



Банк России



АНАЛИЗ БИРЖЕВОГО ТОВАРНОГО РЫНКА ЗА 2020 ГОД

Москва
2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Российский биржевой товарный рынок	2
Биржевой рынок нефтепродуктов	3
Биржевой рынок фьючерсов на нефтепродукты.....	5
Биржевой рынок природного газа.....	6
Операторы товарных поставок	7
Биржевой рынок сельхозпродукции	9
Развивающиеся товарные рынки	10
Рассчитываемые ценовые индикаторы	12

Материал подготовлен Департаментом инфраструктуры финансового рынка.

Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресам:

pivovarva@cbr.ru, koltsovaa@cbr.ru.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: И. Григорьев, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

РОССИЙСКИЙ БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК

- Объем спот-торгов товарами в 2020 году **увеличился более чем на 12%**, или на 119 млрд рублей.
- Объем торгов поставочными ПФИ на товарные активы **увеличился более чем на 93%** за счет роста количества операций с поставочными фьючерсами на нефтепродукты. В конце 2020 года запущены торги поставочными фьючерсами на пшеницу.

Тенденции товарного спот-рынка

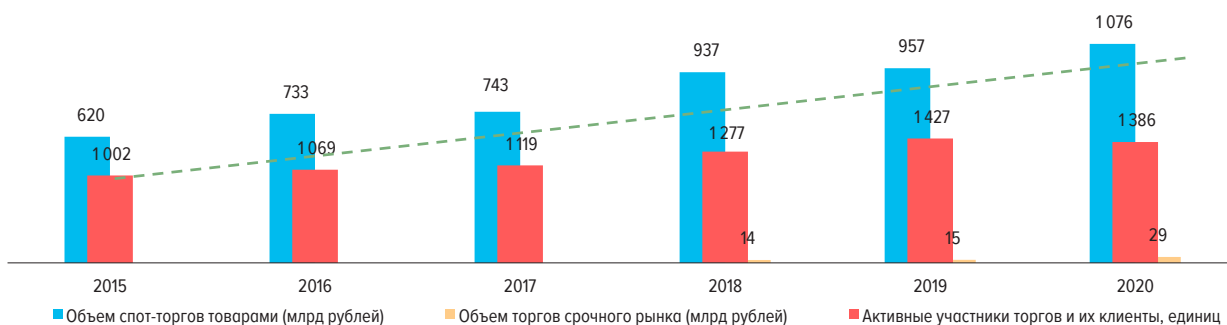
- Рынок нефтепродуктов **увеличился на 11%**, или на 98 млрд рублей, в результате чего объем торгов составил 987,2 млрд рублей. Увеличение связано преимущественно с ростом физических объемов торгов в натуральном выражении.
- Объем биржевых торгов природным газом **увеличился на 27%** и составил 56,6 млрд рублей за счет роста объемов продаж производителями на биржевых торгах.
- Рынок зерна (товарные интервенции) **увеличился на 107%** и к концу 2020 года составил более 21 млрд рублей в соответствии с принятыми решениями Минсельхоза России.

Тенденции срочного товарного рынка

- В 2020 году объемы торгов по поставочным фьючерсным контрактам на нефтепродукты показывали тенденцию к росту. По итогам года объем торгов **увеличился на 93%**.
- 44% от общего объема торгов поставочными фьючерсами на ТЭК приходится на экспортный дизель.
- На рынке драгоценных металлов объем операций с поставочными фьючерсами на золото составил 1,87 млрд рублей. Запущен аналогичный контракт на серебро.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ И АКТИВНЫХ УЧАСТНИКОВ

Рис. 1



СТРУКТУРА ТОВАРНОГО СПОТ-РЫНКА (%)

Рис. 2



СТРУКТУРА РЫНКА ПОСТАВОЧНЫХ ПФИ НА ТОВАРЫ (%)

