



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Инфраструктурное развитие
биржевого товарного рынка

Иванов П.Г.



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

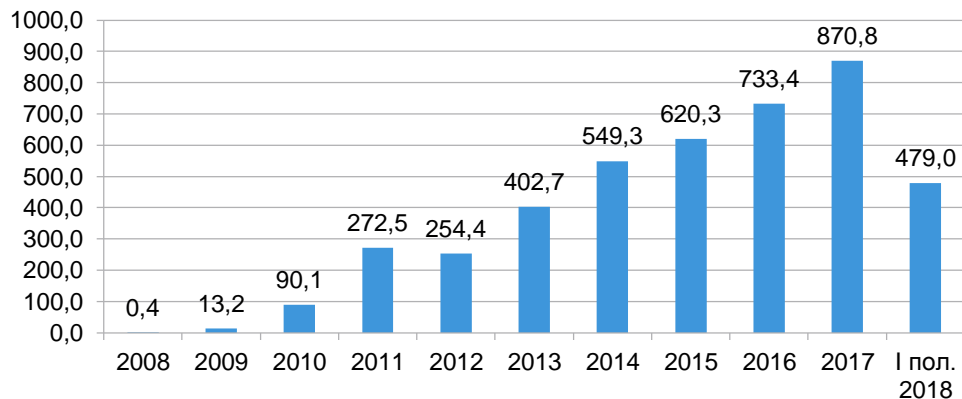
Мониторинг

* - 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»)

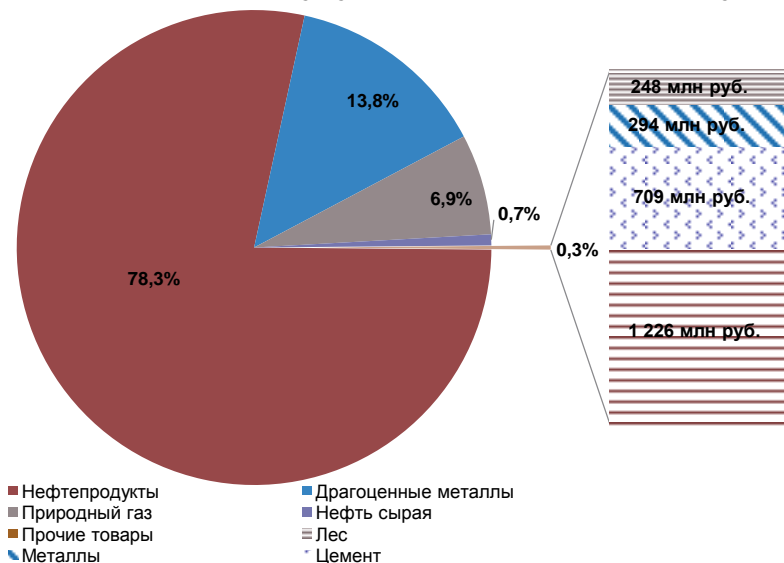
Динамика объемов биржевого товарного рынка

Объем торгов, млрд руб.

в млрд руб.



Структура товарного рынка в 2017 году



Объемные показатели

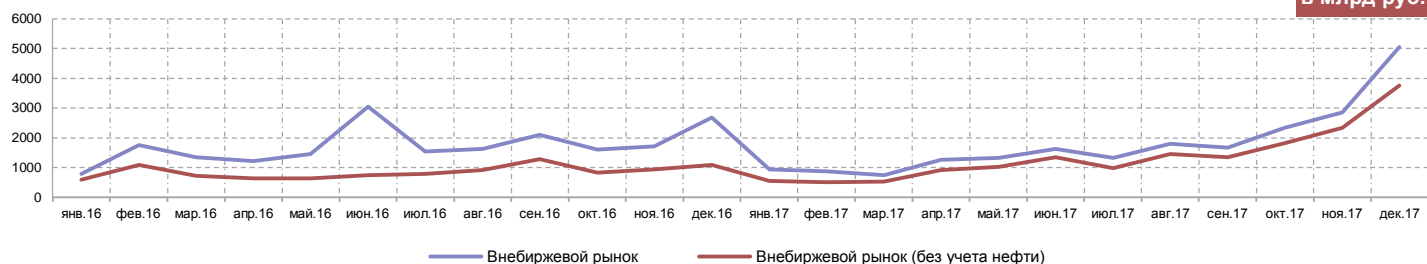
- ✓ Общий объем торгов на товарном рынке в 2017 году увеличился на 12% (более чем на 137 млрд руб. по сравнению с показателем 2016 года). Прогнозируется, что данная тенденция сохранится и объем торгов в 2018 г. вплотную приблизится к отметке 1 трлн. руб. за год;
- ✓ Средний объем сделки с товаром в 2017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

