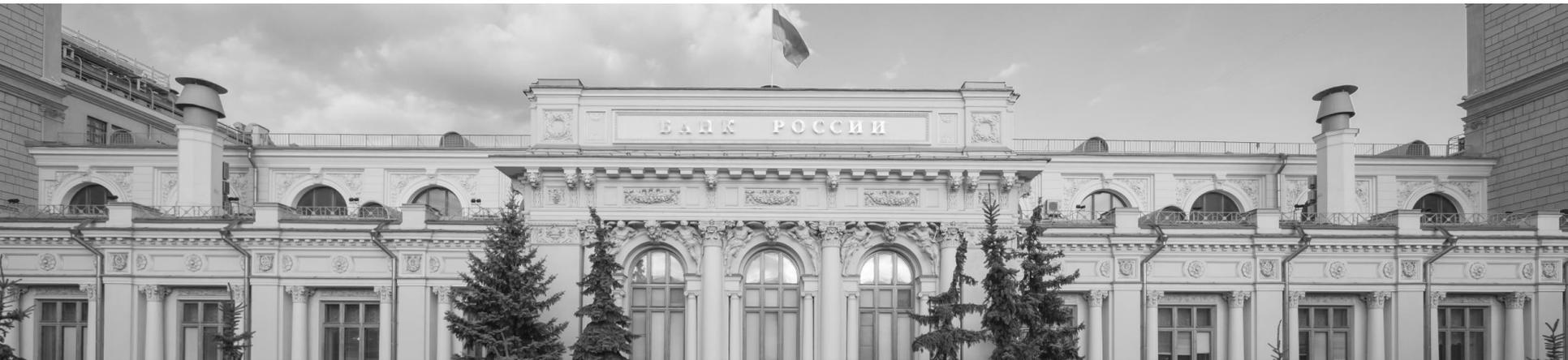




Банк России

Центральный банк Российской Федерации

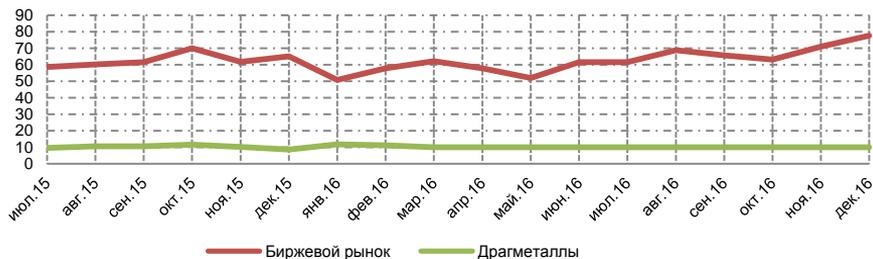


Анализ товарного рынка

2016 г.

Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка

Объем биржевого товарного рынка, млрд руб.*



Важные события

- ✓ 3 июля 2016 г. в рамках проекта по запуску торгов поставочными биржевыми контрактами на экспортируемую нефть при участии Банка России было обеспечено внесение поправок в законодательство об организованных торгах, что позволило обеспечить прямой допуск иностранных юридических лиц к организованным торгам товарами и производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар. Первые нерезиденты уже аккредитованы и приступили к биржевым торгам.
- ✓ 29 ноября 2016 г. стартовали торги поставочными фьючерсными контрактами на российскую нефть сорта Urals. Результатом запуска торгов должна стать прямая котировка российской нефти, а рост ликвидности торгов позволит получить индикатор, который впоследствии может стать признаваемым маркером/бенчмарком наравне со всемирно известными сортами нефти Brent и WTI. Ожидаемый эффект – российский ценовой эталон должен дать отечественным нефтяным компаниям дополнительный инструментарий при определении стоимости добываемой продукции.

- ✓ Суммарный объем биржевого рынка составил 751 млрд руб. за 2016 г., увеличившись на 29% по сравнению с 2015 г.
- ✓ Основной сегмент биржевого товарного рынка – рынок нефтепродуктов – также показал положительную динамику: годовой объем торгов составил 480 млрд руб. (+12% по сравнению с 2015 г.).
- ✓ Объем торгов природным газом показал существенный рост, увеличившись на 121% по сравнению с 2015 г.: по итогам года суммарный объем торгов составил 46 млрд руб.
- ✓ Объем торгов мазутом в 2016 г. составил 1,1 млрд руб., однако по сравнению с 2015 г. годовой объем торгов уменьшился на 3%.
- ✓ Объем торгов драгметаллами составил в 2016 г. 123 млрд руб. (+32% к суммарному объему торгов в 2015 г.).
- ✓ Расчетные фьючерсы на биржевой товар: 8 796 млрд руб. за 2016 г., по сравнению с 2015 г. данный объем увеличился в 4,5 раза (фьючерсы на нефть сорта Brent составляют 87% от объема торгов расчетными фьючерсами на биржевой товар).

Источники информации: данные АО «СПбМТСБ», АО МЭБ, АО СПб, АО СПбВБ, АО БСП, АО НТБ, Мосбиржи предоставлены по запросу ДРЦБнТР.

* По данным бирж за 2016 г. Данные по фьючерсам не отражены на графике.

