



Банк России

АНАЛИЗ БИРЖЕВОГО ТОВАРНОГО РЫНКА ЗА 2018 ГОД

Департамент рынка ценных бумаг и
товарного рынка



Динамика объемов биржевых торгов

в млрд руб.



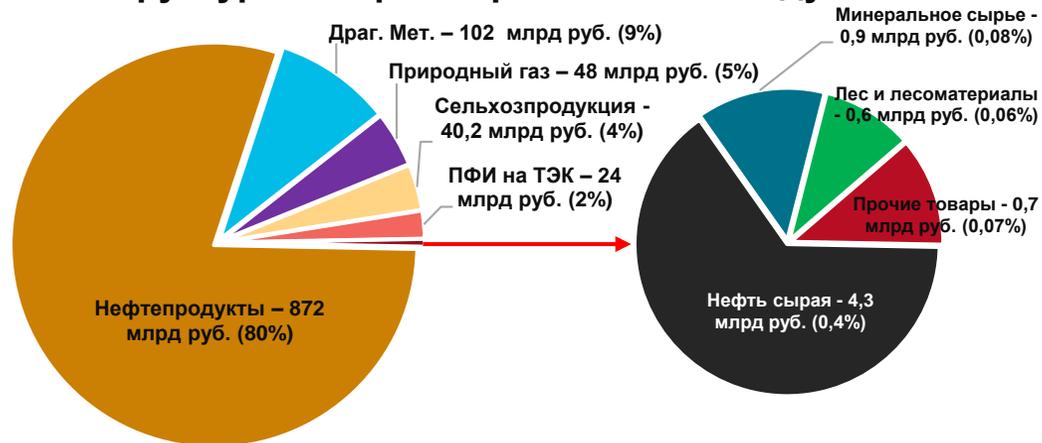
Объемные показатели

- ✓ общий объем биржевых торгов на товарном рынке в 2018 году **увеличился на 25%** (более чем на 223 млрд руб. по сравнению с аналогичным показателем 2017 года) за счет рынка нефтепродуктов.

Структура торгов

- ✓ лидером на протяжении последних лет традиционно является **рынок нефтепродуктов**, который занимает 80% от суммарного объема торгов товарами в 2018 году. Объем **рынка нефтепродуктов увеличился на 25%** или (181 млрд руб.) и составил 856,5 млрд руб. по сравнению с 2017 годом. Такое увеличение объемов объясняется в целом за счет повышения цен нефтепродуктов, объем роста в тоннах вырос всего на 4%;
- ✓ в 2018 году объем биржевых торгов **природным газом снизился на 24%**. Это обусловлено сокращением объемов продаж газа его основным поставщиком – ПАО «Газпром».
- ✓ падение также показал и рынок **драгметаллов**, объем торгов которого в 2018 году **снизился на 20%** по сравнению с 2017 годом и составил 102,3 млрд руб.;
- ✓ биржевой рынок **сельхозпродукции** показал рост, который **увеличился в 7,2 раза** и к концу 2018 года составил 40,06 млрд руб. Вместе с тем большая часть объема приходится на ПФИ, исполнение которых не подразумевает реальных отгрузок товара (СВОП контракты, заключение которых имеют целью предоставление финансирования). Из общего объема торгов поставка была реализована по 815 заключенным биржевым договорам на общую сумму 3,2 млрд руб., что составляет примерно 8%.

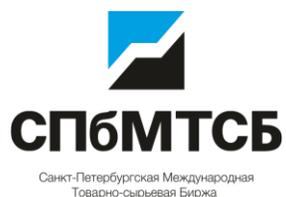
Структура товарного рынка в 2018 году



- Нефтепродукты
- Природный газ
- Поставочные фьючерсы на ТЭК
- Минеральное сырье
- Золото
- Сельхозпродукция
- Нефть сырая
- Лес и лесоматериалы

Доли бирж на товарном рынке за последние 3 года достаточно стабильны и фактически не изменились.

Организацией торгов товарами в 2018 году занимались 6 организаций с биржевой лицензией.



Лидером на организованном товарном рынке остается АО «СПбМТСБ» с профильными рынками топливно-энергетического комплекса - нефтепродукты, природный газ. Направлением развития биржи также является развитие поставочных ПФИ на продукцию нефтегазового сектора. Однако основные торги проводятся в режиме спот-сделок. В качестве развиваемых рынков биржа для себя определила: рынок минеральных удобрений, леса, угля.