Рис. 3

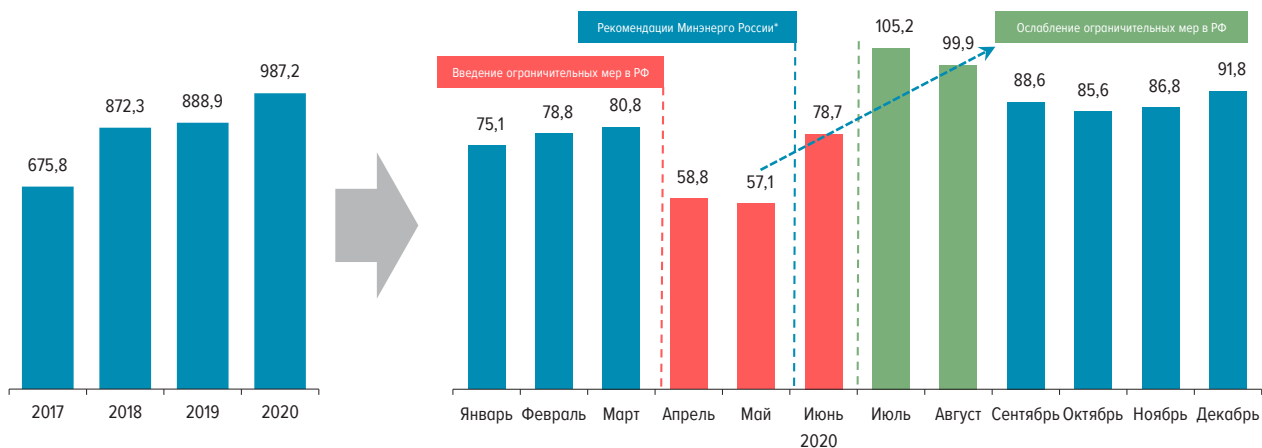


БИРЖЕВОЙ РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ

- Несмотря на введенные в России меры по борьбе с распространением коронавируса, а также совместное решение ФАС России и Минэнерго России по временному снижению нормативов биржевых продаж нефтепродуктов в два раза (с 1 мая по 30 июня), по итогам 2020 года объем торгов **вырос на 11% (98,3 млрд рублей)**, в натуральном выражении **увеличение также составило порядка 11%**.
- Более **85%, или 846,2 млрд рублей**, от общего объема торгов нефтепродуктами приходится на бензин и дизельное топливо, остальные **15%, или 141 млрд рублей**, распределены между авиакеросином, мазутом, сжиженным углеводородным газом и прочими нефтепродуктами.
- Биржа, являясь рыночным механизмом, смогла обеспечить переток объемов предложения компаний в соответствии со спросом на внутреннем рынке.
- Крупнейшие вертикально интегрированные нефтяные компании (ВИНК) являлись ключевыми драйверами роста биржевых торгов, обеспечивая объемами внутренний спрос, а доступ трейдеров, АЗС и других потребителей к биржевым торгам позволил удовлетворить на рыночных условиях потребности в топливе в период прекращения ограничительных мер.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ В 2017 – 2020 ГОДАХ
(МЛРД РУБЛЕЙ)

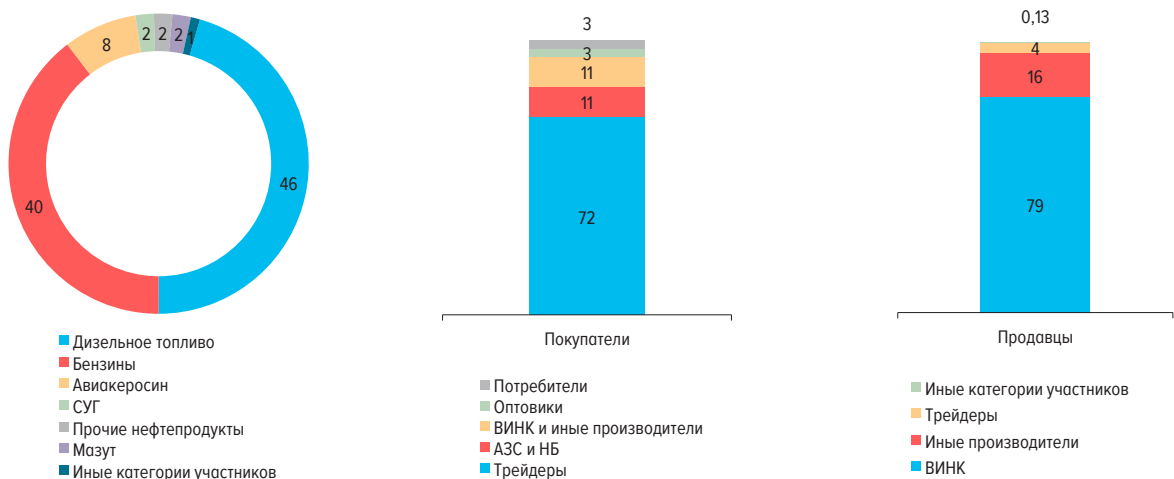
Рис. 4



* 04.06.2020 Минэнерго России выпустило рекомендации по переориентации экспорта нефтепродуктов на внутренний рынок.