Описание товарных бирж

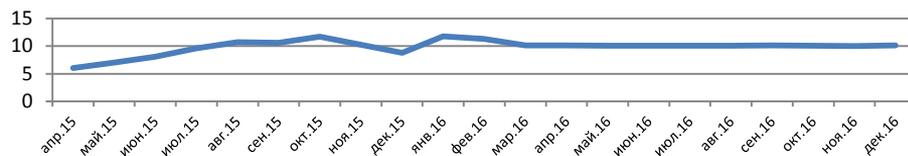
Динамика доли бирж в общем объеме сделок*



Доли бирж на товарном рынке достаточно стабильны и за последние 2 года фактически не изменились*. Лидер – АО «СПБМТСБ» с профилем рынка нефтепродуктов. Второе место по объему оборота занимает ПАО «Московская биржа» за счет торгов драгметаллами через обезличенные металлические счета (ОМС). Объемы оборота прочих бирж (АО «Биржа «Санкт-Петербург», АО Мосэнергобиржа, ПАО «Санкт-Петербургская биржа» и АО НТБ) на рынке незначительны по объему.

ПАО «Московская Биржа»

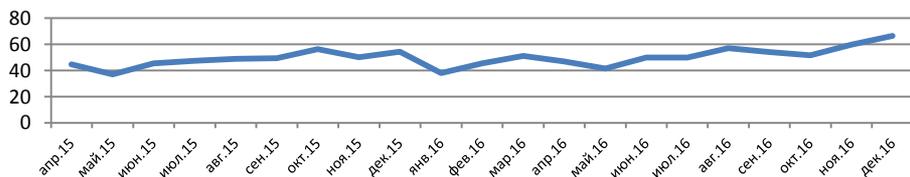
Объемы торгов на Московской Бирже, млрд руб.



- Объемы торгов на ПАО «Московская биржа» в 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличились на 9,6%, до 123 млрд руб.
- Основным объектом торговли являются драгоценные металлы, торгуемые через ОМС (золото, серебро).

АО «СПБМТСБ»

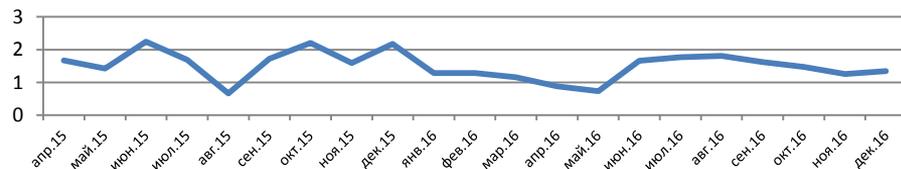
Объемы торгов на СПБМТСБ, млрд руб.



- Объемы торгов на АО «СПБМТСБ» в 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличились на 10%, до 610 млрд руб.
- Основные товары на «АО «СПБМТСБ»»: нефтепродукты, нефть, лес и стройматериалы (см. Приложение).

Прочие биржи (БСП, МЭБ, СПБ, НТБ)

Объемы торгов на прочих биржах, млрд руб.