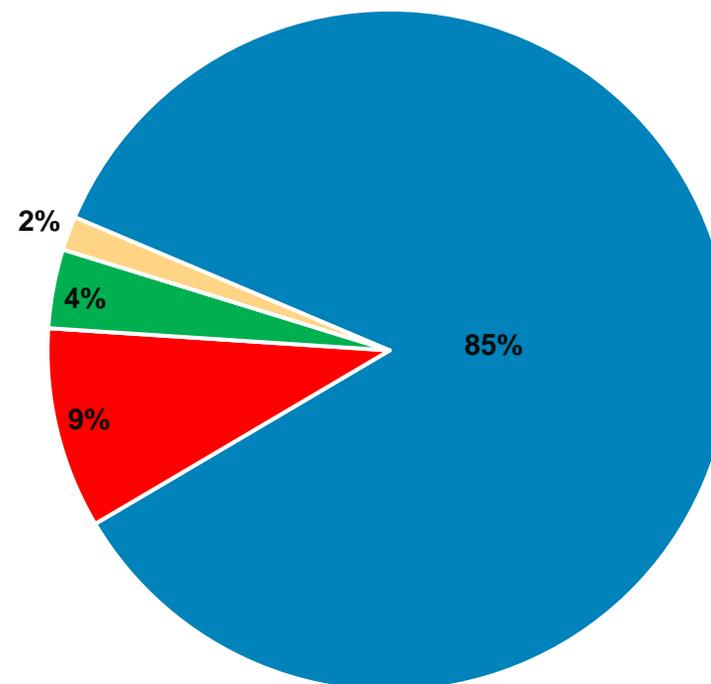


К товарному рынку Группы Московская Биржа относятся рынки сельхозпродукции (организация торгов осуществляется на АО «Национальная товарная биржа» - входит в состав Группы) и драгоценных металлов. Также на этой бирже проводятся торги расчетными производными финансовыми инструментами – форвардами, фьючерсами, СВОП-контрактами, базовым активом которых является товар.



Также в 2018 году торги товарами проводили еще на 3 биржах (АО «Биржа «Санкт-Петербург», ПАО «Санкт-Петербургская биржа» и АО «Крымская биржа»), объемы которых не существенны по сравнению с лидерами рынка (занимают не более 2% от общего объема организованных торгов в Российской Федерации). На этих биржах участниками заключались сделки с нефтепродуктами, минеральным сырьем (янтарь), лесом, водными биоресурсами и строительными материалами.

Доли бирж по объемам торгов* товарами в 2018 году.



- АО "СПбМТСБ"
- ПАО "Московская Биржа"
- АО "НТБ"
- Остальные биржи (АО "БСП", ПАО "СПб", АО "Крымская биржа")

* - сравнение деятельности бирж осуществлялось по объемам торгов в денежном выражении, в котором не учитывались объемы торгов расчетными ПФИ.



Объем торгов рынка нефтепродуктов

в млрд руб.



Структура биржевого рынка нефтепродуктов

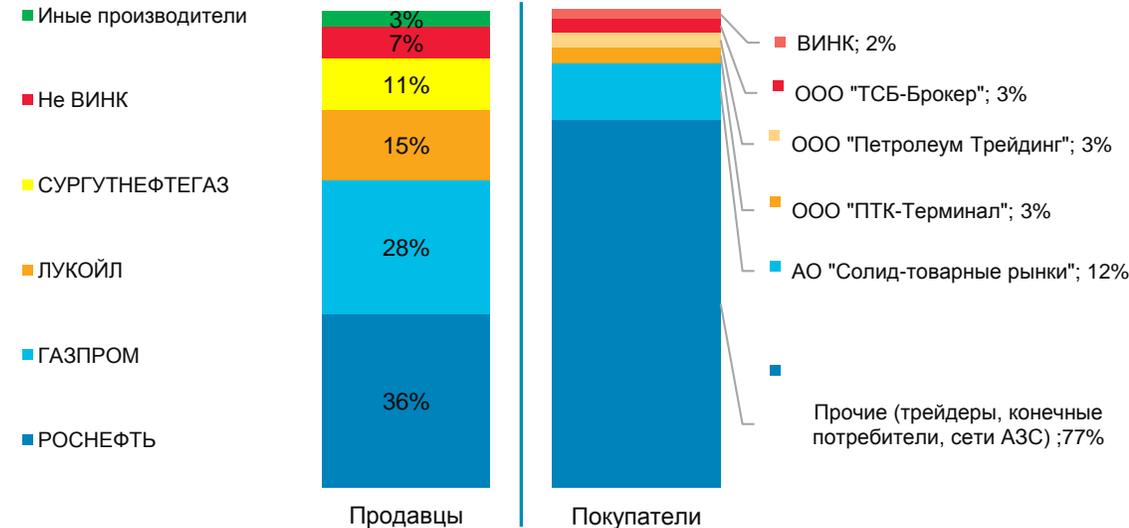


Доля дизельного топлива в 2018 году увеличилась на 6% до 37%.

