



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Анализ товарного рынка за 2017 – I полугодие 2018 года

Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка



Цели развития товарного рынка

Стратегические цели деятельности Банка России

Обеспечение ценовой
стабильности

- Развитие организованных товарных рынков: создание прозрачных механизмов справедливого ценообразования на основных рынках сырья, энергоресурсов и продукции
 - замена цен, публикуемых иностранными ценовыми агентствами, на отечественные ценовые эталоны

- Использование рыночных механизмов государственного регулирования рынков наличного товара
 - недопущение манипулирования ценами, исключение негативных факторов снижения покупательной способности рубля, связанных с необоснованным завышением оптовых цен

- Обеспечение устойчивости рубля
 - снижение зависимости курса рубля от номинированных в иностранной валюте цен на товары

Развитие финансового рынка

- Развитие рынка производных финансовых инструментов на товарные активы
 - Реализация принципа поставка против платежа на товарных рынках
 - Работа с инфраструктурой рынка по организации поставки по итогам торгов

- Предоставление для компаний реального сектора экономики возможностей использования преимуществ финансовых инструментов для:
 - хеджирования рисков,
 - бюджетирования и планирования расходов.

- Создание механизмов финансирования реального сектора экономики на основе инструментов срочного рынка
 - привлечение финансирования под залог товаров посредством заключения срочных контрактов

Созданные и развивающиеся биржевые рынки

Нефтепродукты*

Нефть*

Природный газ*

Золото

Сельскохозяйственная продукция*

Перспективные рынки

Лес

Минеральное сырье и удобрения

Рыбная продукция и морепродукты

Уголь

Металлы

Цемент

Участие в
развитии

Мониторинг

* - ожидаемые результаты развития конкуренции по данным направлениям включены в Национальный план развития конкуренции в Российской Федерации на 2018 - 2020 годы. При этом развитие организованной (биржевой) торговли в Российской Федерации определено в качестве одного из основополагающих принципов государственной политики в данном направлении (Указ Президента РФ от 21.12.2017 № 618 «Об основных направлениях государственной политики по развитию конкуренции»)

Существенные события за период

1. Развитие инфраструктуры

- В 2017 году Банк России продолжил работу в направлении развития пост-трейдинговой инфраструктуры товарного рынка, нацеленную на повышение уровня гарантированности исполнения договорных обязательств и создание новых инструментов биржевой торговли.
- Банком России в 2017 году были аккредитованы 3 новых оператора товарных поставок (ОТП): на рынке нефтепродуктов АО «Серпуховская нефтебаза» (09.03.2017) и ПАО «Транснефть» (26.10.2017), а на биржевом рынке природного газа аккредитовано ООО «Газпром межрегионгаз поставка» (25.01.2018).
- Подготовлен нормативный акт Банка России, устанавливающий случаи открытия оператором товарных поставок торговых и клиринговых товарных счетов без заключения договора хранения (позволит ООО «Газпром межрегионгаз поставка» полноценно выполнять функционал ОТП).

2. Запуск торгов новыми инструментами

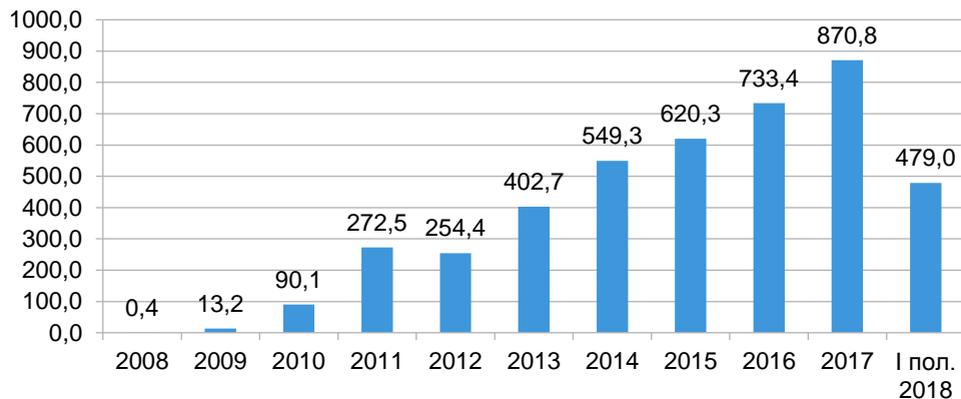
- В 2017 – I п. 2018 г. произошли следующие основные события:
- перезапуск 6 марта 2017 года торгов сельхозпродукцией (зерно, сахар) на АО «Национальная товарная биржа» (новые виды инструментов СВОП контракты);
 - 1 ноября 2017 Банк России стал участником биржевых торгов драгоценными металлами на ПАО «Московская Биржа», начав выставление котировок;
 - запуск 27 ноября 2017 торгов лесом и лесоматериалами в Пермском крае;
 - старт 19 декабря 2017 году торгов минеральным сырьем (карбамид марки-Б) на АО «СПбМТСБ».

3. Межведомственное взаимодействие и международное сотрудничество

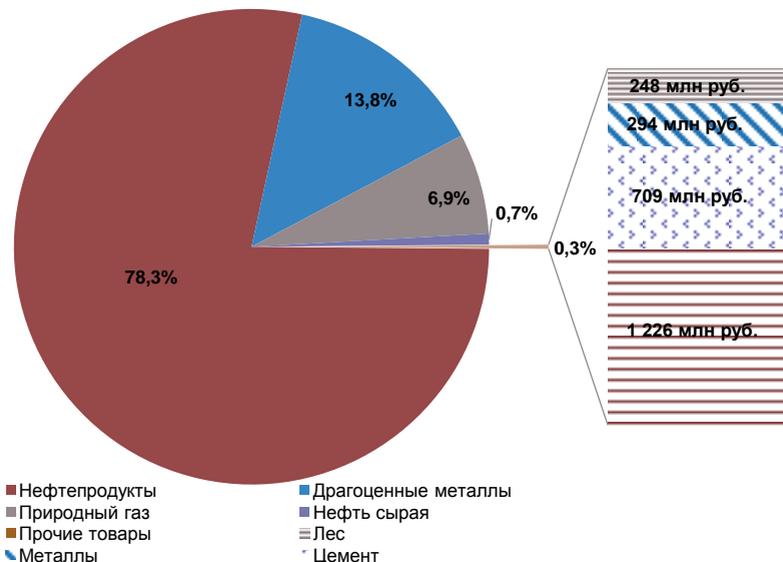
- 13 сентября 2017 года между Банком России и Народным банком Китая (Peoples Bank of China) был подписан Меморандум о взаимопонимании в отношении взаимодействия в сфере биржевых торгов золотом.
- к Соглашению о сотрудничестве по развитию товарных рынков в 2017 году присоединились Министерство сельского хозяйства Российской Федерации и Министерство промышленности и торговли Российской Федерации.