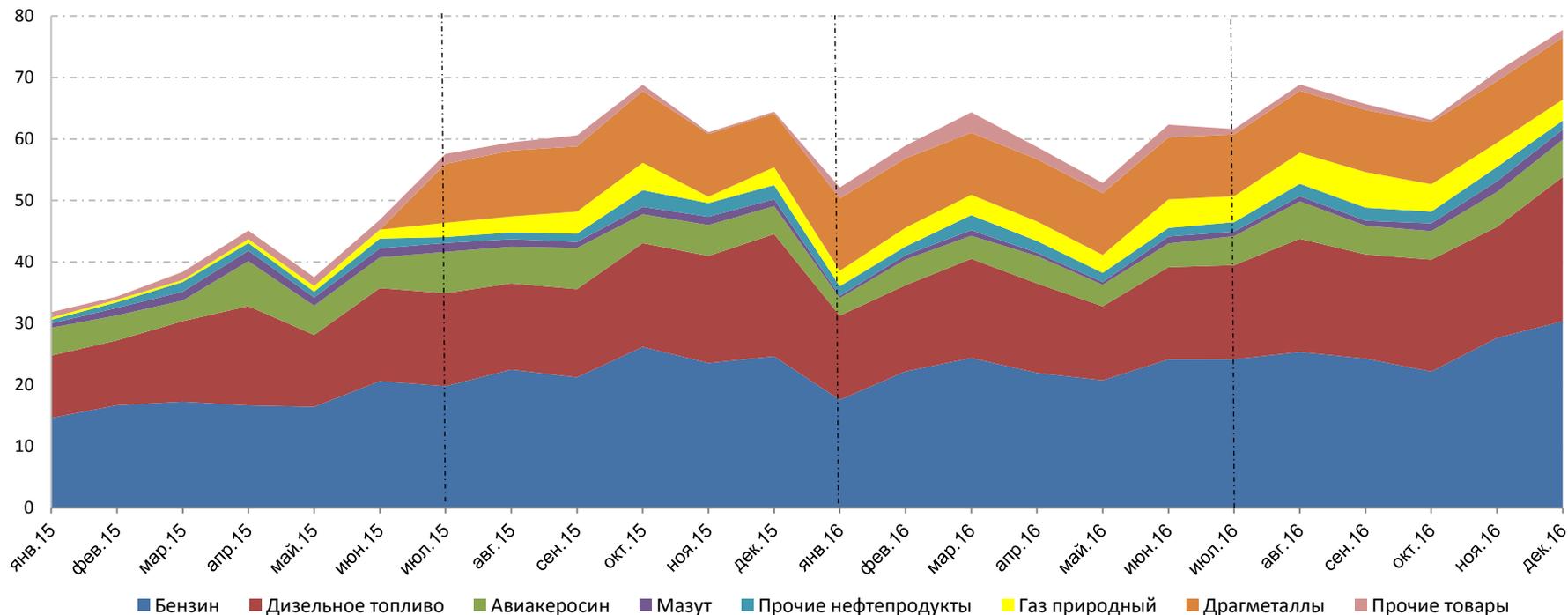


- Объемы торгов на остальных биржах составляют 2% от рыночного объема.
- Объемы торгов на данных биржах сократились в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 18%, до 12,5 млрд руб.
- Основные товары на данных биржах: нефтепродукты, стройматериалы и металлопродукты (см. Приложение).

* По данным бирж за 2016 г. Данные по фьючерсам не отражены на графиках

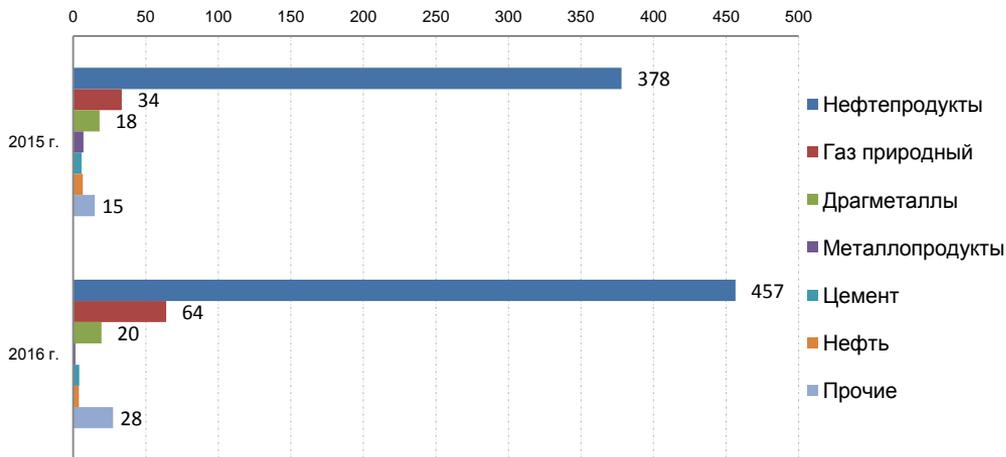
Динамика объемов биржевого рынка

Биржевой рынок: объемы по видам товаров, млрд руб.*

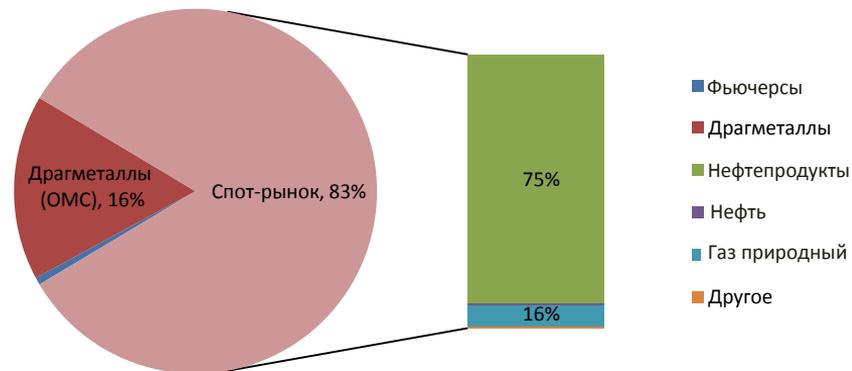


В течение 2016 г. наблюдался рост суммарных оборотов на 29% по сравнению с 2015 г. Такой рост связан с увеличением ликвидности торгов по всем товарным группам, включая драгоценные металлы, нефтепродукты и природный газ. Тем не менее преобладающими инструментами на торгах все также остаются нефтепродукты (бензин, дизель, авиакеросин и мазут), обеспечивая до 80% от объема биржевых торгов товарами.

Динамика количества участников торгов по товарным рынкам*



Типы торгуемых инструментов, %

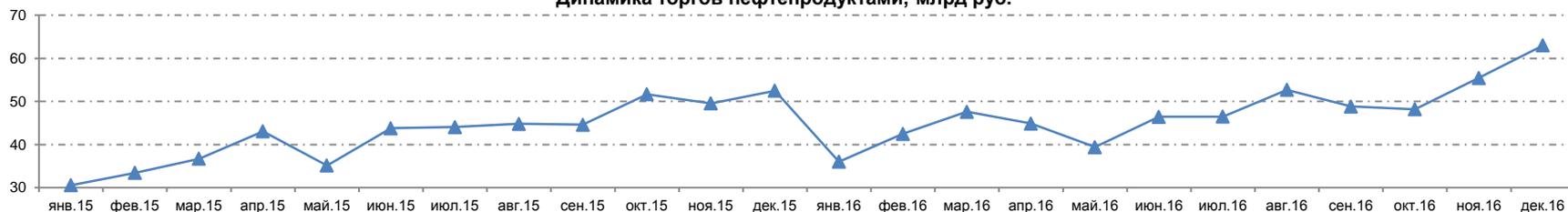


Наблюдались следующие существенные изменения в структуре биржевой торговли в 2016 г. по сравнению с 2015 г.:

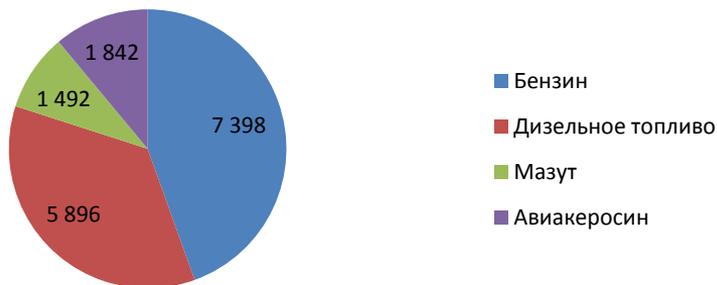
- Доля участников торгов **природным газом** увеличилась к концу 2016 г. и достигла 12%, что является вторым показателем после рынка нефтепродуктов (77% к концу 2016 г.).
- Торговля товарными активами на биржах осуществляется посредством сделок по ОМС (16% от общего объема на торгах ПАО «МБ») и спот-сделок (83% от общего объема на торгах АО «СПбМТСБ»).
- Количество участников торгов (продавцов и покупателей) на товарном рынке в течение 2016 г. **увеличилось** (с 552 до 606 участников). В 2016 г. среднее количество участников выросло на 24% по сравнению с 2015 г.

* По данным следующих бирж: ПАО «Санкт-Петербургская биржа», ПАО «Московская Биржа», АО Мосэнергобиржа, АО «СПбМТСБ», АО СПББ, АО «Биржа «Санкт-Петербург», АО НТБ.

Динамика торгов нефтепродуктами, млрд руб.



Объем торгов нефтепродуктами за 2016 г., тыс. тонн

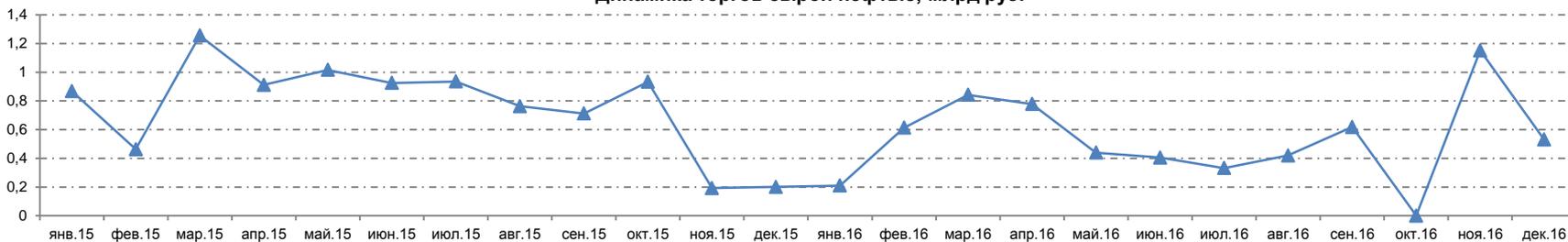


- Цели рынка:
 - формирование справедливого ценообразования на нефтепродукты;
 - организация экспортных торгов за рубли.
- Торги проводятся на более чем 200 базисов.
- Приобретенный товар поставляется практически во все регионы Российской Федерации.
- Режим торгов: двойной встречный аукцион.
- Клиринг: простой клиринг, сделка за сделкой.
- Оптовый сегмент: поставка осуществляется с использованием логистической инфраструктуры РЖД или магистральными нефтепродуктопроводами.
- Мелкооптовый сегмент: самовывоз автомобильным транспортом с НПЗ или нефтебаз.
- Индексы: внебиржевые и биржевые (композитные, национальные, территориальные и региональные индексы цен).
- Внебиржевой рынок: ведется регистрация внебиржевых договоров в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 23.07.2013 № 623 "Об утверждении Положения о предоставлении информации о заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о ведении реестра таких договоров и предоставлении информации из указанного реестра".

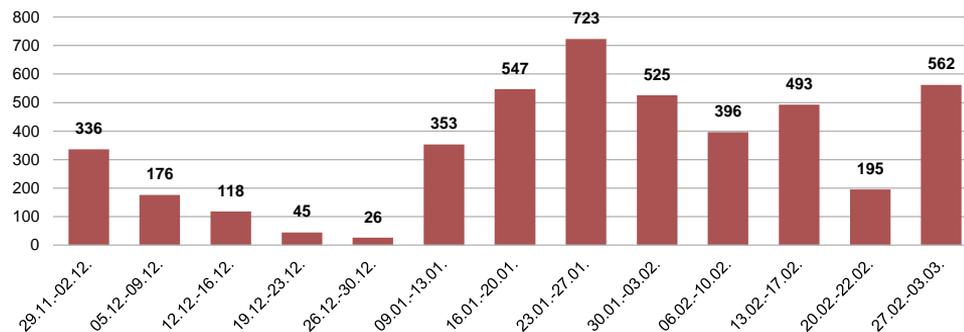
- Объем торгов с нефтепродуктами на биржевом рынке в течение 2016 г. постепенно рос. Прирост к 2015 г. составил 12% при объеме торгов в 2016 г. 571,4 млрд руб.
- Объем выпуска бензина за 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличился на 2%, мазута снизился на 21%, а авиакеросина снизился на 24%, объем выпуска дизельного топлива был относительно стабилен.
- Биржевые продажи составляют около 26% от всего производства нефтепродуктов.
- Средний объем биржевой сделки составляет около 120 тонн, что на 30% меньше показателя 2015 г.