Основные события рынка

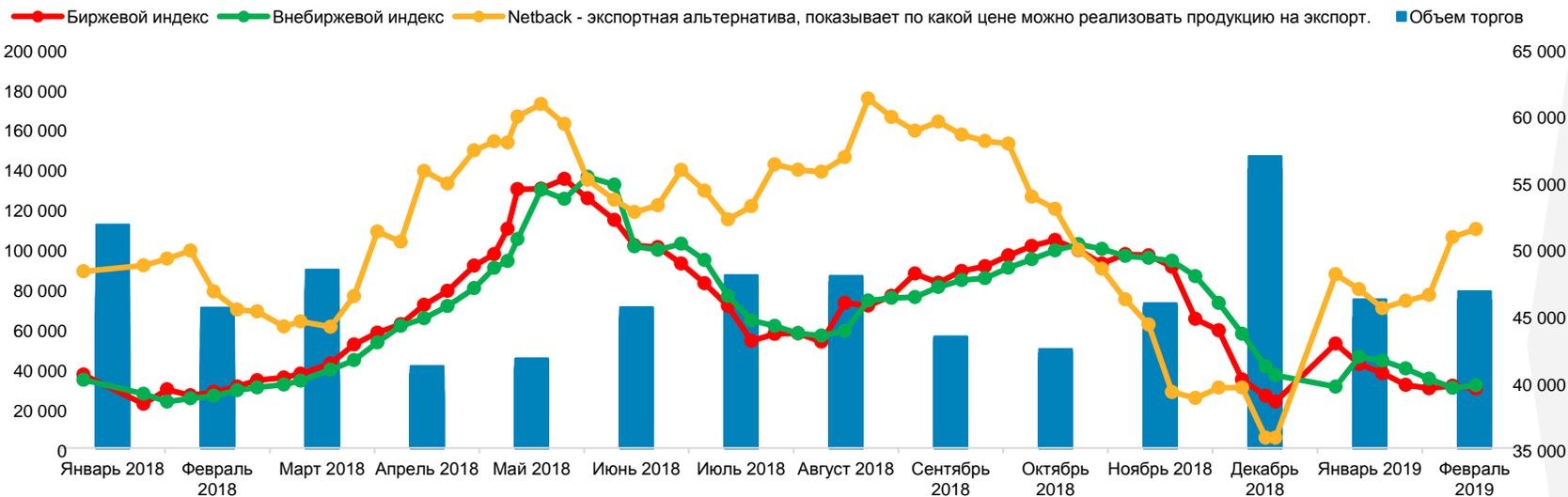
- Объем торгов нефтепродуктами на биржевом рынке в 2018 году составил 872,3 млрд руб. (прирост к 2017 году более чем 25%), при этом в натуральном выражении объем торгов вырос всего на 4% до 20,14 млн тонн, что свидетельствует о существенном росте цен на нефтепродукты;
- На бирже продается до 24% от объема производства нефтепродуктов;
- С 16.07.2018 запущены торги новым инструментом - поставочными фьючерсными контрактами на нефтепродукты (АИ-92 и СУГ) с базовыми точками ценообразования (Аллагуват и станция Сургут соответственно) – подробнее см. слайд 12;
- Действие соглашения Правительства Российской Федерации с нефтяными компаниями о «заморозке цен» фактически приостановило работу над проектом по развитию мелкооптовой биржевой торговли нефтепродуктами;
- Основными покупателями на биржевом рынке являются трейдеры, однако их сделки непрозрачны. Целью их операций на бирже является последующая перепродажа нефтепродуктов конечным потребителям на внебиржевом рынке.

Структура продавцов и покупателей на рынке нефтепродуктов

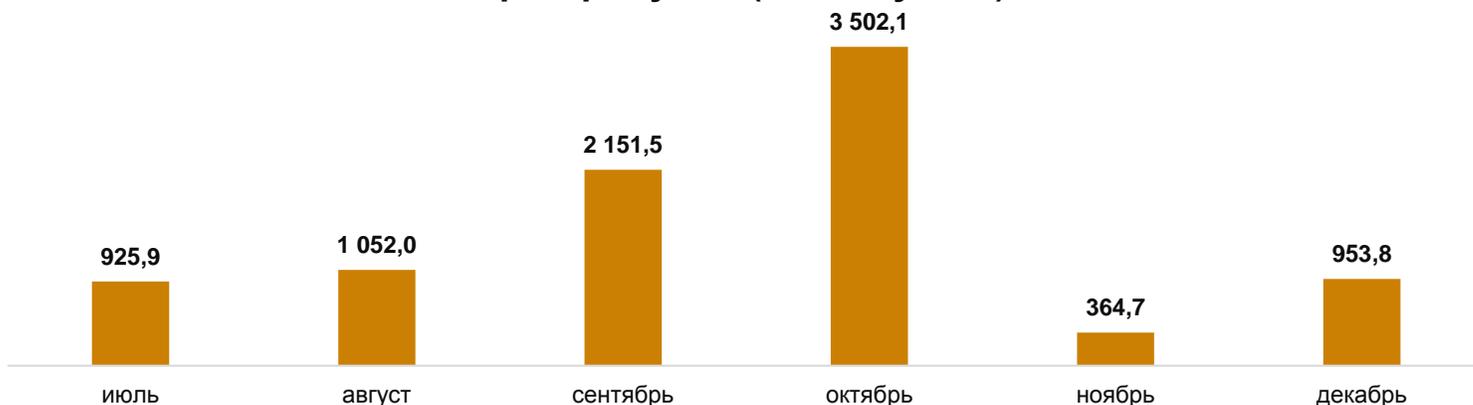


всего на биржевом рынке работают 861 активных УТ и их клиентов.

