иванов и Фербер, 2013. – 704 с.
23. Окунева С. Е. Тенденции и перспективы развития мирового нефтяно-го рынка / Financial Analytics: Science and Experience, 2017. □ vol. 10, iss. 8. □ pp. 877–894
24. Паладьева А. Рынок угля. Энергетика 2022 / Журнал международ-ных экспертов. – URL: <https://niejournal.ru/world-coal-market/> (дата обра-щения 27.02.2022)
25. Перчанок К. Г. Фьючерсные спреды: классификация, анализ, торгов-ля. □ Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2020. – 286 с.
26. Полікевич Н. І. Економічні передумови виникнення бірже-вих енергетических ринків / Наука й економіка / 2013. □ № 4 (32), Т. 2 □ С. 143-148
27. Сафонов Г. В. Перспективы участия России в международной тор-говле квотами на выбросы в атмосферу «парниковых» газов / Экономиче-ский журнал ВШЭ, 2000. □ № 3. – С. 349-368
28. Сергеева З. Х. Углеродная цивилизация между прошлым и бу-дущим: нефть и развитие в XX-XXI вв. / З. Х. Сергеева: Мин-во образова-ния и науки России, Казан. Нац. исслед. технол. ун-т. – Казань: КНИТУ, 2012. – 196с.
29. Слепцова Е.В., Глубокая Я.Я. Анализ опыта применения финансо-вых инструментов стимулирования «зелёных» технологий / Journal of Economy and Business, 2021. □ vol. 4-2 (74). □ С. 157-160
30. Сумин А. Энергетическая политика современной Германии: тенден-ции, проблемы, перспективы: монография. – Москва : Газоил пресс, 2017. – 216 с.
31. Суюнчев М.М., Репетюк С.В., Файн Б.И., Трегубова Е.А. Разработка подходов к формированию общего электроэнергетического рынка Евразийского экономического союза (ЕАЭС) / Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Рос-сийская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации». – Москва: 2020. – 60 с.
32. Трофименко С. Электроэнергия осваивает биржу / Товарный рынок в экономике РФ, 2009. □ № 3-4 □ С. 18-21
33. Улина С. Л. Модель управления эффективностью предприятия энер-гетического комплекса: монография / С. Л. Улина, Е. Н. Хлебников. – Красноярск: Сиб. фед. ун-т, 2014. – 142 с.
34. Филиппова Т. А. Энергетические режимы электрических станций и электроэнергетических систем: учебник для академического бакалавриата / Новосибирский государственный технический университет. □ Москва: Юрайт, 2017. – 294 с.
35. Хоффман Р. Жизнь как стартап: Строй карьеру по законам Кремние-вой долины / Рид Хоффман, Бен Касноча; Пер. с англ. □ Москва: Альбина Паблишер, 2013. – 237 с.
36. Цаплина М.Г. Проблемные аспекты использования деривативов с це-лью снижения финансовых рисков энергетических компаний / Анализ, мо-делирование и прогнозирование экономических процессов; Материалы V Международной научно-практической Интернет-конференции 15 декабря 2013 - 15 февраля 2014. □ С. 319-324. □ URL: <https://www.elibrary.ru /item. asp?id =224 98 570> (дата обращения 27.02.2022)
37. Черняев М. В., Аширова О. И. Особенности и перспективы биржевой торговли нефтепродуктами / ЭТАП: экономическая теория, анализ, прак-тика, 2020. □ № 6 – С. 189-197
38. Шакеров Р. Р. Правовое регулирование биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами в Китайской Народной Республике / Энергетическое право зарубежных государств, 2019. □ № 3. □ С. 52-58
39. Экономика организаций топливно-энергетического комплекса: учеб-ник / [А. В. Шаркова, И. Ю. Новоселова, О. С. Кириченко, Т. Ф. Крейден-ко, Н. Е. Лебедева и др.]; Финансовый университет. □ 2-е изд. □ Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2021 – 578 с.
40. CME Group / © 2022 CME Group Inc. □ URL: <https://www.cmegroup.com/> (access date 27.02.2022)
41. Dalian Commodity Exchange (DCE) / ©2016 Dalian Commodity Ex-change. □ URL: http://www.dce.com.cn/DCE/dce_page_key/index.html (access date 27.02.2022)
42. FORTS (срочный рынок Московской биржи) / © АО «Московская биржа», 2022. □ URL: <http://www.moex.com/> (дата обращения 27.02.2022)
43. Intercontinental Exchange / © Copyright 2022 Intercontinental Ex-change, Inc. □ URL: <https://www.ice.com/about/exchanges-clearing> (access date 27.02.2022)
44. London International Financial Futures and Options Exchange / URL: <https://www.ice.com/about/exchanges-clearing> (access date 27.02.2022)
45. NYMEX / © 2022 CME Group Inc. □ URL: <https://www.cmegroup.com/company/nymex.html> (access date 27.02.2022)

46. The European Energy Exchange (EEX) / European Energy Exchange AG, Leipzig, Germany. URL: <https://www.eex.com/en/> (access date 27.02.2022)
47. The London Metal Exchange / © 2022 The London Metal Exchange - an HKEX Company. URL: <https://www.lme.com/> (access date 27.02.2022)
48. The Multi Commodity Exchange of India Limited (MCX) / © Copyright 2010. All rights reserved. Multi Commodity Exchange of India Ltd. (MCX). URL: <https://www.mcxindia.com/about-us> (access date 27.02.2022)
49. TOCOM / © 2022 Japan Exchange Group, Inc. URL: <https://www.jpx.co.jp/english/contact/index.html> (access date 27.02.2022)
50. Zhengzhou Commodity Exchange / Copyright.2004-2014 CZCE.com.cn URL: <http://english.zce.cn/enportal/AboutZCE/Overview/> (access date 27.02.2022)

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/diplomnaya-rabota-mba/235973>