Объем торгов, млрд руб.

в млрд руб.



Структура товарного рынка в 2017 году



Объемные показатели

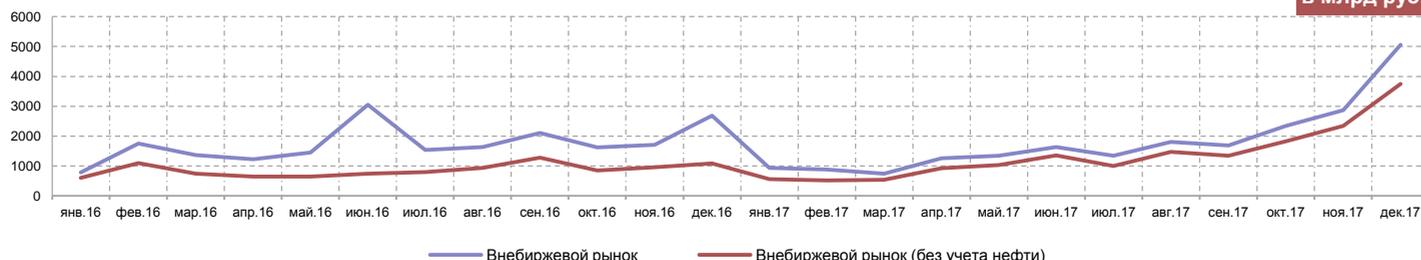
- ✓ Общий объем торгов на товарном рынке в 2017 году увеличился на 12% (более чем на 137 млрд руб. по сравнению с показателем 2016 года). Прогнозируется, что данная тенденция сохранится и объем торгов в 2018 г. вплотную приблизится к отметке 1 трлн. руб. за год;
- ✓ Средний объем сделки с товаром в 2017 году составил 5,4 млн руб., в целом этот показатель уменьшился на 7 % по сравнению с показателем 2016 года (5,8 млн руб.).

Структура торгов

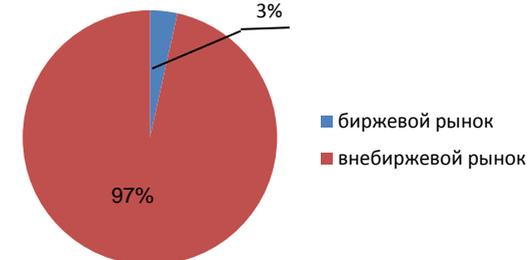
- ✓ лидером на протяжении последних лет традиционно является рынок нефтепродуктов, в 2017 году наблюдалось увеличение объемов торгов по сравнению с 2016 г. на 22% (в денежном выражении);
- ✓ в 2017 году был достигнут предел роста базового рынка – нефтепродуктов, что обусловлено высокой законтрактованностью на внебиржевом рынке. Теперь рост рынка будет возможен только за счет запуска торгов новыми товарами и производными инструментами на них;
- ✓ объем биржевых торгов природным газом постепенно увеличивался и к концу года составил 60,5 млрд руб. По сравнению с 2016 годом объем торгов увеличился на 30%;
- ✓ в 2017 году объем торгов драгметаллами снизился на 1,6% по сравнению с 2016 г. и составил 121,8 млрд руб.

Регистрация внебиржевых договоров на товарном рынке

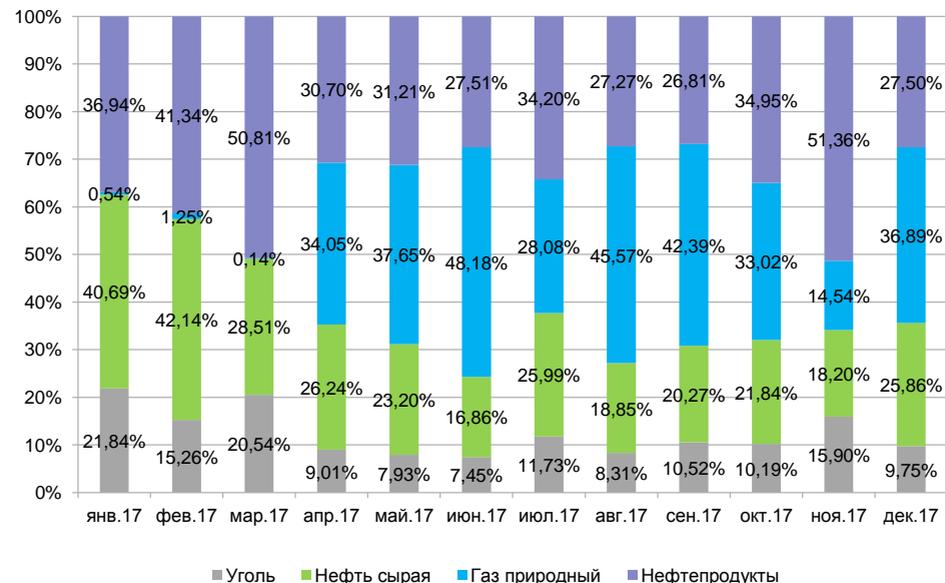
в млрд руб.