Динамика биржевого территориального индекса цен нефтепродуктов на бензин Регуляр-92



Динамика объемов торгов поставочными ПФИ на нефтепродукты («Аллагуват»)



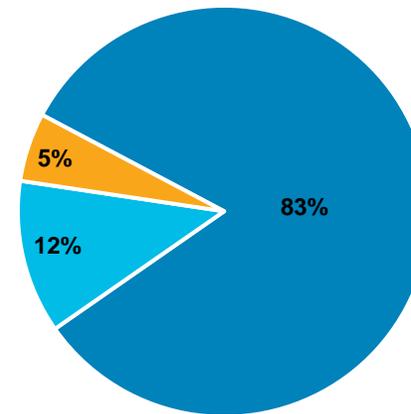
- На фоне роста цен на нефтепродукты Правительство и нефтяные компании в ноябре 2018 подписали соглашение о заморозке мелкооптовых цен на бензин и дизельное топливо;
- В конце 2018 года в связи с претензиями к деятельности трейдеров на биржевых торгах ПАО «НК «Роснефть» прекратила продажи на биржевых торгах;
- В целях стабилизации ситуации на организованном рынке нефтепродуктов Банком России совместно с ФАС России были разработаны предложения по уменьшению спекулятивного давления на рынок нефтепродуктов, которые были направлены в Правительство Российской Федерации. Указанные меры, в том числе, способствовали возвращению ПАО «НК «Роснефть» на организованные торги;
- В конце 2018 года Банком России разработаны дополнительные предложения по повышению прозрачности биржевых торгов нефтепродуктами, направленные на повышение прозрачности клиентских сделок, совершаемых трейдерами. Реализация запланирована на 2019 год.

Стоит отметить, что за неполных 3 квартала 2018 года, во исполнение поставочных фьючерсных контрактов на нефтепродукты с базовой точкой ценообразования на станции Аллагуват, конечным потребителям было поставлено свыше 34 тыс. тонн (0,01% от общего объема нефтепродуктов, реализуемых через биржевые механизмы) нефтепродуктов (Регуляр-92) на общую сумму более 1,5 млрд. руб.

Объем биржевых торгов природным газом **в млрд руб.**



Структура биржевого рынка газа в 2018 году



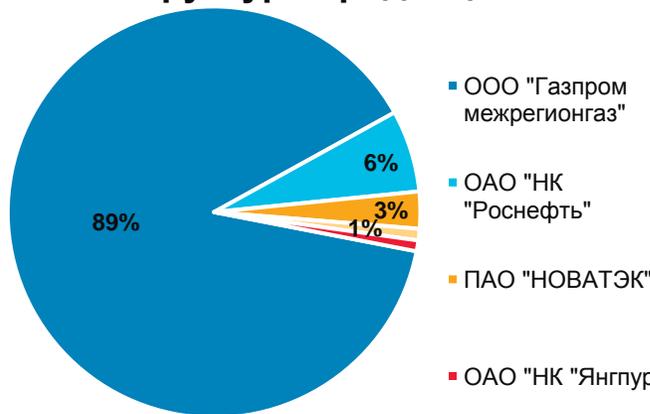
■ Режим торгов "На месяц" ■ Режим торгов "На сутки" ■ Режим торгов "В нерабочий день"

Основные события рынка

- Объем торгов природным газом на биржевом рынке в 2018 году уменьшился на 24% по сравнению с показателями 2017 года и составил 48,4 млрд руб.
- Объем торгов на биржевом рынке природного газа может восстановиться (увеличиться) после проведения в отрасли реформ, направленных в том числе, на изменение Постановления Правительства Российской Федерации № 323 «О реализации природного газа на организованных торгах...», позволяющего ПАО «Газпром» реализовывать больше объемов газа на биржевых торгах по биржевым ценам.

Количество активных участников торгов в 2018 году – 155 (снижение на 2 по сравнению с 2017 г.).

Структура продавцов



Участниками рынка являются **Со стороны продавцов** нефтегазодобывающие компании: ООО «Газпром межрегионгаз», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «НОВАТЭК», ОАО «НК «Янгпур».

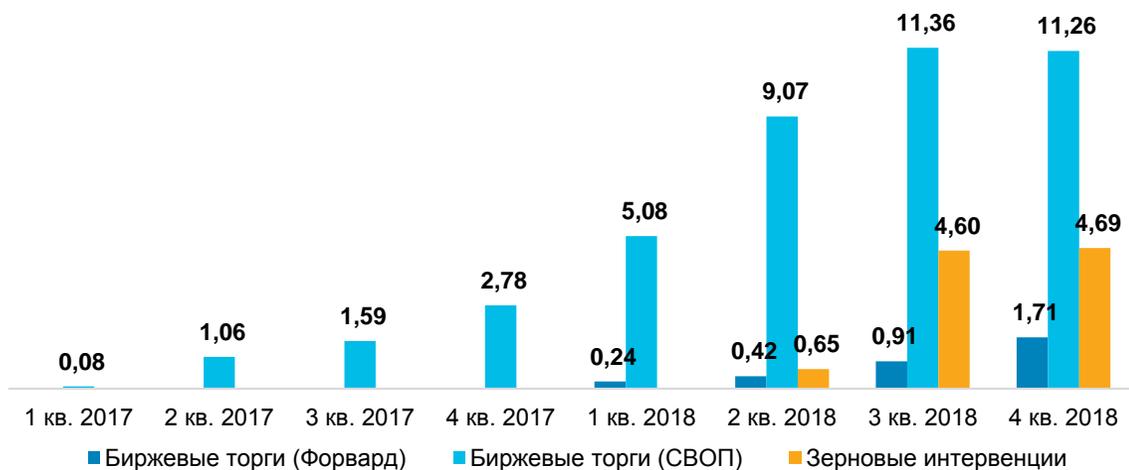
Со стороны покупателей: Региональные газовые компании (группы Газпром); Трейдеры; Конечные потребители (производители минеральных удобрений).

