



Банк России



АНАЛИЗ БИРЖЕВОГО ТОВАРНОГО РЫНКА ЗА 2019 ГОД

Москва
2020

СОДЕРЖАНИЕ

Основные показатели российского биржевого товарного рынка	3
Ценовая динамика рынка нефтепродуктов.....	4
Биржевой рынок нефтепродуктов	5
Биржевой рынок поставочных фьючерсов	7
Биржевой рынок природного газа	8
Биржевой рынок и оператор товарных поставок.....	10
Биржевой рынок сельхозпродукции.....	11
Развивающиеся товарные рынки	12
Внебиржевые сделки	14
Совершенствование биржевой инфраструктуры.....	15

Материал подготовлен Департаментом рынка ценных бумаг и товарного рынка.
Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресу pivovarva@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

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО БИРЖЕВОГО ТОВАРНОГО РЫНКА

- По-прежнему преобладающую долю организованного товарного рынка занимают спот-торги, объем которых в 2019 году увеличился на 2% (более чем на 20 млрд руб.) и составил 957 млрд руб. за счет рынка нефтепродуктов.
- В то же время 2019 год отмечается увеличением на 25% (более чем на 5,8 млрд руб.) объемов торгов поставочными товарными деривативами, в том числе поставочными фьючерсами на нефтепродукты, торги которыми начались с середины 2018 года.
- Количество активных участников торгов и их клиентов в 2019 году увеличилось на 150 организаций, в основном за счет новых развивающихся товарных рынков.

Рынок нефтепродуктов увеличился на 1% (16 млрд руб.) и составил 889 млрд руб., увеличение связано в целом с ростом физических объемов и повышением стоимости нефтепродуктов.

Объем биржевых торгов природным газом снизился на 4% и составил 44 млрд руб. за счет сокращения объемов продаж компаниями группы «Газпром».

Рынок зерновых интервенций увеличился на 4% и к концу 2019 года составил более 10 млрд руб. в соответствии с принятыми решениями Минсельхоза.

Наметилась тенденция к росту **объема операций с поставочными фьючерсами на нефтепродукты**. По итогам 2019 года объем торгов увеличился на 29%. В конце года запущены торги экспортным фьючерсом на дизель, произведена первая танкерная поставка на базисе FOB Приморск.

На рынке драгоценных металлов объем операций с поставочными фьючерсами на золото составил 1,87 млрд рублей. Запущен аналогичный контракт на серебро.

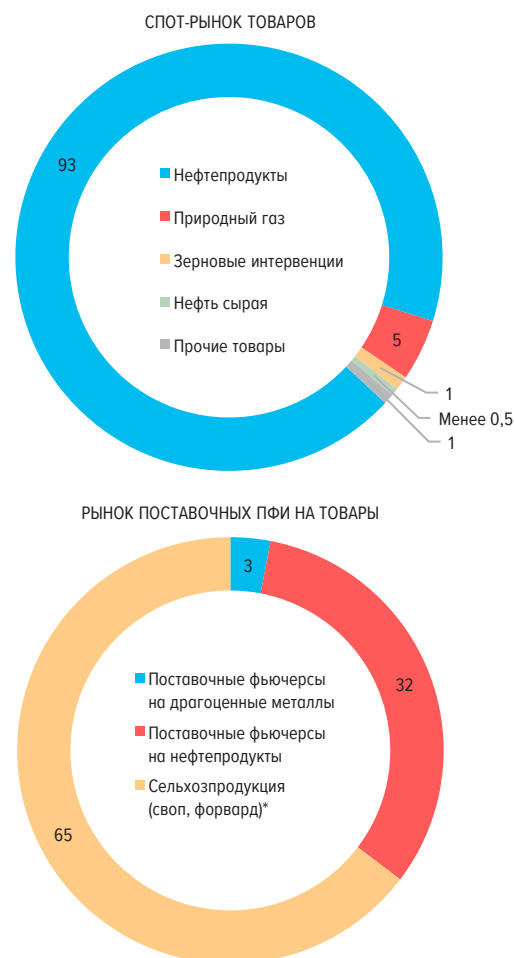
ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 1