Соотношение объемов биржевого и внебиржевого рынка

**Характеристика внебиржевого рынка:**

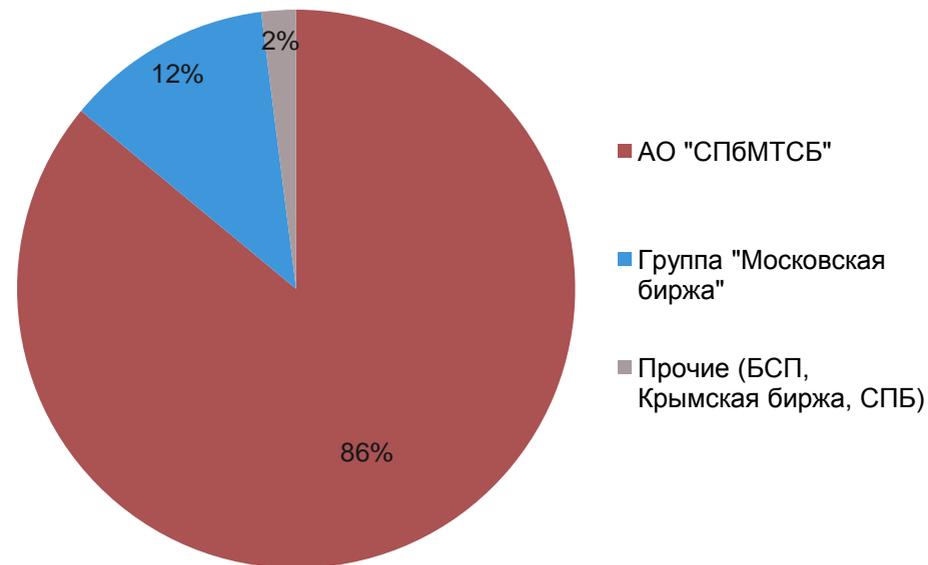
- ✓ Регистрация внебиржевых сделок ведется биржами с 2012 года. Изначально регистрировались сделки только с нефтепродуктами;
- ✓ Суммарный объем зарегистрированных внебиржевых сделок достиг 21,8 трлн руб. к концу 2017 г., что приблизительно на 5% превышает суммарные объемы в 2016 г. из-за добавления нового регистрируемого товара - природного газа;
- ✓ В 2016 году началась регистрация внебиржевых сделок с углем, а в 2017 году к списку регистрируемых товаров добавились нефть, газ и зерно;
- ✓ Массив данных* пока еще не слишком репрезентативен (кроме рынка нефтепродуктов), что позволяет использовать эти данные лишь для ограниченного круга задач;
- ✓ Уже сейчас видно, что на бирже торгуется лишь 3% от общего объема рынка и эта доля будет падать в связи с увеличивающейся дисциплиной регистрации внебиржевых сделок;
- ✓ Для того, чтобы биржевые индексы были репрезентативными и использовались экономическими агентами, ликвидность биржевого рынка должна быть в пределах 10-15% от общего объема рынка, что пока достигнуто только на рынке нефтепродуктов.

Структура внебиржевого рынка
(на основе информации о количестве зарегистрированных договоров)

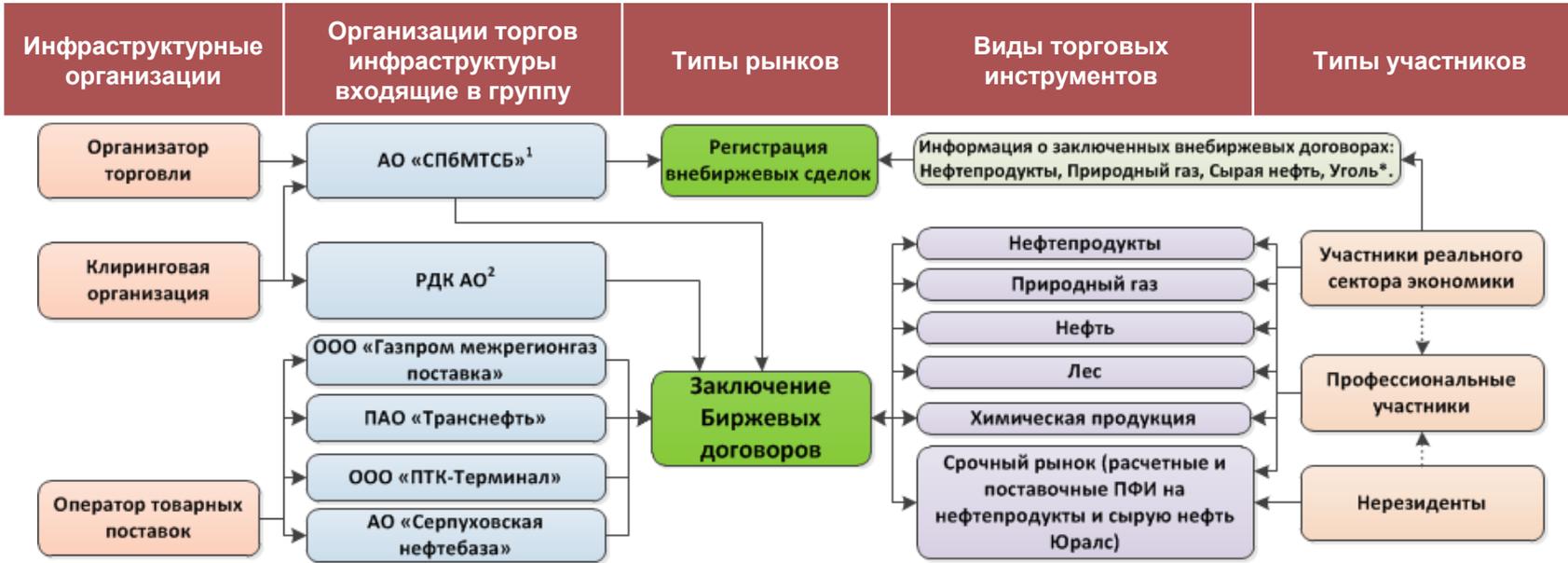
* информация о заключенных внебиржевых договорах, предоставляемая биржам во исполнение Постановления Правительства Российской Федерации от 23.07.2018 № 623

- Доли бирж на товарном рынке в последние 3 года достаточно стабильны и фактически не изменились. По количеству лицензий торговыми товарами занимается 6 бирж;
- Лидером остается АО «СПбМТСБ» с профильными рынками топливно-энергетического комплекса - нефтепродукты, природный газ, нефть сырая. Основные торги проводятся в режиме спот-сделок. На данной бирже также производятся попытки развития и альтернативных рынков: минеральных удобрений, леса, биологических ресурсов.
- Второе место по объему оборота занимает Группа Московская Биржа за счет торгов драгметаллами (ОМС) и сельхозпродукцией (АО «Национальная товарная биржа»). В силу своего финансового бэкграунда, торги на этой бирже, в отличие от конкурентов, проводятся производными финансовыми инструментами – форвардами, фьючерсами, СВОП-контрактами.
- Прочие биржи (АО «Биржа «Санкт-Петербург», АО «Мосэнергобиржа»*, ПАО «Санкт-Петербургская биржа» и АО «Крымская биржа») на рынке не значимы по объему и занимают не более 1% от общего объема организованных торгов. Торги на них ведутся нефтепродуктами, минеральным сырьем и водными биоресурсами.