Структура покупателей

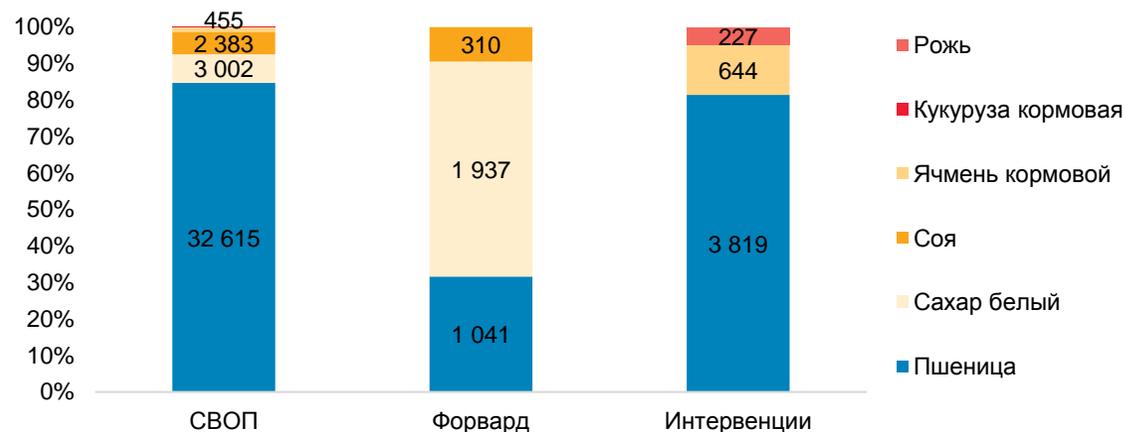


Всего в 2018 году участвовало в торгах 155 организаций.

Объем биржевых торгов сельхозпродукцией в млрд руб.



Структура биржевого рынка сельхозпродукции



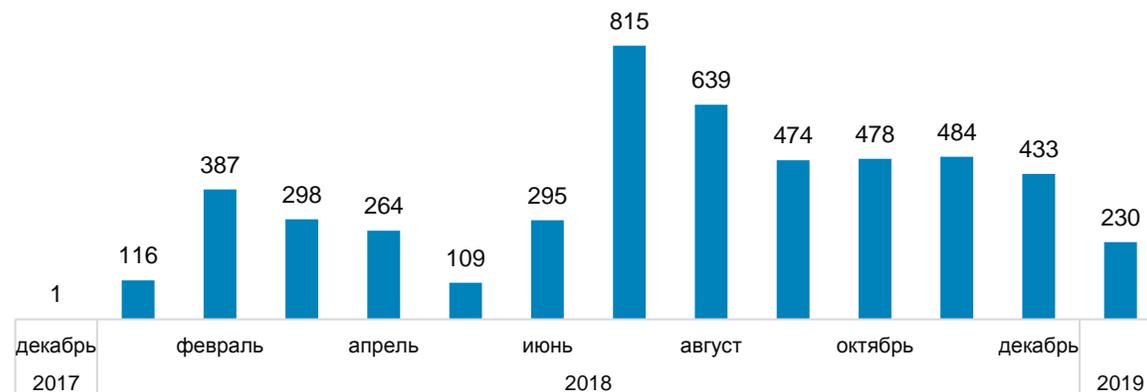
Основные события:

- В рамках реализации мероприятий, предусмотренных Планом мероприятий по развитию организованной торговли агропродукцией на АО «Национальная Товарная Биржа»* 20.06.2018 состоялась реализация зерна из запасов федерального фонда по правилам организованных торгов. Всего за 2018 год было реализовано продукции из интервенционного государственного фонда на сумму 9,94 млрд руб.;
- из общего объема торгов по биржевым договорам (форварды на зерно и сахар) на поставку вышло 815 договоров на сумму 3,28 млрд руб.;
- 23.05.2018 состоялся запуск торгов производными финансовыми инструментами на сою, а 20.12.2018 – на подсолнечник.

Основными участниками торгов на данном рынке являются брокерские компании – ООО «БКС – Товарные рынки», ООО «Универ капитал» и АО «Русский товарный брокер». Конечными клиентами данных компаний, в основном, являются зерновые трейдеры, а не сельхозпроизводители (на биржевых торгах сделки заключали 10 участников в 2017 году, а в 2018 году 15 участников).

