

**Дегтярева Ольга Ильинична**

**МГИМО (У) МИД России,**

**доцент кафедры менеджмента, маркетинга и ВЭД, к.э.н., доцент**

### **Фьючерсы на возобновляемые источники энергии: надежды и реалии**

За последние два десятилетия возобновляемые источники энергии в Европе совершили значительный прорыв. Концепция устойчивого развития, поддержанная ООН, послужила своеобразной теоретической базой для продвижения разными странами стратегий роста доли возобновляемых источников энергии (ВИЭ) в структурах энергобаланса. В наибольшей степени эти тенденции нашли свое проявление в странах ЕС, где государства разработали и внедрили мощные системы поддержки компаний, работающих в данной сфере. В итоге доля возобновляемых источников энергии в производстве электроэнергии растет с каждым годом.

Рынки энергетических товаров традиционно являются весьма рискованными как с точки зрения уровня цен, так и объемов. Начиная с 80-х годов прошлого века методами управления ценовыми рисками стали производные финансовые инструменты, прежде всего фьючерсы и опционы. Генезис и развитие этих рынков следовали за изменениями в структуре и регулировании самих базовых рынков, т.е. от жесткого регулирования к либерализации. На всех этапах этого пути можно было наблюдать рост объемов торговли производными и расширение линейки торгуемых инструментов. Стадия ликвидности фьючерсных рынков достигалась после аналогичного процесса на рынке спотовом. В биржевой торговле мы последовательно наблюдали эту тенденцию на рынке нефти, затем газа, и несколько позже, электроэнергии.

Специфика европейского рынка электроэнергии заключается в сохраняющейся существенной степени контроля регуляторных органов по причине принятой стратегии на изменение структуры энергобаланса в пользу ВИЭ. При этом ценовые риски этого рынка с появлением генерации за счет

ВИЭ не только не снизились, но и приобрели новые характеристики. Так, существенные объемы ветрогенерации достигнуты в ряде стран ЕС, прежде всего в Германии. При этом у ветрогенерирующих компаний наряду с традиционным ценовым риском дисбаланса спроса и предложения возникли финансовые риски, связанные с погодными условиями, а у компаний традиционной генерации увеличились риски колебания объемов и затрат из-за деятельности ветрогенерирующих компаний.

В 2016 году Европейская энергетическая биржа (EEX) инициировала фьючерсы на ветроэнергетику, рассчитывая, что этот новый инструмент поможет участникам этого рынка управлять финансовыми рисками. Одновременно биржа NASDAQ OMX Commodities Europe запустила фьючерсные контракты на немецкий индекс ветряной энергетики. Спустя два года контракт на EEX был снят из-за низкой ликвидности. За этой неудачей стоит ряд причин: небольшой пока объем рынка, жесткое регулирование со стороны государств ЕС, и, возможно, не совсем удачные условия контракта. Однако вопрос не считается закрытым, поскольку реализация стратегии ЕС требует привлечения не только государственных средств, но и инвестиций частных инвесторов и негосударственных компаний, а они привыкли управлять своими рисками рыночными методами.