Доли бирж по объемам торгов в 2017 году.



* - 27 февраля 2017 года аннулирована лицензия АО «Мосэнергобиржа».



1. АО «СПбМТСБ» проводит клиринг по итогам торгов на рынках:

- Нефтепродуктов;
- Лесоматериалов;
- Химической продукции.

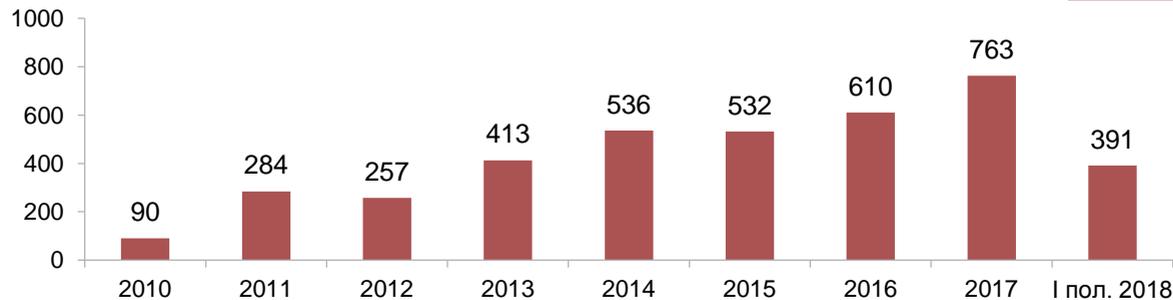
2. РДК АО проводит клиринг по итогам торгов на рынках:

- Природного газа;
- Производных финансовых инструментов.

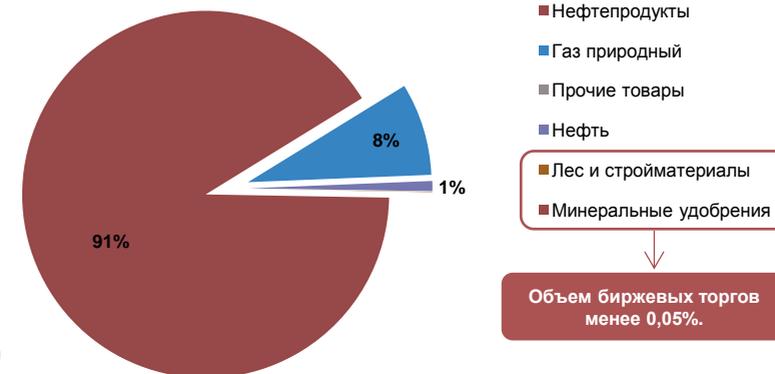
Ключевые показатели рынков

Объем биржевых торгов

в млрд руб.



Структура товарного рынка АО «СПбМТСБ»

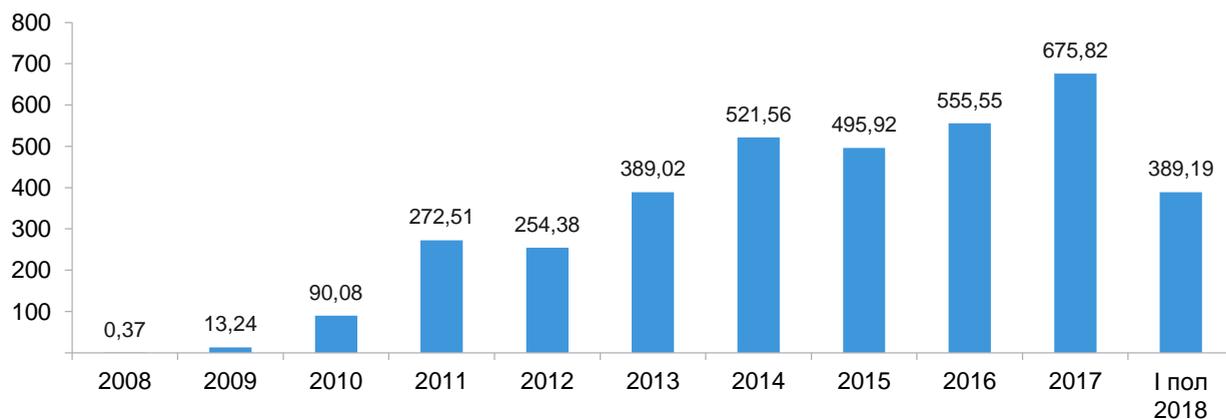




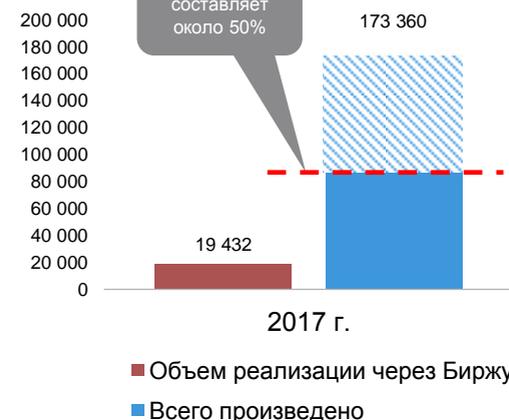
Биржевой рынок нефтепродуктов

Объем торгов рынка нефтепродуктов

в млрд руб.