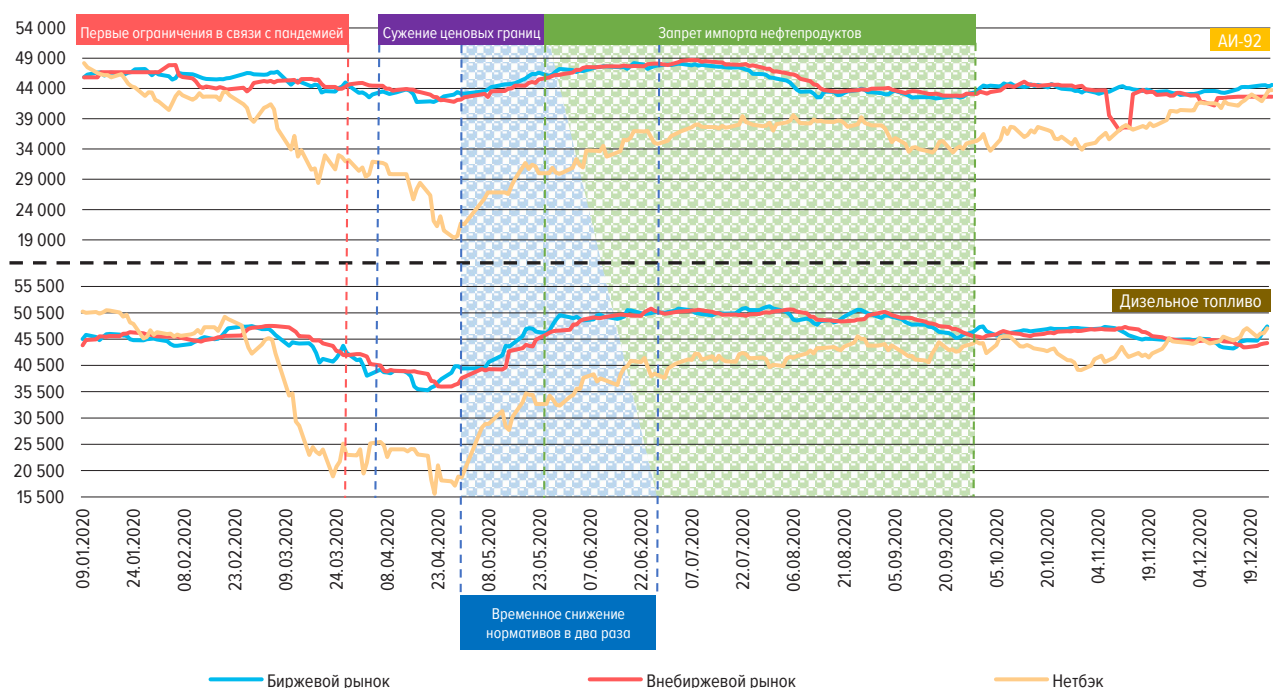
СТРУКТУРА РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ
(%)

Рис. 5



ЦЕНОВАЯ ДИНАМИКА РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ*
(РУБЛЕЙ/ТОНН)

Рис. 6



* Графики составлены на основе информации (территориальных индексов) АО «СПбМТСБ».

Волатильность и меры

- Внутренние цены на бензины характеризовались высокой волатильностью, в то время как цены на дизель оставались более стабильными на фоне устойчивого спроса со стороны коммерческих потребителей, а также особенностей производства.
- Регулирующими органами был принят ряд мер для обеспечения стабилизации рынка и поддержки российских переработчиков и иных представителей отрасли (в том числе запрет импорта).

Факторы влияния на цены

- Основными факторами, влияющими на цены нефтепродуктов в 2020 году, являлись:
 - спрос на товар и соответствующий профицит/дефицит, в том числе в соответствии с ограничениями из-за пандемии;
 - действия регулирующих органов по стабилизации рынка;
 - размер экспортных потоков;
 - демпфирующий механизм;
 - технологические работы на НПЗ.

Демпфер

- Выплаты по демпферу в 2020 году преимущественно производились нефтяными компаниями в пользу государства, так как цена экспортной альтернативы (нетбэк) была ниже установленной цены внутреннего рынка. По данным Минфина России, размер отчислений в бюджет в рамках демпфера за год составил 356,6 млрд рублей.