СТРУКТУРА РЫНКА
(%)

Рис. 2

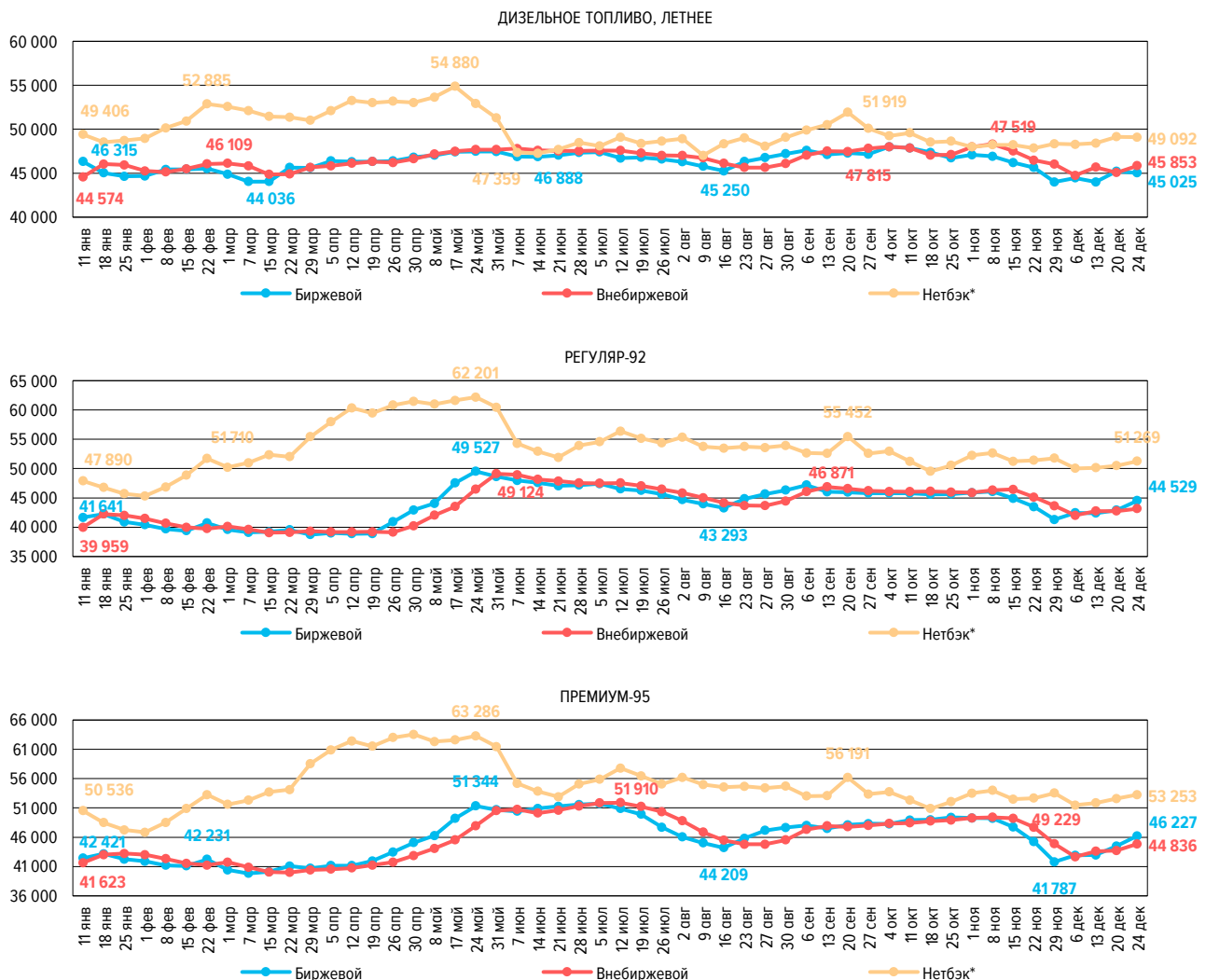


* До поставки доходило меньше 4% заключенных сделок на рынке ПФИ сельхозпродукции.