в тыс. тонн



Характеристика рынка:

- На бирже продается до 22% от всех нефтепродуктов продаваемых внутри Российской Федерации – 19,5 тысяч тонн из 85 проданных на внутрироссийском рынке;
- Объем торгов нефтепродуктами на биржевом рынке в 2017 г. составил 675,8 млрд руб. (прирост к 2016 г. – 20%), а в натуральном выражении объем торгов вырос всего на 8% до 19,43 млн тонн, что свидетельствует о существенном росте цен на нефтепродукты в 2017 году. Данная тенденция продолжилась и в 2018 г.

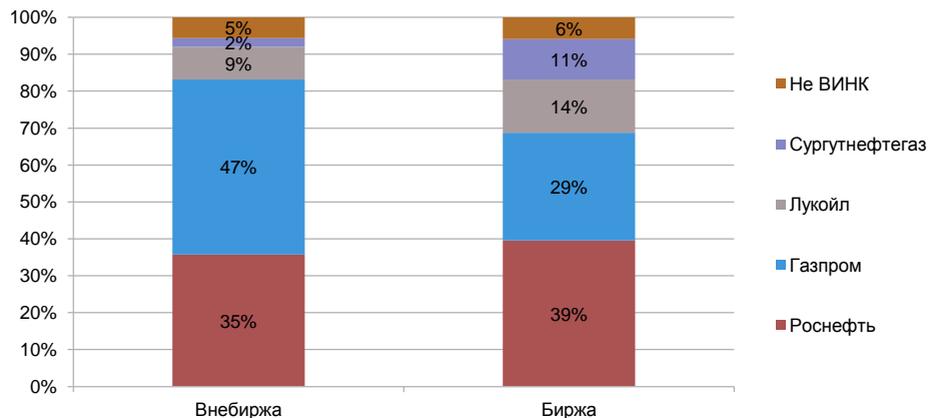
Сравнение биржевых и внебиржевых индексов цен на бензин помимо подтверждения факта общего роста уровня цен, позволяет сделать важный вывод, что цены на бирже быстрее реагируют на изменение ситуации и информационного фона. При росте цен биржевой индекс растет опережающими темпами, а внебиржевой – подстраивается, являясь «ведомым». При падении цен биржевой индекс находится под внебиржевым, что также свидетельствует об инерции внебиржевого рынка. Это позволяет сделать вывод о том, что цены на бирже можно считать реально отражающими рыночную ситуацию.

Цена бензина на биржевом и на внебиржевом рынках

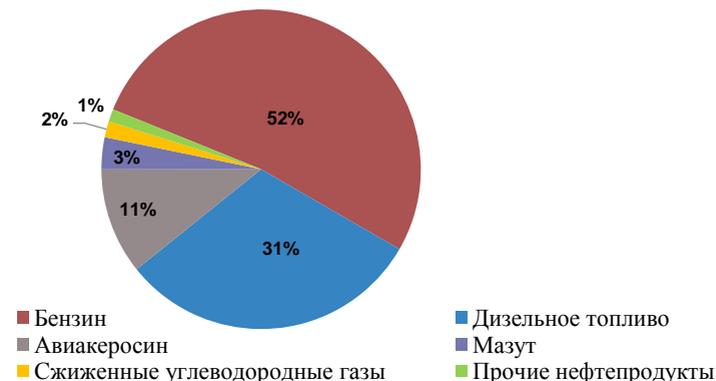


Проблемы биржевого рынка нефтепродуктов

Структура биржевого и внебиржевого рынка (продавцы)



Структура биржевого рынка нефтепродуктов в 2017 году



Основные участники

- Российский рынок нефтепродуктов характеризуется наличием на рынке всех вертикально интегрированных нефтяных компаний (ВИНК). Доля независимых участников составляет около 7% от общего объема торгов; На биржевом рынке работает 672 активных участников торгов, но с точки зрения продаж заметной долей обладают всего 4 крупнейших производителя нефтепродуктов;
- По своей структуре продаж биржевой рынок полностью повторяет внебиржевой сегмент. Самые популярные товары – моторные топлива (дизель и бензины занимают до 80% продаж);
- В 2017 году средний объем сделки уменьшился на 8% и составил 122 тонны, что говорит о доступности рынка для всех групп участников;

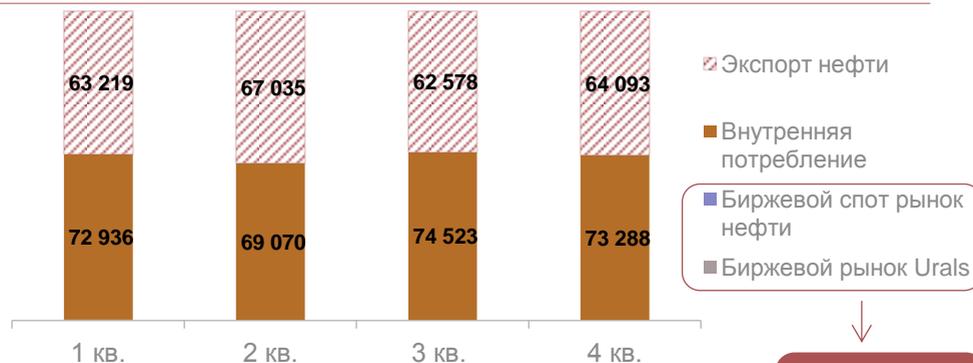
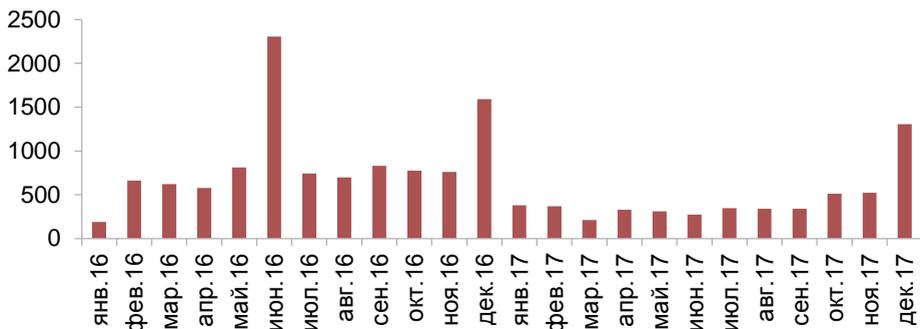
Актуальные проблемы