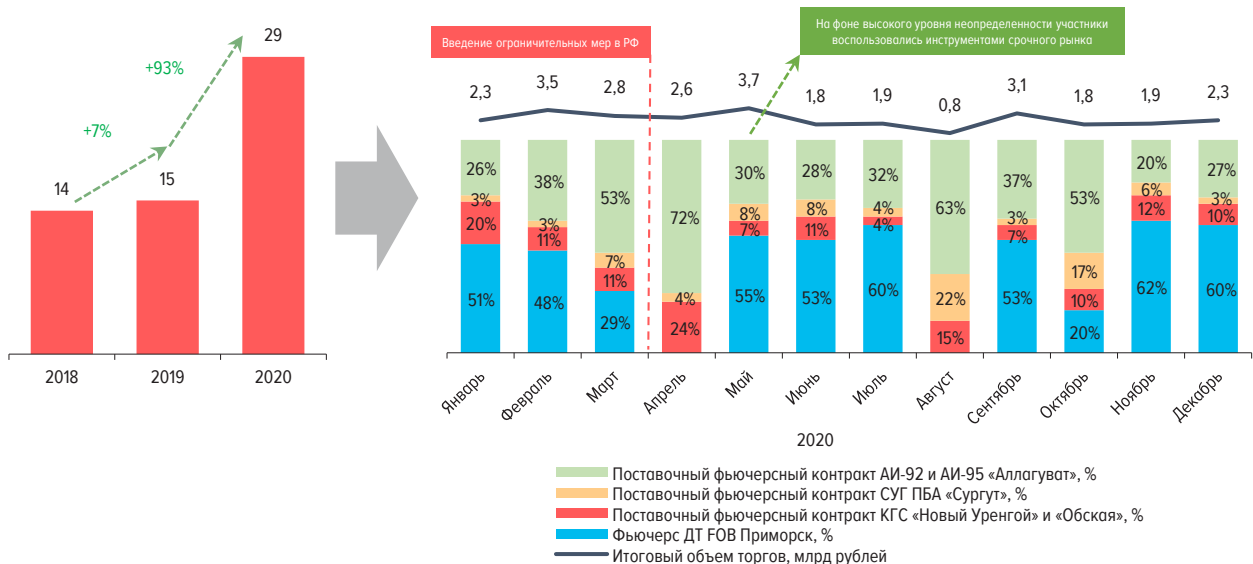
БИРЖЕВОЙ РЫНОК ФЬЮЧЕРСОВ НА НЕФТЕПРОДУКТЫ

- Объем торгов **вырос почти на 93%** по отношению к предыдущему году и составил **28,4 млрд рублей**.
- До физической поставки в 2020 году дошло порядка **50%** от общего объема торгов.
- 10.06.2020 запущены торги расчетными фьючерсами на нефтепродукты. По итогам 2020 года их доля в общем объеме торгов срочного рынка нефтепродуктов незначительна (менее 5%).
- РДК (АО), выполняющей функции клиринга с центральным контрагентом, присвоен статус НКО-ЦК¹.

На фоне волатильности глобальных рынков и роста неопределенности внимание участников торгов было обращено на поставочные инструменты срочного рынка, которые позволяют компаниям вести и планировать свою коммерческую деятельность, фиксируя цены реализации или приобретения товаров.

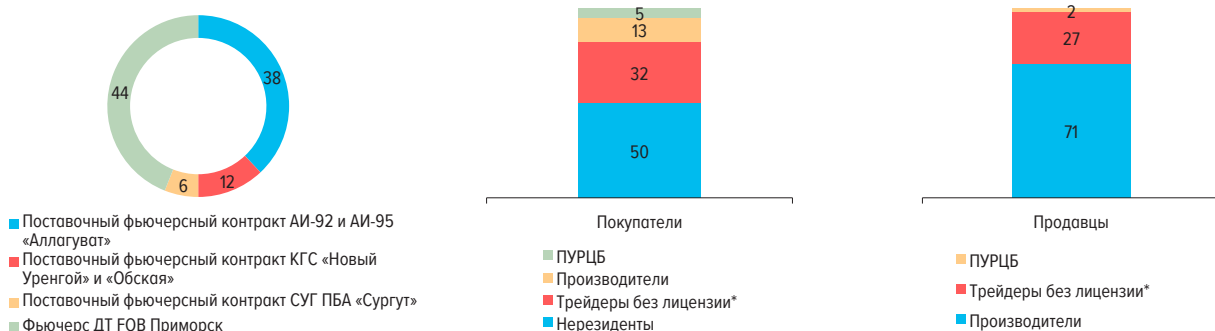
ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ ПОСТАВОЧНЫМИ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 7



СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ
(%)

Рис. 8



* Российское законодательство позволяет юридическим лицам без лицензии ПУРЦБ участвовать в организованных торгах ПФИ на товары и заключать сделки только от своего имени и за свой счет.

¹ В IV квартале 2020 года завершена реформа регулирования центрального контрагента, инициированная в 2015 году, результатами которой стали выделение центрального контрагента в качестве отдельного вида небанковской кредитной организации (НКО-ЦК) и формирование комплексной риск-ориентированной модели регулирования деятельности центрального контрагента, соответствующей международным стандартам.

БИРЖЕВОЙ РЫНОК ПРИРОДНОГО ГАЗА

- По результатам 2020 года объем торгов природным газом на бирже составил 56,6 млрд рублей, **увеличившись на 27%** по отношению к предыдущему году, тем самым сменив нисходящую тенденцию предыдущих лет на положительный тренд.
- Объем реализации газа со стороны независимых продавцов на биржевых торгах **увеличился на 10%** и составил 25% от совокупного годового объема торгов природным газом.
- Запущен механизм коммерческой балансировки газа с участием оператора товарных поставок (ОТП), позволяющий осуществлять перепродажу фактически невыбранных от планового уровня объемов газа.