* По данным бирж за 2016 г. Данные по фьючерсам не отражены на графиках.

Динамика торгов сырой нефтью, млрд руб.



Динамика объема торгов фьючерсными контрактами на нефть марки Urals по неделям, млн руб.



- Цели рынка:
 - создание российского эталона на экспортную нефть марки Urals;
 - организация экспортных торгов за рубли.
- Торги проводятся в секции срочного рынка АО «СПбМТСБ».
- Инструменты рынка: поставочные фьючерсные контракты на нефть марки Urals. На АО «СПбМТСБ» представлен полный спектр контрактов на ближайший год) (по аналогии с рынком Brent).
- Клиринг: расчеты проводятся с использованием центрального контрагента.
- Участники рынка: производители и потребители реального товара – финансовые компании; кроме того, к торгам допущены организации-нерезиденты.
- Поставка осуществляется сформированной танкерной партией, которая равна 720 000 баррелей.
- Валюта расчетов: контракт номинирован в долларах США, расчеты осуществляются в российских рублях.
- Базис поставки: FOB** порт «Приморск».
- Рынок находится в стадии развития и накопления ликвидности.

Объем торгов расчетными фьючерсами на нефть марки Brent составил 7,6 трлн руб. за 2016 г. Стоит отметить, что объем торгов постоянно рос, во втором полугодии 2016 г. он возрос в 5 раз по сравнению со вторым полугодием 2015 г.

*По данным бирж за 2016 г. Данные по фьючерсам не отражены на графиках.

**Условие «FOB» означает, что оплата товара с учетом погрузки на борт производится до момента погрузки.



Структура рынка:

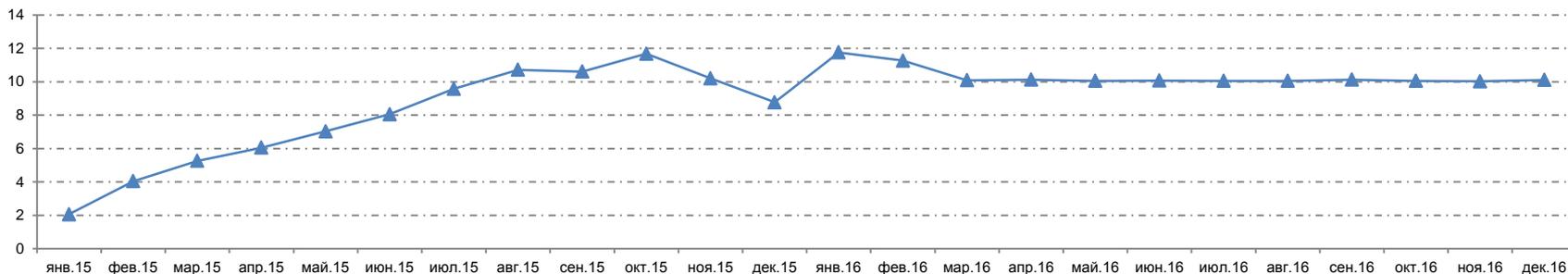


- Инструменты рынка: ПФИ-контракты; своп-сделки с зерном.
- Клиринг: расчеты проводятся с использованием центрального контрагента.
- На рынке используются механизмы учета товара на складах при помощи инструментов Оператора товарных поставок.
- На уровне торговой системы биржи интегрирована автоматическая система расчета логистических издержек.
- Внебиржевой рынок: в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 23.07.2013 № 623 предусмотрена обязанность регистрации внебиржевых договоров с зерном, но на данный момент информация о заключенных внебиржевых договорах отсутствует.

- Цели рынка: формирование справедливого ценообразования на зерно и иную сельскохозяйственную продукцию; создание ликвидного рынка; организация торгов в экспортном направлении за рубли.
- Торги проводятся на уполномоченных (аккредитованных АО «Московская Биржа») элеваторах – базах поставки.
- Регионы поставки: приобретенный товар поставляется с уполномоченных элеваторов (ЮФО, ЦФО и ПФО).
- Режим торгов: двойной встречный аукцион.

Продолжают проводиться торги с зерном, на АО «Крымская биржа» в конце второго полугодия 2016 г. были заключены договоры на пшеницу. На данный момент идет процесс концентрации участников биржевых торгов и аккредитации уполномоченных элеваторов с целью расширения географии поставок.

Динамика торгов золотом (через ОМС). млрд руб.