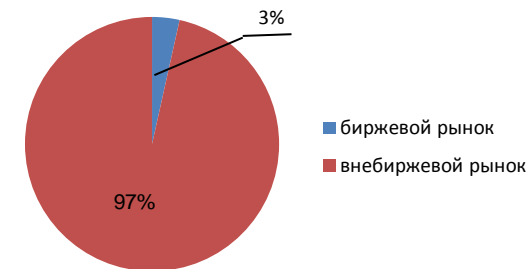
- ✓ лидером на протяжении последних лет традиционно является рынок нефтепродуктов, в 2017 году наблюдалось увеличение объемов торгов по сравнению с 2016 г. на 22% (в денежном выражении);
- ✓ в 2017 году был достигнут предел роста базового рынка – нефтепродуктов, что обусловлено высокой законтрактованностью 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.



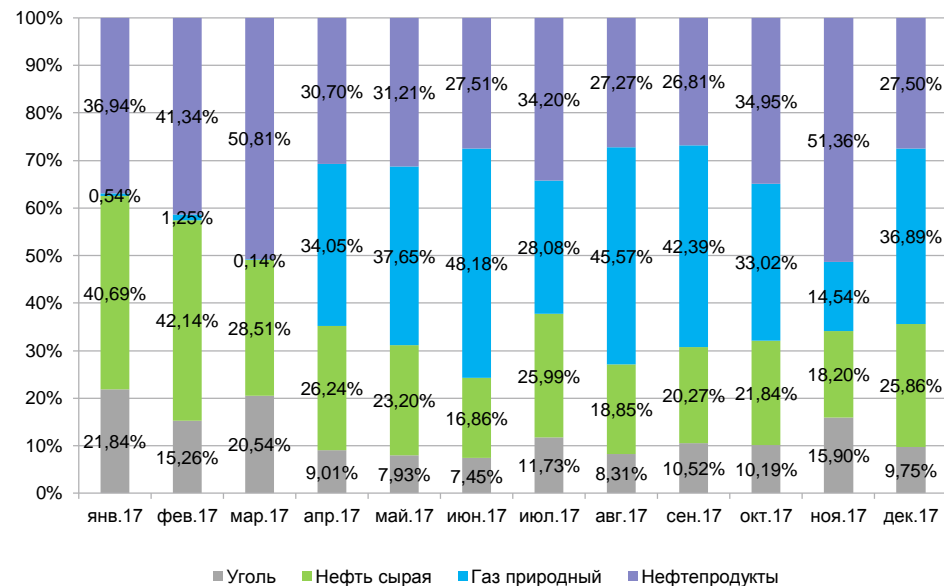
Регистрация внебиржевых договоров на товарном рынке



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

Биржевой рынок нефтепродуктов

Характеристика рынка:

- На бирже продается до 22% от всех нефтепродуктов продаваемых внутри Российской Федерации
- 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.
- В 2017 году средний объем сделки уменьшился на 8% и составил 122 тонны, что говорит о доступности рынка для всех групп участников