- На рынке представлены 3 Оператора товарных поставок: 2 на основе нефтебаз (и они не доказали свою эффективность), и 1 – на основе группы нефтебаз, соединенных магистральным нефтепродуктопроводом (АО «АК «Транснефть»). Торги через ОТП Транснефть выглядят перспективно т.к. данная компания может предлагать инструменты с дополнительными сервисами (транспортировка, локационные СВОПы);
- Одной из дискуссионных тем биржевого рынка нефтепродуктов является возможность перепродаж топлива, ранее купленного у ВИНК, но еще не покинувшего территорию завода-производителя. Периодически этой возможностью пользуются недобросовестные участники, не исполняя договор поставки. В целях защиты интересов всех групп участников торгов, а также учитывая специфику «поставочных» рынков, биржами должны быть разработаны адекватные меры, мотивирующие к повышению дисциплины поставки по итогам биржевых торгов;

Дальнейшее развитие

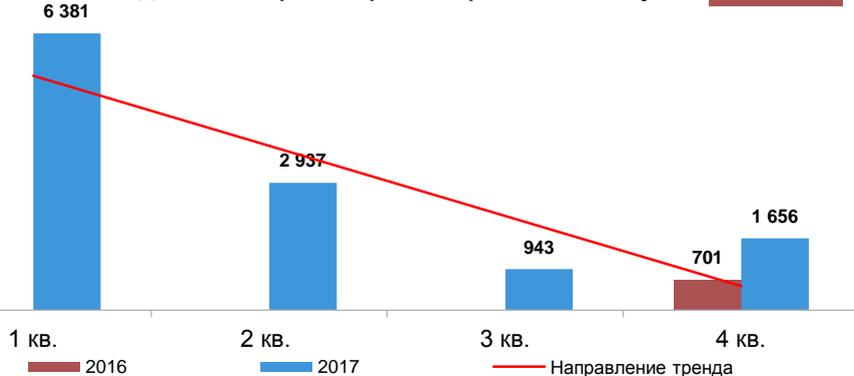
- Дальнейшим направлением развития рынка нефтепродуктов должно стать объединение базисов поставки в группы (ХАБы), ценообразование в рамках которых будет осуществляться в привязке к единому базису/точке, и запуск соответствующего ПФИ на нефтепродукты – инструмента, который сможет объединить ликвидность как продавцов, так и брокеров на рынке. Данная технология была апробирована на рынке авиакеросина с созданием балансового пункта – Московский авиаузел (торгуют со стороны предложения до 4 нефтяных компаний, все аэропорты-потребители топлива).

Биржевой рынок нефти

Регистрация внебиржевых сделок с нефтью в млрд руб.


Объем биржевых торгов (спот и ПФИ на Urals) менее 0,5%.

- Российская Федерация является лидером по добыче и экспорту сырой нефти в мире. При этом российская нефть реализуется за пределы страны в «привязке» к цене формируемой иностранными ценовыми агентствами;
- В 2016 году запущены торги поставочными ПФИ на нефть. Тем не менее, объемы регистрации внебиржевых сделок несопоставимы с объемами торгов этим инструментом.

Динамика торгов на рынке Юралс в 2017 году* в млн. руб.


Ключевые цели

- Создание ценового ориентира (benchmark) российской нефти сортов Юралс и ВСТО;
- Устранение фактической «привязки» цены российской экспортной нефти к котировкам иностранных ценовых агентств – Platts и Argus.

Характеристика рынка

- Биржевой рынок поставочных фьючерсных контрактов на экспортируемую нефть сорта Юралс низколиквиден – не было ни одной поставки по итогам торгов;
- Отсутствие на биржевом рынке Юралс профильных инвесторов, нефтетрейдеров, а также наблюдается не заинтересованность потребителей российской нефти в проведении своих операций на бирже.
- Основными участниками торгов являются ПУРЦБ – маркет-мейкеры. Также присутствует один маркет-мейкер – нефтяная компания. Договоры закрываются до экспирации.

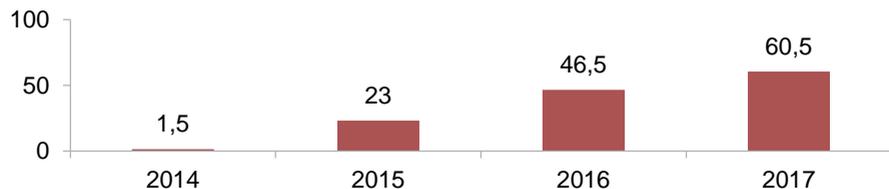
Дальнейшее развитие

- Создание индекса стоимости нефти и запуск расчетных инструментов срочного рынка на базе Московской Биржи в целях популяризации ПФИ на Юралс;
- Внесение изменений в НК РФ в части отмены налога, взимаемого у источника дохода по операциям с ПФИ через центрального контрагента;
- Осуществление нефтяными компаниями ежемесячной поставки танкерных партий нефти из порта Приморск во исполнение биржевых договоров;
- Признание российской биржи в юрисдикциях скопления основных потребителей российской нефти.

* - Биржевые торги поставочными фьючерсными контрактом на нефть марки Юралс были запущены 29 ноября 2016 года

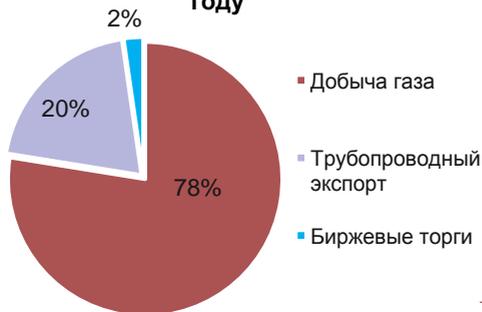
Объём торгов газом на бирже

в млрд руб.

Характеристика рынка

- Торги проводятся с поставкой на внутренний рынок на базисах (балансовых пунктах) с транспортировкой по газотранспортной системе (ГТС) ПАО «Газпром». В 2017 году добавлен новый балансовый пункт – LKS (Локосово). Теперь таких пунктов 4.
- Организованные торги проходят инструментами со сроками поставки: «на следующий месяц», «на сутки», «на нерабочий день n».
- Объем торгов природным газом на биржевом рынке в 2017 г. увеличился на 30% по сравнению с 2016 годом и составил 60,47 млрд руб.;
- В натуральном выражении объем торгов вырос на 21% и достиг значения в 20,346 млрд м³, в результате чего объем реализации ПАО «Газпром» природного газа на организованных торгах фактически достиг своего установленного максимально допустимого значения - 17,5 млрд м³ в год (согласно Постановлению Правительства РФ от 16.04.2012 № 323).