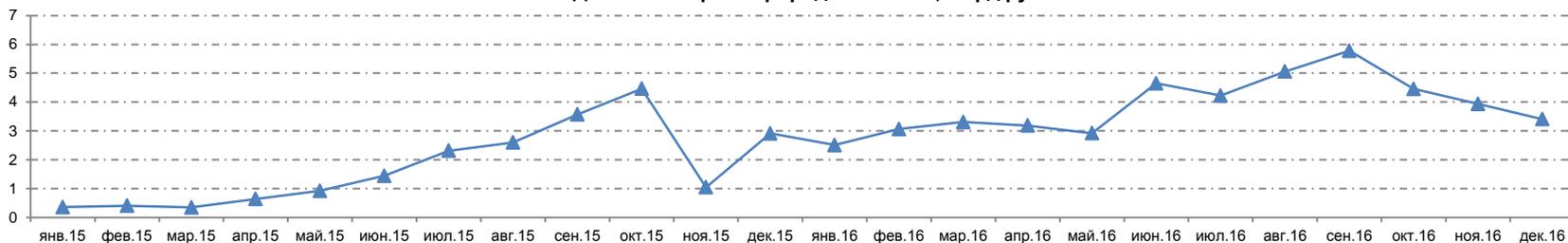


✓ Объем торгов **золотом (ОМС)** оставался примерно на среднемесечном уровне 10,3 млрд руб. в течение 2016 г., однако по сравнению с 2015 г. объем торгов вырос на 30%.



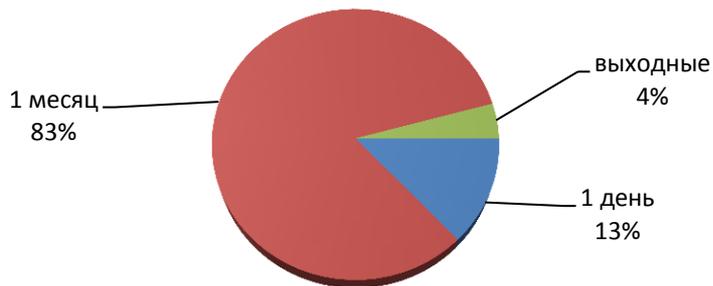
- Цели рынка:
 - формирование справедливого ценообразования на драгоценные металлы;
 - создание московского фиксинга на золото и серебро.
- Торги проводятся на технической платформе валютного рынка ПАО «Московская Биржа».
- Режим торгов: двойной встречный анонимный аукцион и заключение адресных сделок.
- Режим клиринга: расчеты проводятся с использованием центрального контрагента.
- Поставка золота и серебра по результатам торгов осуществляется на ОМС участников торгов, открытые в Банке «Национальный Клиринговый Центр».
- Инструменты: 6 спот-инструментов (сегодня, завтра, послезавтра); 4 своп-инструмента (сегодня/завтра, завтра/послезавтра).
- Валюта расчетов – расчеты осуществляются в российских рублях.
- Инфраструктурная организация: центральный контрагент.
- Возможна инкассация золота в собственные хранилища банков.

Динамика торгов природным газом, млрд руб.



- ✓ Объем торгов **природным газом** на биржевом рынке в 2016 г. составил 46,5 млрд руб., что в 2 раза выше показателя 2015 г.
- ✓ С начала 2016 г. информация по сделкам с **природным газом** предоставляется **внебиржевым рынком**. Однако недостаточно данных для выявления тенденций на рынке.

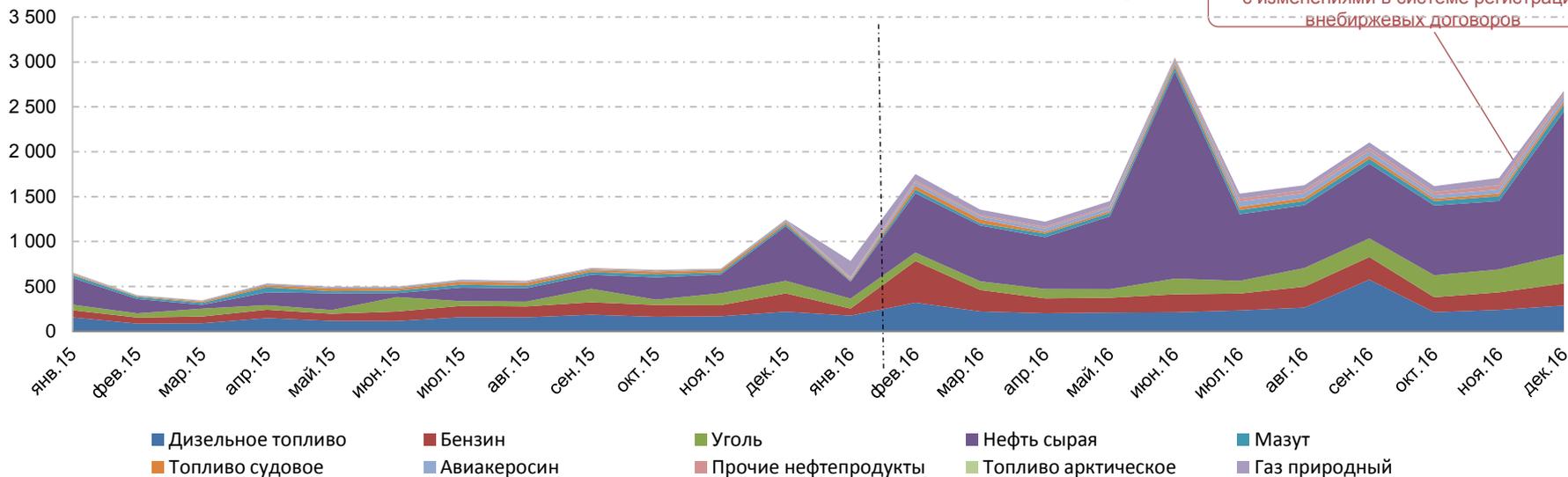
Торги по срокам поставки в IV квартале 2016 года, %