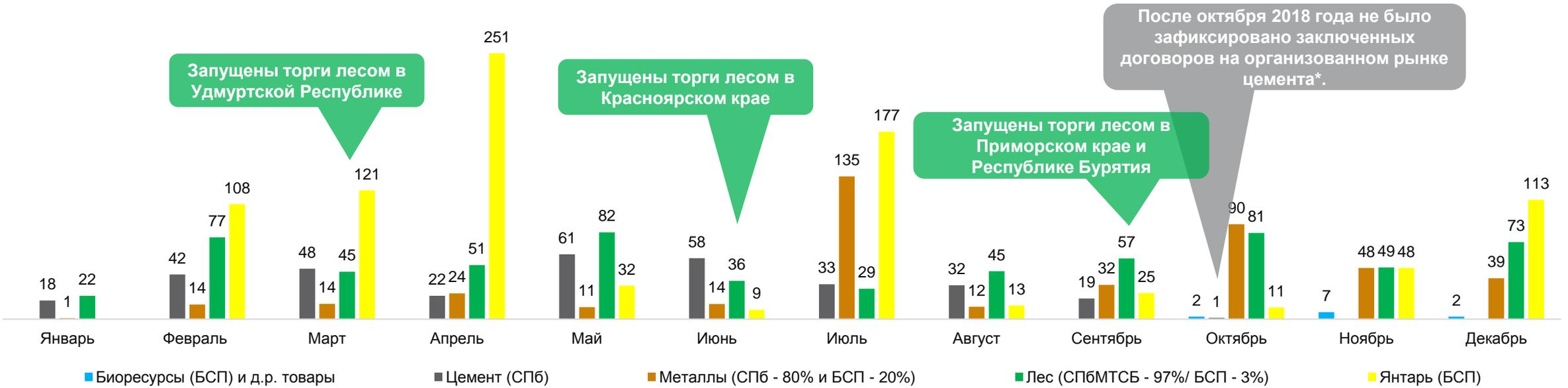
Зерно является сезонным товаром, основная реализация осуществляется в месяцы сбора урожая, а в соответствии с Постановлением Правительства РФ № 623 регистрация внебиржевых договоров осуществляется в течение 3 дней с момента заключения внебиржевого договора. Таким образом, пик регистрации внебиржевых договоров приходится на июль и август.

Динамика регистрации внебиржевых договоров в шт.



в млн руб.

Динамика объемов торгов перспективными видами товаров и основные события



В качестве покупателей и продавцов на развивающихся биржевых товарных рынках (Цемент и Янтарь) как правило выступают организации реального сектора экономики, т.е. компании производящие и потребляющие этот товар в целях его дальнейшей переработки. Такие рынки можно назвать рынками одного производителя или одной группы компаний.

В 2018 году на рынке цемента единственным продавцом являлся Холдинг «ЕВРОЦЕМЕНТ групп» и принадлежащие ему цементные заводы.

На рынке янтаря основным продавцом в 2018 году являлся АО "Калининградский янтарный комбинат».

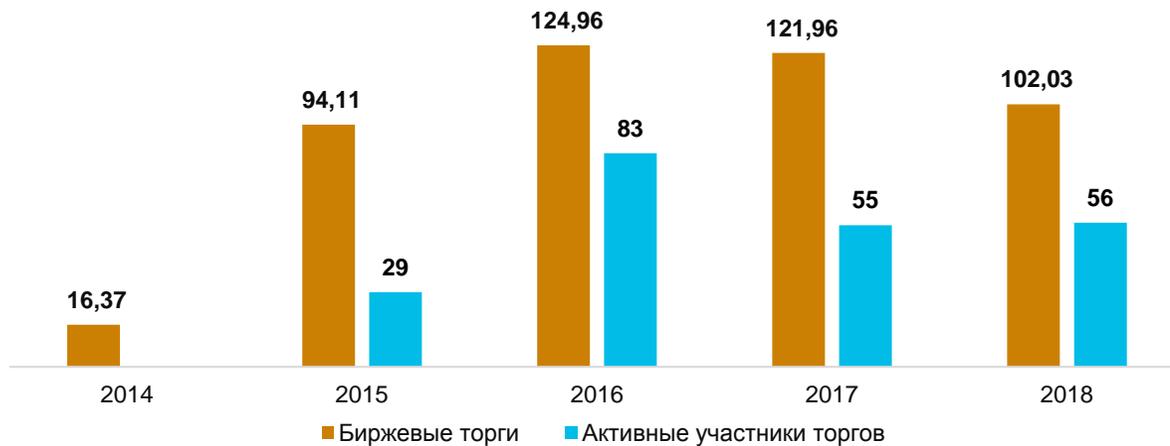
Тем не менее, проецирование биржевых механизмов на новые товары позволяет добиться положительного экономического эффекта.

* - в 2018 году биржевые торги цементом осуществлялись только на базисах поставки, относящихся к АО «ЕВРОЦЕМЕНТ».

1. Повышение эффективности реализации продукции хозяйствующими субъектами.
2. Реализация производимой продукции осуществляется по прозрачной рыночной цене.



Объем биржевых торгов драгоценными металлами в млрд руб.



Структура биржевого рынка драгоценных металлов



Основные события:

- В 2018 году на организованном рынке драгоценных металлов обращались ПФИ на драгоценные металлы и спот-инструменты (через ОМС);
- Общий объем торгов драгоценными металлами через обезличенные металлические счета составил более 102 млрд руб., что на 17% меньше аналогичного показателя предыдущего периода 122 млрд руб. в 2017 году.
- 19 апреля 2018 года подписан Меморандум о взаимопонимании между ПАО «Московская Биржа» и Шанхайская биржа золота;
- В октябре 2018 года запущены торги поставочным фьючерсом на золото.