Структура рынка природного газа в 2017 году



На биржевом рынке продается 2% от добываемого в стране газа, что является недостаточным для расчета репрезентативного ценового индикатора и использования его в хозяйственной жизни потребителей газа

Основные участники

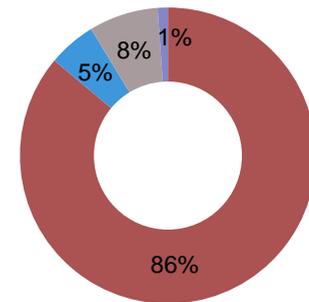
Количество активных участников торгов в 2017 году – **98** (рост на 7 участников в сравнении с 2016 годом).

Участниками рынка *со стороны продавцов*: нефтегазодобывающие компании: ПАО «Газпром», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НК «Роснефть», ОАО «НК «Янгпур», а также ООО «Газ-Ойл трейдинг»;

со стороны покупателей: конечные потребители (электроэнергетика, металлургия, коммунально-бытовой сектор, производство минеральных удобрений и др.), региональные газовые компании, брокеры и прочие.

При этом, основным участником торгов является ПАО «Газпром» как продавец и организации, входящие в его группу, как покупатели.

Структура биржевых торгов



■ ПАО «Газпром» ■ ПАО «НК «Роснефть»
■ ПАО «НОВАТЭК» ■ Иные

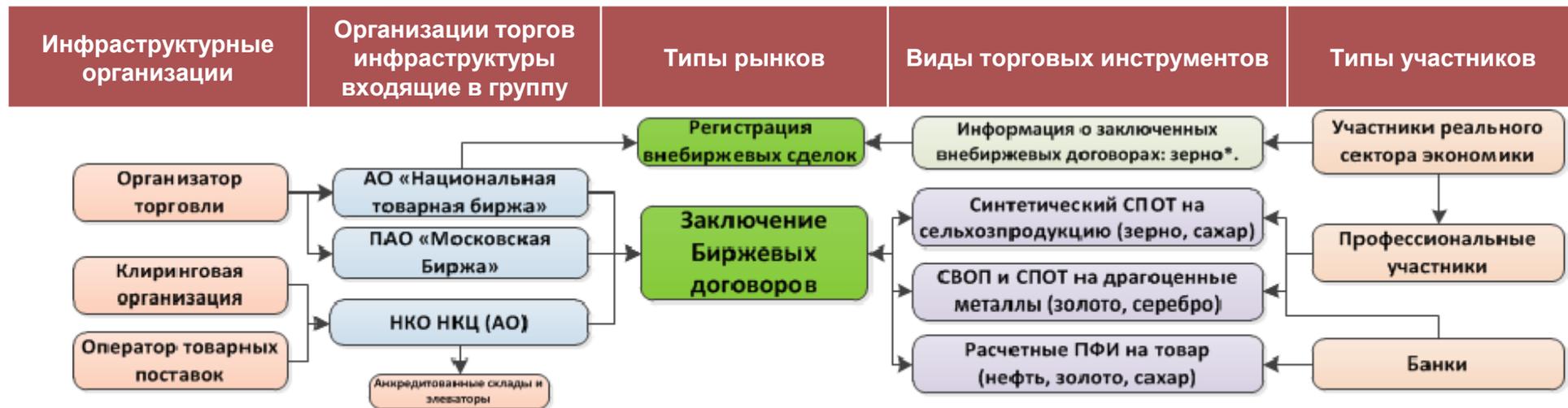
- В начале 2017 года АО «СПбМТСБ» начало рассчитывать биржевые индексы и иные показатели цен газа природного, к концу года была утверждена методика расчета региональных внебиржевых индексов.

Актуальные проблемы

- Необходимо увеличение количества продавцов. Сейчас фактически продаёт один Газпром, причем связанным структурам, которые перепродают газ на внебиржевом рынке по более высокой цене;

Дальнейшее развитие

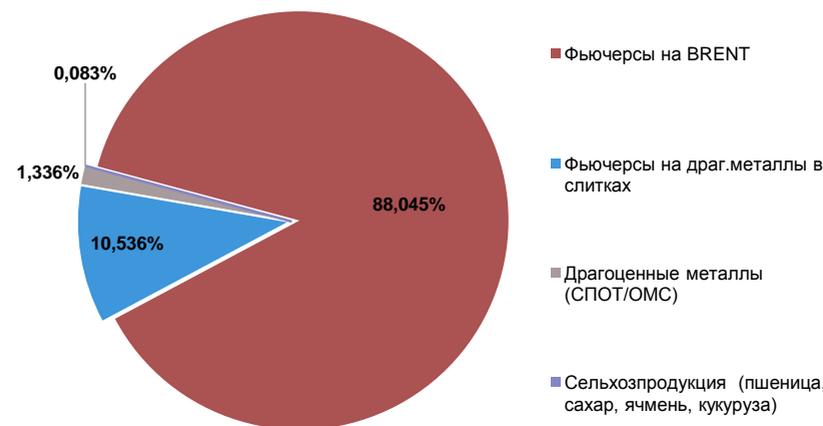
- Внедрение института оператора товарных поставок на базе ООО «Газпром межрегионгаз поставка». Создание системы коммерческой балансировки, посредством которой будет обеспечена реализация невыбранных (в т.ч. по внебиржевым договорам) из ГТС объемов газа;
- Запуск торгов новыми инструментами (с поставкой «на текущие сутки», долгосрочные контакты на 1-12 месяцы года);
- Необходимо накопление базы расчета индекса газовых цен и запуск на его основе поставочного фьючерсного контракта, что сможет развить ликвидность торгов этим товаром.