- Цель рынка: формирование справедливого ценообразования на природный газ; организация торгов в экспортном направлении за рубли.
- Торги проводятся в режиме двойного встречного аукциона со сроком поставки: «на следующий месяц» (T+30); «на сутки» (T+5); «на нерабочий день n» (T+3).
- Участниками рынка являются основные производители («Газпром», «Роснефть», «НОВАТЭК») и промышленные потребители газа.
- Торги проводятся на балансовых пунктах газораспределительных станций (ГРС) (4 базиса поставки).
- Регионы поставки: приобретенный товар поставляется всем участникам имеющим доступ к ГРС.
- Режим клиринга: простой клиринг. сделка за сделкой.
- Валюта расчетов: расчеты осуществляются в российских рублях.
- Внебиржевой рынок: ведется регистрация внебиржевых договоров в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 23.07.2013 № 623.

Внебиржевой сегмент товарного рынка

Внебиржевой рынок: объемы по видам товаров. млрд руб.



- **Сырая нефть** (50% от объема внебиржевого рынка 2016 г.), объем зарегистрированных сделок с нефтью в 2016 г. в 5 раз превышает объем за 2015 г.
- **Уголь** (10% от объема внебиржевого рынка в 2016 г.), объем зарегистрированных сделок в 2016 г. в 2 раза выше объема в 2015 г.

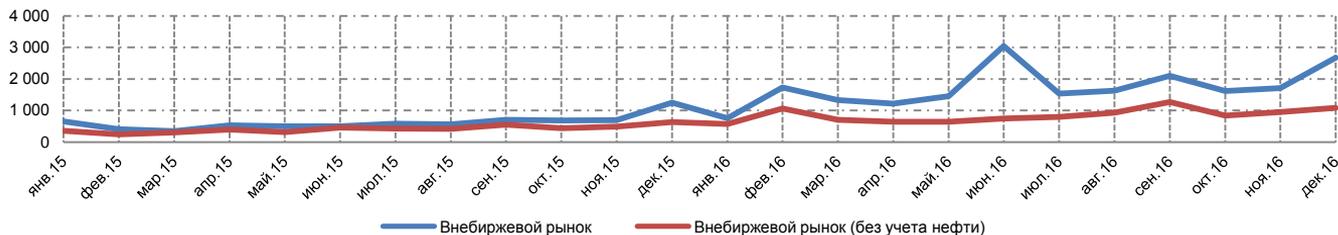
- **Нефтепродукты** (36% от объема внебиржевого рынка в 2016 г., в том числе дизельное топливо – 15%, бензин – 12%), в 2016 г. объем зарегистрированных сделок в 2 раза выше объема 2015 г.

Внебиржевые сделки регистрируются хозяйствующими субъектами в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации N 623 от 23.07.2013. Данным постановлением предусмотрена административная ответственность за неосуществление регистрации внебиржевых сделок.

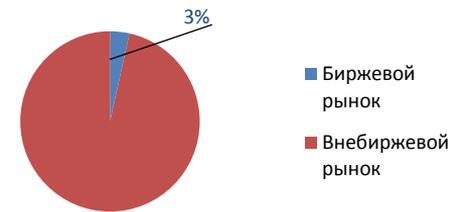
Цель регистрации – создание репрезентативных индикаторов, сравнимых с их биржевыми аналогами, с возможностью их использования в целях регулирования товарных рынков.

Внебиржевой сегмент товарного рынка (продолжение)