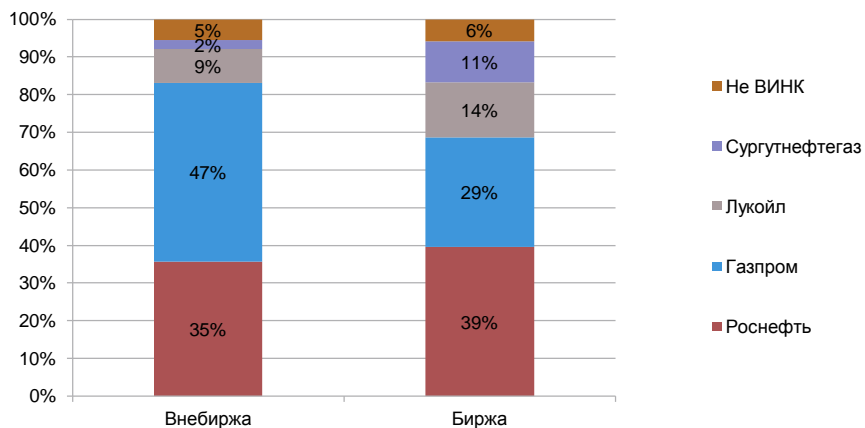
Актуальные проблемы

- На биржевом рынке нефтепродуктов идет постоянная борьба между нефтяными компаниями и независимыми участниками. В некоторых случаях покупатели жалуются на непоставку товара по итогам торгов. В целях защиты интересов всех групп участников, а также учитывая специфику «поставочных» рынков, биржами должны быть разработаны адекватные меры, призывающие всех групп участников торгов к дисциплине в части исполнения своих обязательств;

Дальнейшее развитие

- Объединение базисов поставки в группы (ХАБы), ценообразование в рамках которых будет осуществляться в привязке к единому базису/точке;
- Запуск торгов и дальнейшая раскрутка ПФИ на нефтепродукты. Этот инструмент сможет объединить ликвидность как продавцов, так и брокеров на рынке;
- Дальнейшее развитие механизма ОТП на рынке нефтепродуктов. Внедрение локационных СВОПов и дальнейшая интеграция транспорта в биржевые торги.

Структура биржевого и внебиржевого рынка (продавцы)

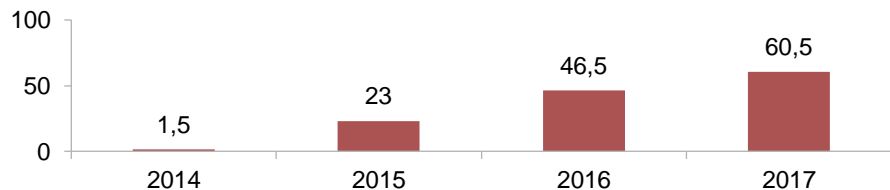


Цена бензина на биржевом и на внебиржевом рынках



Объём торгов газом на бирже

в млрд руб.

Основные участники

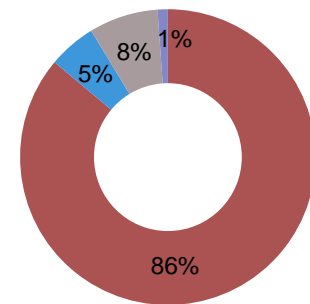
Количество активных участников торгов в 2017 году – **98** (рост на 7 участников в сравнении с 2016 годом).

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;

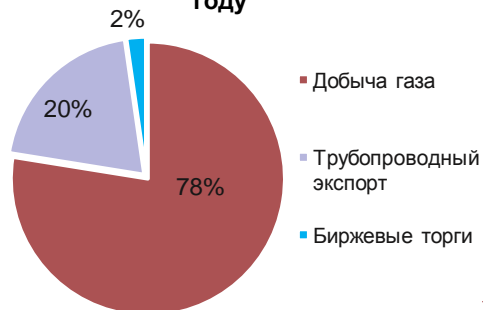
Дальнейшее развитие

- 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.

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 году 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).

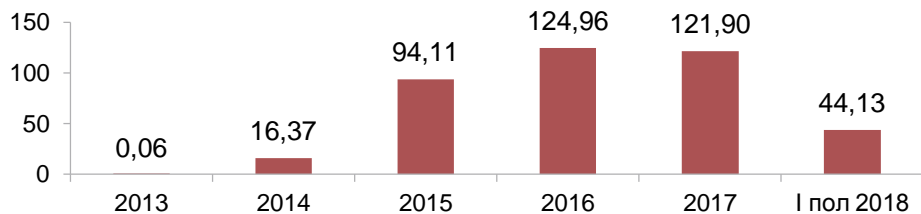
Структура рынка природного газа в 2017 году



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

Объем биржевых торгов спот-инструментами на драг. мет.