Основные проблемы препятствующие дальнейшему росту ликвидности рынка

- Основные участники рынка – кредитные организации на спот-сегменте, физические лица на срочном рынке. Ликвидность организованных торгов может увеличиться за счет привлечения к торгам новых групп участников: золотопромышленники, аффинажные заводы.

В настоящее время биржевой рынок драгоценных металлов с физической поставкой находится в стадии развития, одной из проблем рынка является отсутствие ликвидности со стороны покупателей.

Основными участниками биржевых торгов являются кредитные организации и профессиональные участники рынка ценных бумаг.

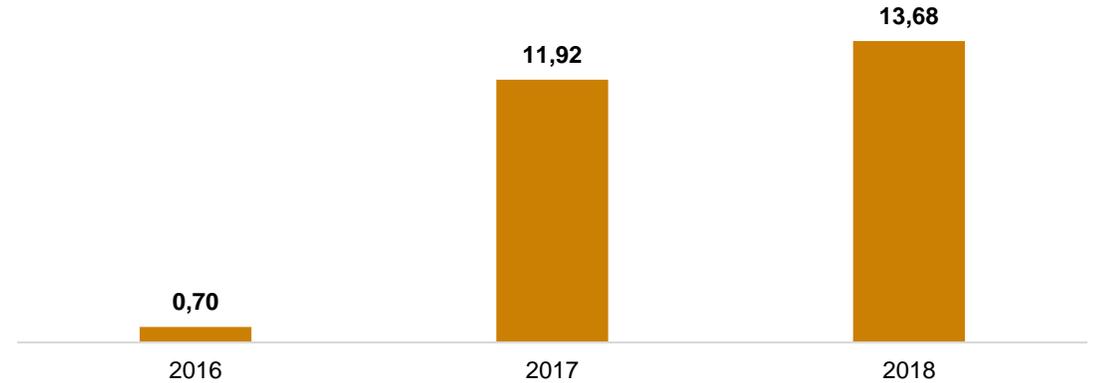
Объем биржевых торгов нефтью

в млрд руб.



Динамика объема торгов поставочным ПФИ на нефть сорта Юралс.

в млрд руб.



Основные события:

- Объем биржевых торгов **сырой нефтью** в 2018 году снизился на 35% и составил **4,3 млрд руб.** по сравнению с показателями 2017 года – **6,6 млрд руб.**;
- В рамках развития биржевого рынка нефти 25 января 2018 года был подписан Меморандум о сотрудничестве между АО «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа» и Шанхайская биржа нефти и газа (SHPGX);
- Несмотря на рост объемов биржевых торгов с поставочными ПФИ на нефть сорта Юралс, данный рынок остается недостаточно ликвидным для начала расчета ценового индикатора.

Помимо спот рынка сырой нефти в Российской Федерации существует ряд производных финансовых инструментов, которые также можно отнести к биржевому нефтяному рынку. При этом объем сделок с такими инструментами на порядок выше и составляет более 99% от общего объема организованных торгов нефтью в Российской Федерации.

Структура биржевого рынка нефти



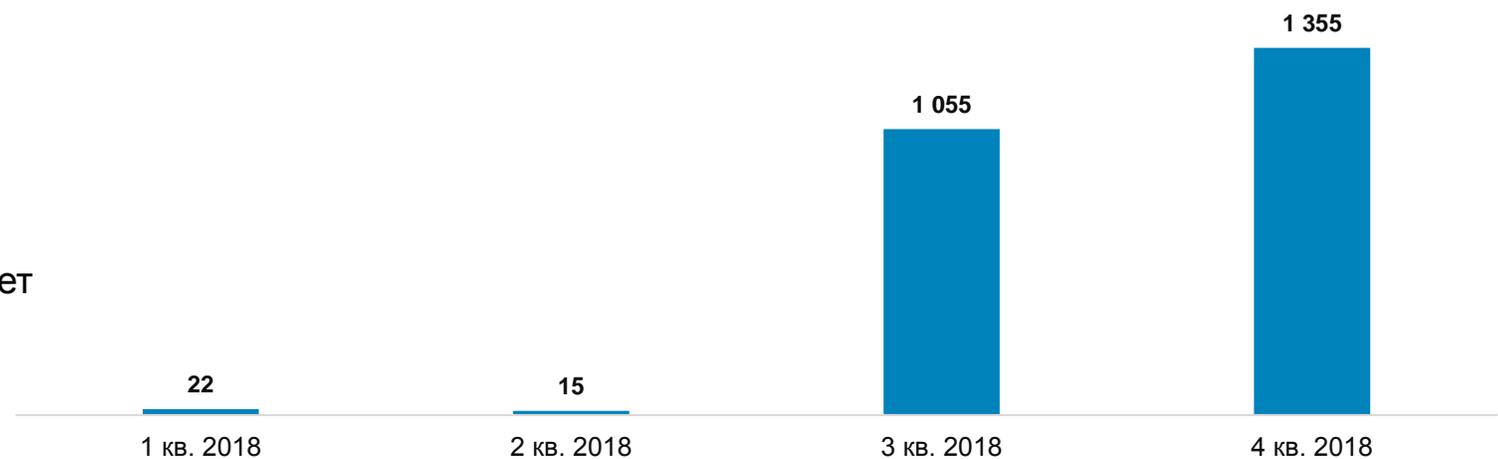
Помимо привычной и устоявшейся модели проведения биржевых торгов в Российской Федерации, постепенно закрепляется и институт оператора товарных поставок.