Регистрация внебиржевых договоров на товарном рынке, млрд руб.*

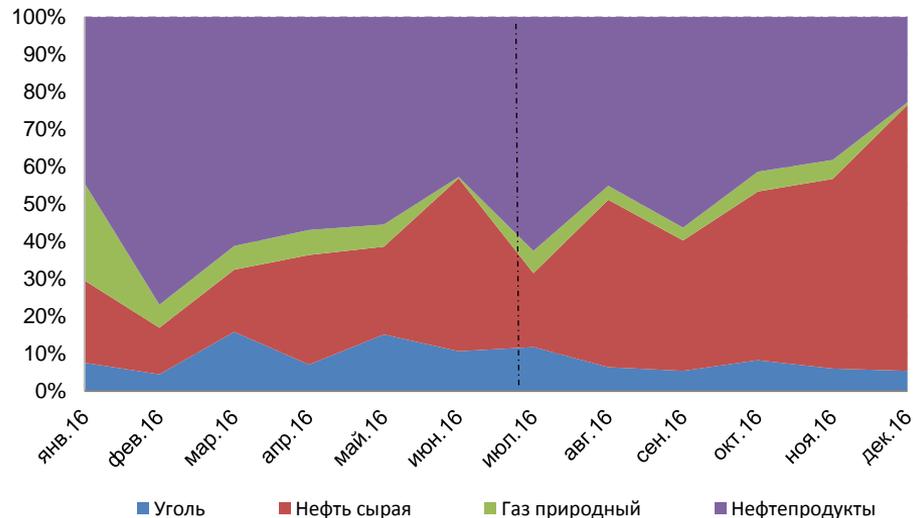


Соотношение объемов биржевого и внебиржевого рынка в %

**Внебиржевой рынок:**

- ✓ Суммарный объем внебиржевого рынка в результате регистрации дополнительных сделок достиг 20,8 трлн руб. к концу 2016 г., что приблизительно в 3 раза превышает суммарные объемы в 2015 г.
- ✓ На сделки с **бензином, дизельным топливом, нефтью и углем** в 2016 г. приходилось в среднем 88% рынка.
- ✓ Объем зарегистрированных сделок с **сырой нефтью** в течение 2016 г. рос незначительно, с 5,1 трлн руб. в начале 2016 г. до 5,4 трлн руб. к концу 2016 г., причем до 40% полугодических объемов приходилось на последние месяцы полугодий, что указывает на наличие фактора сезонности рынков. Важно отметить, что суммарные объемы сделок уменьшились на 30% в 2016 г. по сравнению с 2015 г.
- ✓ Объемы зарегистрированных сделок с **углем** выросли во втором полугодии 2016 г. до 1,4 трлн руб. по сравнению со вторым полугодием 2015 г. Стоит отметить, что годовые объемы в 2016 г. увеличились в 2 раза (до 2,1 трлн руб.) по сравнению с объемами за 2015 г.
- ✓ Объем зарегистрированных сделок с **нефтепродуктами** увеличился в 2 раза во втором полугодии 2016 г. (до 4,1 трлн руб.) по сравнению со вторым полугодием 2015 г. Кроме того, суммарные объемы сделок за 2016 г. увеличились в 1,8 раза по сравнению с 2015 г.

Внебиржевой рынок: объемы по видам товаров



Приложение. Объемы биржевых сделок в разрезе видов товаров и бирж, млн руб.

Название товара (биржи)	янв.16	фев.16	мар.16	апр.16	май.16	июн.16	июл.16	авг.16	сен.16	окт.16	ноя.16	дек.16
Нефтепродукты	36 033,2	42 497,6	47 601,8	43 395,2	38 207,1	45 514,6	46 673,4	52 889,7	48 988,1	48 481,2	55 699,7	63 438,1
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	1 005,8	985,9	852,2	558,8	315,7	693,7	996,0	678,6	752,2	820,3	408,7	675,3
АО «Крымская биржа»					2,0	0,0	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0
АО «Мосэнергобиржа»	267,0	249,4	271,9	249,3	258,7	279,7	455,1	711,2	719,0	547,7	690,9	426,6
АО «СПбМТСБ»	34 760,5	41 262,4	46 477,7	42 587,2	37 630,7	44 541,2	45 222,2	51 497,5	47 517,0	47 113,2	54 600,1	62 336,2
Газ природный	2 513,9	3 065,8	3 310,5	3 187,0	2 922,4	4 653,9	4 227,8	5 061,0	5 782,2	4 458,5	3 937,4	3 411,2
АО «СПбМТСБ»	2 513,9	3 065,8	3 310,5	3 187,0	2 922,4	4 653,9	4 227,8	5 061,0	5 782,2	4 458,5	3 937,4	3 411,2
Нефть	210,6	613,6	842,7	778,8	439,6	405,2	331,9	420,3	618,0	0,0	1 152,0	530,0
АО «СПбМТСБ»	210,6	613,6	842,7	778,8	439,6	405,2	331,9	420,3	618,0	0,0	1 152,0	530,0
Строительные материалы	0,9	48,0	30,8	62,0	158,6	198,2	246,1	398,3	139,0	60,7	29,4	37,9
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	0,0	2,9	2,9	5,8	2,9	5,8	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	20,9
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	0,9	45,0	27,9	56,2	155,7	192,4	246,1	398,3	138,6	60,7	29,4	17,0
Лес и стройматериалы	0,3	5,9	4,4	2,7	0,0	5,0	3,0	0,0	7,3	2,5	13,3	6,2
АО «СПбМТСБ»	0,3	5,9	4,4	2,7	0,0	5,0	3,0	0,0	7,3	2,5	13,3	6,2
Лом цветных металлов	1,1	0,0	0,3	11,1	0,0	0,0	8,3	1,1	0,0	0,0	13,0	12,8
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,3	1,1	0,0	0,0	12,9	12,7
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	1,1	0,0	0,3	11,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Лом черных металлов	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	43,8	0,3	0,0	0,1	6,0	9,8
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	43,8	0,3	0,0	0,0	5,0	6,7
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,1	0,9	3,1
Лом драгоценных металлов							3,6	3,2	0,0	0,0	7,6	29,6
АО «Биржа «Санкт-Петербург»							3,6	3,2	0,0	0,0	7,6	29,6
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»							0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Металлопродукты	10,3	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0						
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	10,3	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0						
Вагоны				0,0	0,0	459,8						
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»				0,0	0,0	459,8						
Янтарь				0,0	0,0	25,7	12,6	16,2	11,9	38,0	79,8	117,4
АО «Биржа «Санкт-Петербург»				0,0	0,0	25,7	12,6	16,2	11,9	38,0	79,8	117,4
Пшеница											16,5	38,0
АО «Крымская биржа»											16,5	38,0