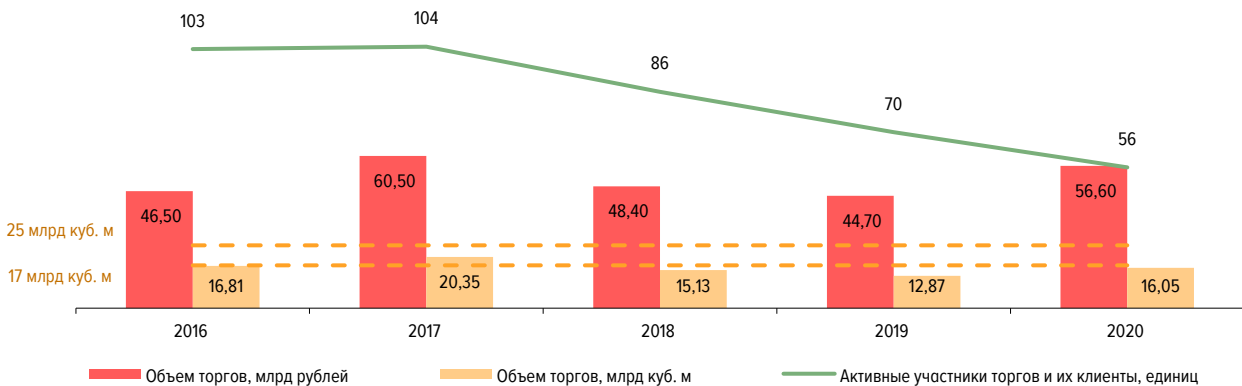
Увеличение объемов происходило на фоне внесенных изменений в постановление Правительства РФ от 16.04.2012 № 323, в соответствии с которым компаниям группы «Газпром» было предоставлено право реализации до 25 млрд куб. м в год (вместо 17,5 млрд куб. м). Газпром, Новатэк и Роснефть реализовали всего 16 млрд куб. м.

Вызовы биржевого рынка

- Ограниченная конкурентная среда.
- Переход от государственного регулирования цен на газ к рыночному ценообразованию.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ И АКТИВНЫХ УЧАСТНИКОВ

Рис. 9



СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ (%)

Рис. 10



ОПЕРАТОРЫ ТОВАРНЫХ ПОСТАВОК

ПАО «Транснефть» (аккредитация от 26.10.2017) – ОТП в мелкооптовом сегменте секции «Нефтепродукты» АО «СПбМТСБ». Оказывает услуги по хранению и наливу нефтепродуктов.

Функции:

- защитные функции от фальсификации;
- проведение, контроль и учет товарных поставок, ведение торговых товарных счетов.

Направления развития:

- внедрение ОТП на оптовом сегменте нефтепродуктов с организацией транспортировки по трубопроводам (от модели «хранение» к модели «транспортировка»);
- увеличение количества базисов на мелкооптовом сегменте, введение новых базисов.

ООО «ОТП ТЭК» (аккредитация от 25.01.2018) – ОТП на рынке природного газа АО «СПбМТСБ».

Функции:

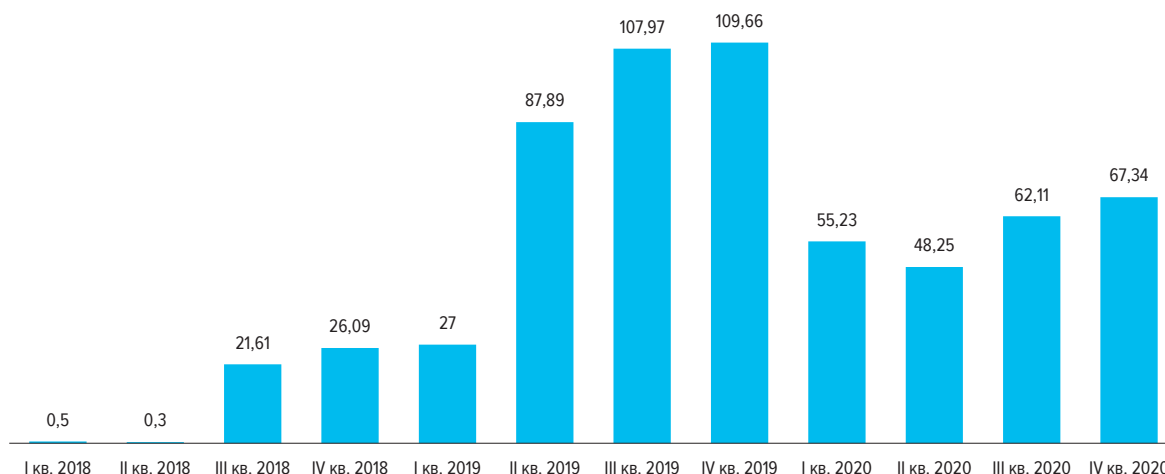
- учет имущества на торговых товарных счетах;
- предоставление сервиса по повторной реализации невыбранных объемов (коммерческая балансировка).