в млрд руб.

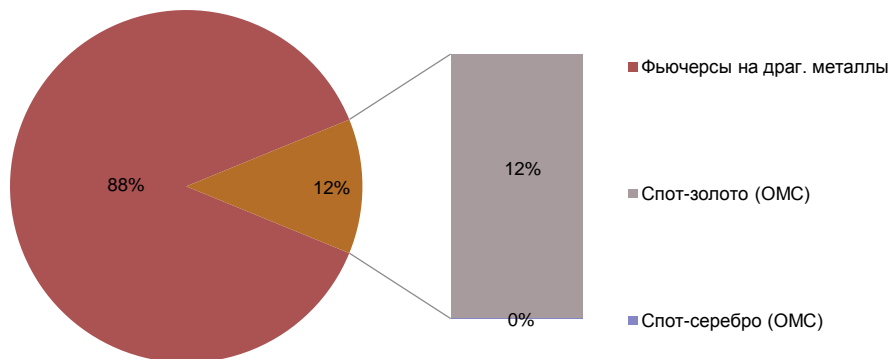
Характеристика рынка:

- 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;

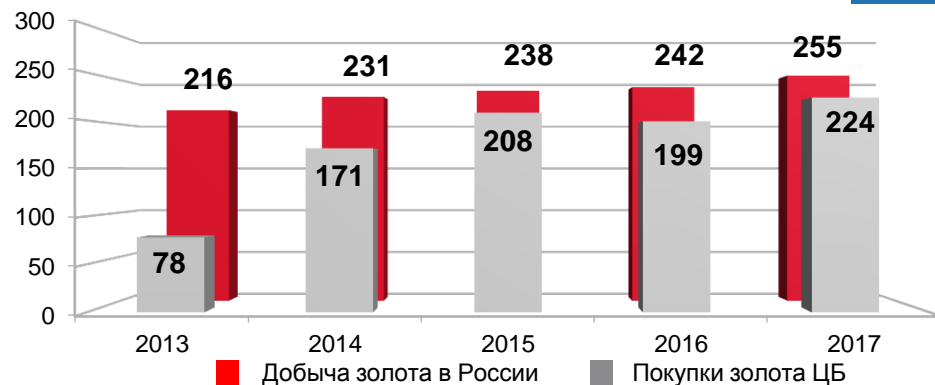
Основные участники

- 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 инфраструктурны 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.

1. Развитие инфраструктуры и регуляторной среды

- 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);
- Банк России работает по развитию Операторов товарных поставок на различных рынках;
- Банк России планирует разрешить учитывать на спецброкерском счете инвестиции клиентов брокеров в драгоценные металлы;
- Будет дополнительно прорабатываться вопрос освобождения инвестиционного золота от НДС при его изъятии из хранилища банка;
- Будут вноситься изменения в Постановление Правительства РФ №623-П «О регистрации внебиржевых сделок», которые будут направлены на увеличение прозрачности внебиржевых рынков и создание внебиржевых ценовых индексов в качестве стартовых ориентиров для биржевой торговли новыми товарами.

2. Запуск торгов новыми инструментами

В 2017 – I п. 2018 г. произошли следующие основные события:

- Будет продолжено развитие срочных инструментов на нефть и нефтепродукты, включая экспортные;
- Банк России окажет поддержку ПАО «Московская биржа» в развитии рынка драгоценных металлов, как со стороны СПОТ-сделок, так и в развитии срочных инструментов, таких как поставочные фьючерсы на золото;
- В 2019 г. ожидается дальнейшее развитие таких рынков как рынок зерна, сахара, угля, нефти, минеральных удобрений, водных биологических ресурсов

3. Межведомственное взаимодействие и международное сотрудничество

- 2019 год будет посвящен исполнению Распоряжения Правительства РФ №1697-Р, которым был утвержден план мероприятий по развитию конкуренции в отраслях экономики Российской Федерации и переходу отдельных сфер естественных монополий из состояния естественной монополии в состояние конкурентного рынка на 2018 - 2020 годы;