В частности на рынке нефтепродуктов оператор товарных поставок (ПАО «Транснефть») обеспечивает контроль, учет и проведение товарных поставок нефтепродуктов, о чем свидетельствуют растущие объемы на протяжении 2018 года.

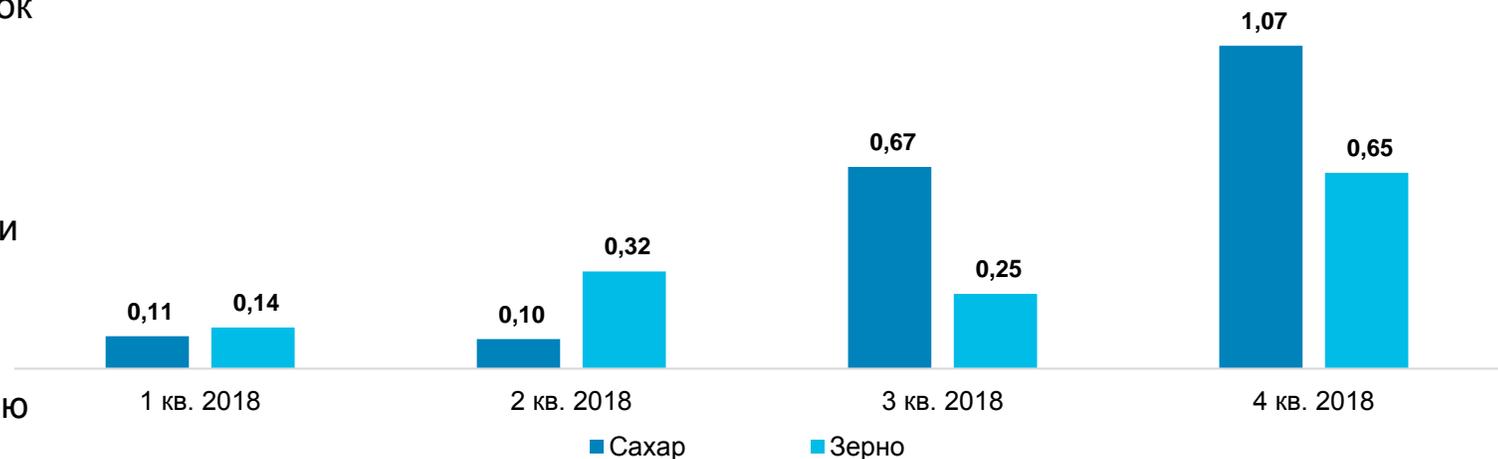
Еще одним рынком, где развивается институт оператора товарных поставок, является организованный рынок сельхозпродукции. На данном рынке в 2018 году через оператора товарных поставок было реализовано продукции на сумму выше 3,2 млрд. руб.

25.01.2018 в целях дальнейшего развития организованного рынка природного газа Банк России принял решение об аккредитации ООО «Газпром межрегионгаз поставка» в качестве оператора товарных поставок (в настоящее время осуществляется переход к полноценному исполнению функций ОТП).

Динамика объемов торгов нефтепродуктами через ОТП

в млрд руб.


Динамика объемов торгов сельхозпродукции через ОТП

в млрд руб.


Структура рынка поставочных ПФИ на товар



Динамика объемов торгов ПФИ

в млн руб.



Поставочные ПФИ на товарные активы

- Поставочные ПФИ на товары не так распространены в Российской Федерации, тем не менее ежегодно на отечественных биржах предпринимаются попытки по распространению таких инструментов;
- В 2018 году в качестве «новых» поставочных ПФИ к организованным торгам допущены ПФИ на золото, нефтепродукты, сельхозпродукцию;
- Объем торгов поставочными ПФИ за прошедший год составил 25,5 млрд руб. (не более 0,01%) от совокупного объема торгов товарными ПФИ.

Расчетные ПФИ на товарные активы

- 99,9% объемов товарных ПФИ приходится на расчетные инструменты, которые обращаются на биржах, входящих в состав Группы Московская Биржа;
- Основной объем торгов товарными ПФИ приходится на один расчетный Фьючерсный контракт на нефть сорта BRENT. В 2018 году на него приходилось более 90% от общего объема обращающихся товарных ПФИ;
- Общий объем торгов расчетными ПФИ в 2018 году составил 21,2 трлн руб.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка
Почтовый адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, д. 12
Контактный центр: 8 800 250-40-72, +7 495 771-99-99
Факс: +7 495 621-64-65, +7 495 621-62-88
Сайт: www.cbr.ru
Электронная почта: pivovarva@cbr.ru