Этапы развития проекта:

- Банк России создал необходимую для запуска проекта регуляторную базу (Указание Банка России от 26.03.2019 № 5102-У);
- 2019–2020 годы – подготовка к запуску проекта со стороны инфраструктурных организаций;
- 23.12.2020 – запуск первых биржевых торгов в секции «Газ природный» АО «СПбМТСБ» с участием ООО «ОТП ТЭК» в качестве ОТП;
- 12.01.2021 – совершена первая перепродажа объема, невыбранного покупателем.

ОБЪЕМ ТОРГОВ НА БАЗИСАХ ОТП ПАО «ТРАНСНЕФТЬ» В 2018 – 2020 ГОДАХ
(ТЫС. ТОНН)

Рис. 11



На этапе запуска:

ООО «Цифровая логистика» – 29.04.2020 получена аккредитация Банка России на осуществление функций оператора товарных поставок. Планируется внедрение в качестве ОТП на рынки АО «СПбМТСБ», на которых осуществляется поставка железнодорожным транспортом.

Функции:

- повышение прозрачности посттрейдинговой инфраструктуры;
- идентификация конечного грузополучателя товара посредством контроля реквизитных заявок;
- оперативное информирование участников торгов о движении товара, контроль этапов исполнения договора.

Выведены с рынка:

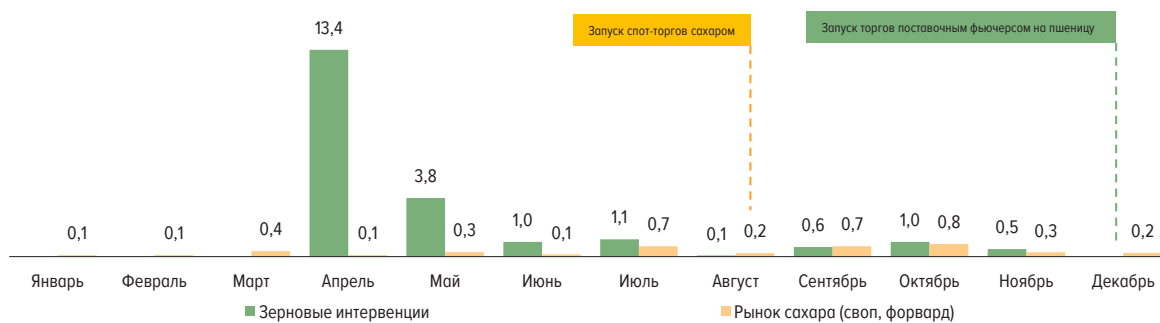
АО «Серпуховская нефтебаза» и ООО «ПТК-Терминал» не осуществляли деятельность в качестве ОТП, в связи с чем было принято решение о добровольном прекращении действия их аккредитации.

БИРЖЕВОЙ РЫНОК СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ

- Постановлением Правительства РФ от 14.12.2020 № 2094 принято решение о снижении и поддержании цен на сахар-песок.
- Между производителями, организациями торговли, Минсельхозом России и Минпромторгом России подписаны соответствующие соглашения, устанавливающие верхние границы цен на сахар-песок до 01.04.2021. Со стороны профессионального сообщества и инфраструктурных организаций введение мер рассматривается как фактор, который может негативно влиять на развитие биржевого рынка.
- 15.02.2020 вводится квота на экспорт пшеницы и других сельскохозяйственных товаров.
- 02.06.2021 вводится гибкая пошлина на вывоз за пределы ЕАЭС пшеницы и других сельскохозяйственных товаров («зерновой демпфер»). В соответствии с изменениями в постановление Правительства РФ от 23.07.2013 № 623, а также в связи с постановлением Правительства РФ от 06.02.2021 № 117 мониторинг цен на эти товары и расчет базовой цены будут производиться на основе биржевых данных.
- Группа Московская Биржа создала экспертный комитет по разработке методологии «зернового демпфера».
- АО НТБ победило в отборе площадок на проведение интервенционных торгов зерном в 2021 году.
- Группой Московская Биржа в рамках развития биржевого рынка сельхозпродукции:
 - 29.09.2020 запущены спот-торги сахаром на площадке АО НТБ;
 - 21.12.2020 запущены торги поставочным фьючерсом на пшеницу.