Ключевые показатели рынков

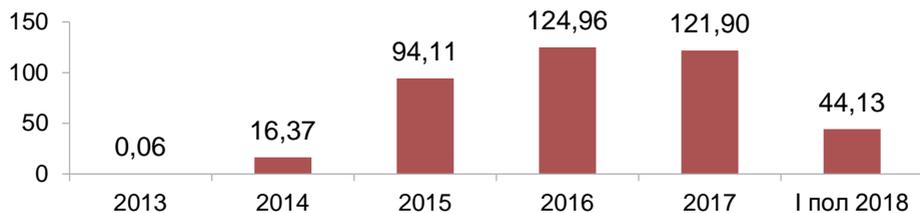


Структура товарного рынка Группы Московская Биржа



Объем биржевых торгов спот-инструментами на драг. мет.

в млрд руб.

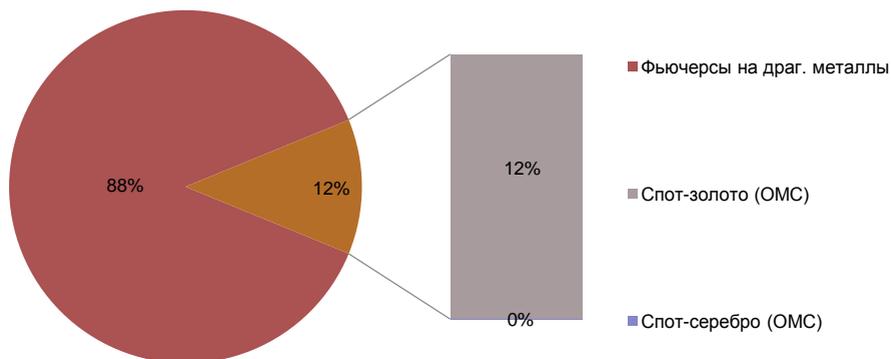
**Характеристика рынка:**

- Биржевой площадкой, на которой проводятся торги драгоценными металлами в России, является ПАО Московская Биржа;
- В 2017 году на организованном рынке драгоценных металлов обращались фьючерсы и спот-инструменты (через ОМС);
- Общий объем торгов драгоценными металлами через обезличенные металлические счета составил более 122 млрд руб., что на 1,6% меньше показателя предыдущего периода 125 млрд руб. в 2016 году;

Основные участники

- Основные участники рынка – кредитные организации на спот-сегменте, физические лица – на срочном рынке. Банк России вышел на торги в конце 2017 г. (объем торгов минимален)

Структура рынка драгоценных металлов



в тоннах

**Актуальные проблемы:**

- Основные продажи физического золота проходят на внебиржевом рынке (см. график). Внебиржевые договоры на данном рынке не отчитываются на биржу.
- Основным покупателем золота в России является Центральный банк, основными продавцами – кредитные организации, финансирующие золотодобытчиков и золотопромышленников
- На биржевом рынке золота не представлены золотодобывающие компании и промышленные потребители (ювелирные заводы, производители электроники и др.);

Дальнейшее развитие:

- Обеспечение единых ценовых условий совершения операций на биржевом и внебиржевом рынках (снижение комиссии для участия в торгах Банка России);
- Необходимо совершенствование процедур Банка России по торговле золотом в биржевом «стакане». В данный момент БР выставляет 3 заявки за 15 минут и уходит с торгов (необходимо, чтобы БР постоянно присутствовал с котировками в «стакане»);
- Взаимодействие российской и китайской бирж и внедрение технологий кросс-биржевой торговли с использованием поставочных ПФИ инструментов (в рамках подписанного 19 апреля 2018 года Меморандума о взаимопонимании между ПАО «Московская Биржа» и Шанхайская биржа золота);
- При развитии индексов биржевых торгов, необходим запуск торгов поставочными фьючерсными контрактами на золото на внутренний рынок/



Характеристика рынка

- Рынок изначально задумывался как поставочный с использованием инструментария ПФИ. Была сформирована инфраструктурная цепочка, включающая в себя биржу, центрального контрагента, оператора товарных поставок, а также компанию-транспортников. НКО ЦК «НКЦ» объединил в себе функционал ЦК и ОТП;
- ОТП работает посредством аккредитованных элеваторов, которые в рамках субхранения принимают зерно у участников торгов. Всего было аккредитовано 42 элеватора;
- Несмотря на рост объемов торгов в 2017 году, рынок пока не достиг поставленной при его запуске цели – создания поставочного товарного рынка зерна. Все сделки носят беспоставочный характер, являясь сделками типа СВОП. За весь 2017 г. не состоялось ни одной реальной физической поставки зерна. Учитывая концентрацию финансовых игроков на ПАО «Московская биржа», Биржей был запущен традиционный для ее участников, финансовый инструмент, предоставляющий финансирование под залог зерна.

Основные участники

Основные участники торгов в данный момент брокерские компании – ООО «БКС – Товарные рынки», ООО «Универ капитал» и АО «РТБ». Конечными клиентами данных компаний, в основном, являются зерновые трейдеры, а не сельхозпроизводители.

Актуальные проблемы:

- На данном этапе одной из проблем рынка зерна является наличие возможности возникновения «разрывов» в цепочке уплаты НДС. В этой связи, Биржа разрабатывает комплекс мер по минимизации налоговых рисков для участников и инфраструктуры рынка в целом;
- В рамках решения налоговой проблематики Биржа предлагает перенести ответственность за обнаруженные недоимки бюджета на брокеров (т.е. внедрить перевыставление на брокеров требований, возникающих к НКЦ, как центральному контрагенту, со стороны Федеральной налоговой службы. Брокерское сообщество резко против данной инициативы. В данный момент ведется выработка компромиссного решения.

Дальнейшее развитие:

В рамках развития рынка была разработана и утверждена Дорожная карта по развитию организованной торговли сельхозпродукцией, которая предлагает следующие методы решения:

- Расширение линейки биржевых товаров (масличные культуры)
- Создание новых видов инструментов (клиринговые сертификаты участия на сельскохозяйственную продукцию - КСУ на зерно);
- Диверсификация экспортного направления, и развитие логистической инфраструктуры ориентированной на страны азиатско-тихоокеанского направления, на базе портов Новороссийск и Владивосток;
- Распространение биржевых механизмов определения цены на существующие и малоэффективные способы государственной реализации/приобретения товаров.