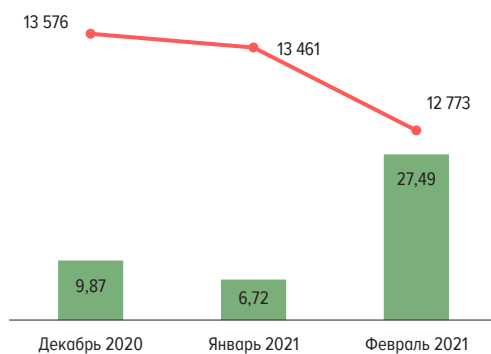
ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ НА РЫНКЕ СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 12



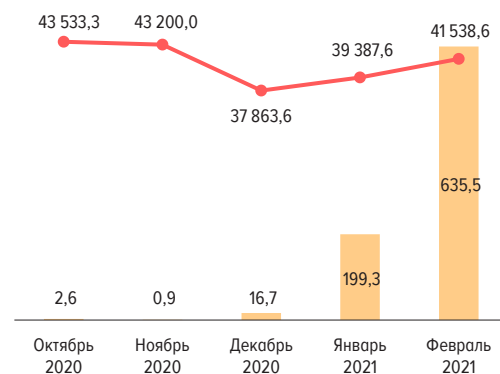
ТОРГИ ПОСТАВОЧНЫМ ФЬЮЧЕРСОМ НА ПШЕНИЦУ
(МЛН РУБЛЕЙ)

Рис. 13



СПОТ-ТОРГИ САХАРОМ
(МЛН РУБЛЕЙ)

Рис. 14



РАЗВИВАЮЩИЕСЯ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ



Рынок леса

Объем биржевых торгов лесом по итогам 2020 года составил 94,5 млн рублей, более значительный оборот торгов лесом осуществляется в рамках торгов на электронной торговой площадке.

Стимулом к развитию биржевого рынка леса может выступить поручение Президента России от 06.11.2020 № Пр-1816 (п. 1м) о внесении изменений в законодательство, предусматривающих установление требований по реализации древесины, заготовленной государственными и муниципальными учреждениями, на биржевых торгах.



Рынок минеральных удобрений

Объем биржевых торгов минеральными удобрениями в текущем году составил 2,4 млрд рублей, увеличившись более чем в 11 раз по отношению к 2019 году.

Направлением развития может быть создание биржевой экосистемы приобретения удобрений коммерческими участниками рынка (сельхозпроизводителями).



Рынок угля

Государственными регуляторами и отраслевыми министерствами выработана позиция на предмет необходимости развития биржевых торгов энергетическим углем. Работа в данном направлении проводится в том числе в ходе совместных заседаний профильного подкомитета Биржевого комитета ФАС России.



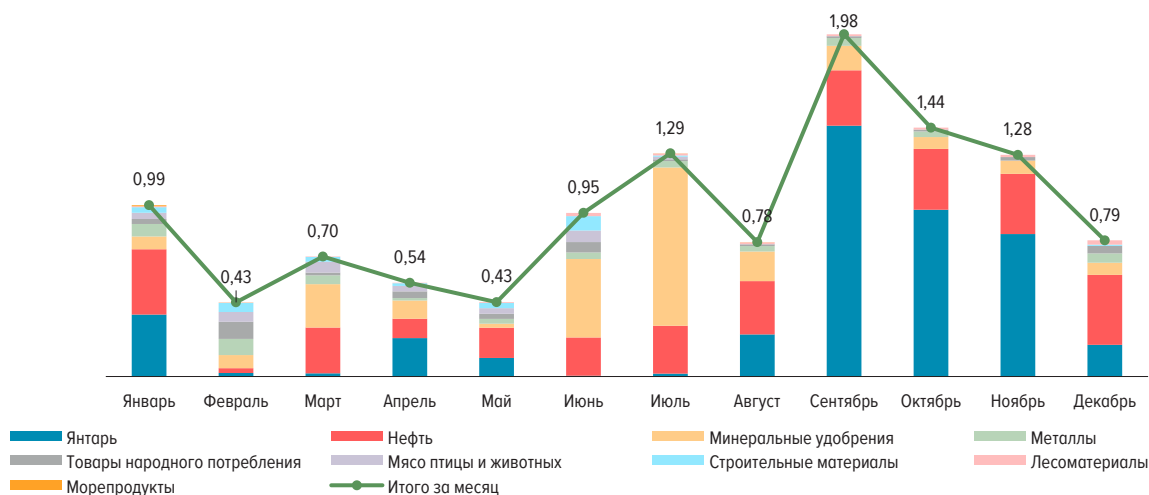
Рынок нефти

Формирование системы ценообразования на экспортную нефть марки Urals осуществляется Биржевым холдингом СПБМТСБ в рамках электронных аукционных процедур электронной платформы «Торг-і». В 2020 году механизм закрытого сбора заявок был дополнен вторым этапом осуществления онлайн-аукциона.

В совокупности на биржевых торгах и через электронную торговую площадку «Торг-і» было реализовано свыше 2 млн тонн нефти.

СТРУКТУРА РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 15



СТРУКТУРА РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ
(%)

Рис. 16

ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ НА РЫНКЕ ЛЕСА
(МЛН РУБЛЕЙ)

Рис. 17

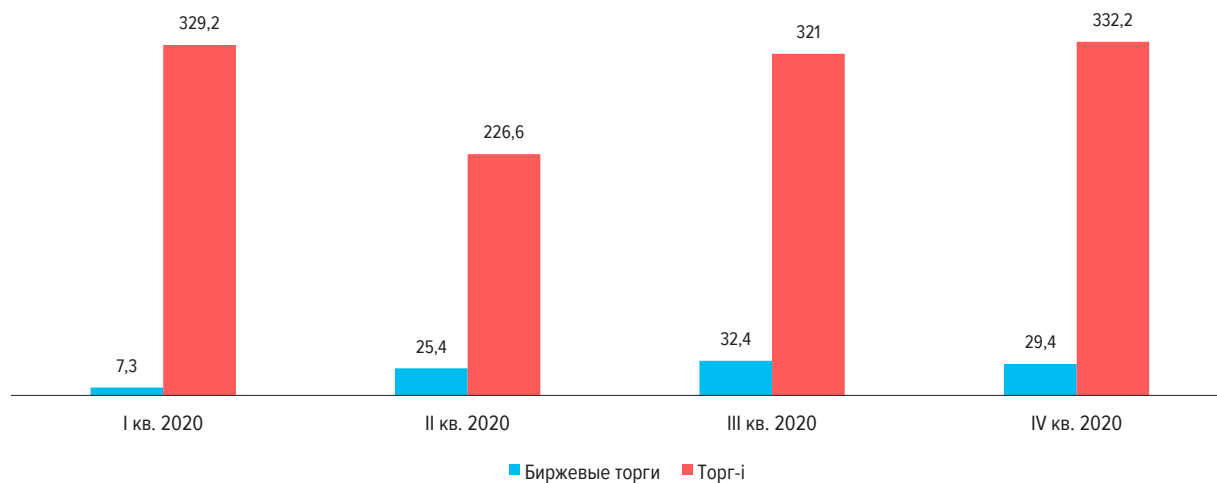
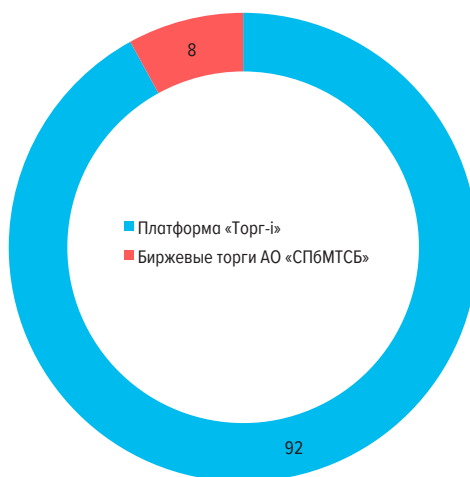
СТРУКТУРА ТОРГОВ НЕФТЬЮ
(%)

Рис. 18



РАССЧИТЫВАЕМЫЕ ЦЕНОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Биржи, осуществляющие регистрацию внебиржевых договоров	Заявленные товары	Проводятся организованные торги	Проводится регистрация внебиржевых договоров	Рассчитываются ценовые показатели на основе биржевой и внебиржевой информации	
				Биржевые индексы	Внебиржевые индексы
АО «СПбМТСБ»*	Нефтепродукты	✔ Да	✔ Да	✔ Да	✔ Да
	СУГ	✔ Да	✔ Да	✔ Да	✘ Нет
	Уголь	✔ Да	✔ Да	✘ Нет	✔ Да
	Газ природный	✔ Да	✔ Да	✔ Да	✔ Да
	Нефть сырая	✔ Да	✔ Да	✔ Да	✔ Да
АО БСП	Нефтепродукты	✔ Да	✘ Нет	✘ Нет	✘ Нет
	СУГ	✔ Да	✘ Нет	✘ Нет	✘ Нет
	Нефть сырая	✘ Нет	✔ Да	✘ Нет	✘ Нет
АО НТБ	Пшеница 3 и 4 классов	✔ Да	✔ Да	✘ Нет	✘ Нет

* Рассчитываемые индикаторы (оптовые цены) АО «СПбМТСБ» используются ФАС России для расчета демпфирующего элемента в соответствии с приказом ФАС России от 30.10.2019 № 1443/19 «Об утверждении порядка расчета показателей Ц(АБрт), Ц(ДТрт), Т(АБм), Т(ДТм), Ц(КЕРрт), а также расчетов средних за налоговый период оптовых цен реализации в Российской Федерации и на базисах поставки, расположенных в Дальневосточном федеральном округе, автомобильного бензина АИ-92 класса 5 и дизельного топлива 5 класса».