ЦЕНОВАЯ ДИНАМИКА РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ

ЦЕНОВАЯ ДИНАМИКА РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ

Рис. 3



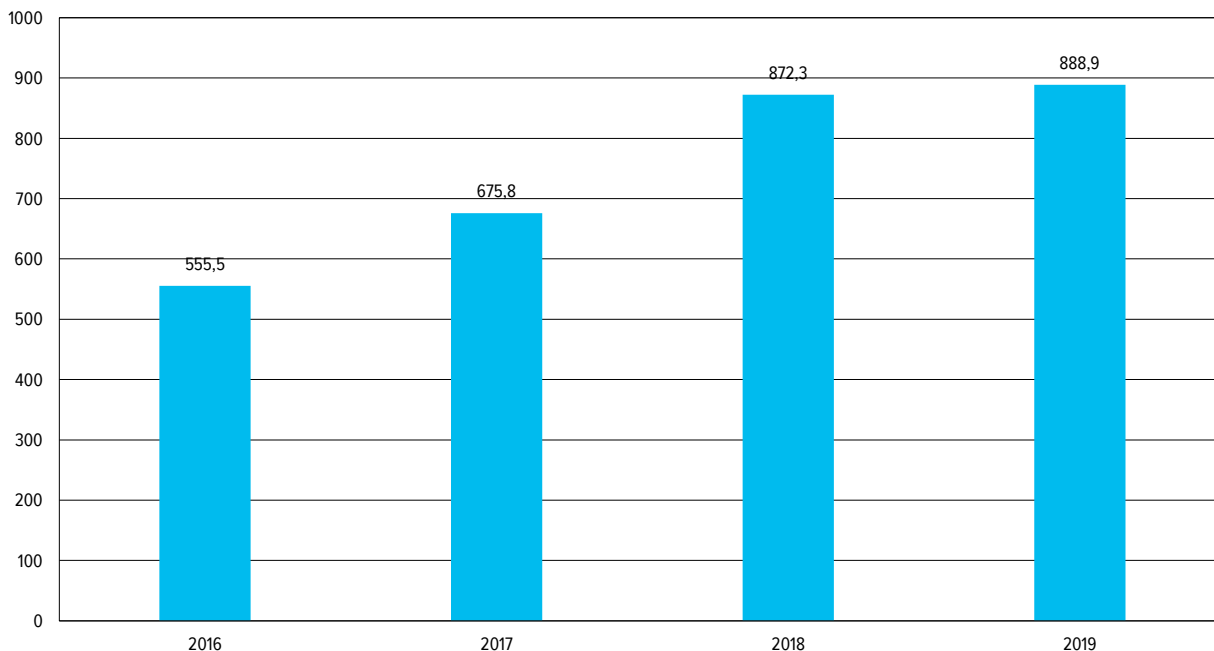
* Экспортная альтернатива – показывает, по какой цене можно реализовать продукцию на экспорт.
Примечание. Графики составлены на основе информации АО СПБМТСБ (территориальные индексы).

- Оптовые цены на топливо в 2019 году формировались под воздействием налогового механизма обратного акциза с демпфирующей компонентой (демпфер), направленного на стабилизацию цен на внутреннем рынке.
- Как видно на графиках, внебиржевые и биржевые цены преимущественно находились на уровне ниже уровня экспортной альтернативы (нетбэк), не имея при этом тенденции к падению в случае снижения цены экспортной альтернативы, что объясняется формулой расчета демпфера, которая предполагает наличие компенсации производителям топлива разницы между ценой нетбэк и внутренней ценой с обратным режимом выплат в бюджет в случае, если цена экспортной альтернативы окажется ниже внутренней цены. В качестве внутренней цены при этом используются конкретные значения, зафиксированные в Налоговом кодексе Российской Федерации.
- Таким образом, главным фактором, оказывающим влияние на формирование цен (как биржевых, так и внебиржевых) на внутреннем рынке в отчетном году, стало регулирование цен на основе налогового механизма.

БИРЖЕВОЙ РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ

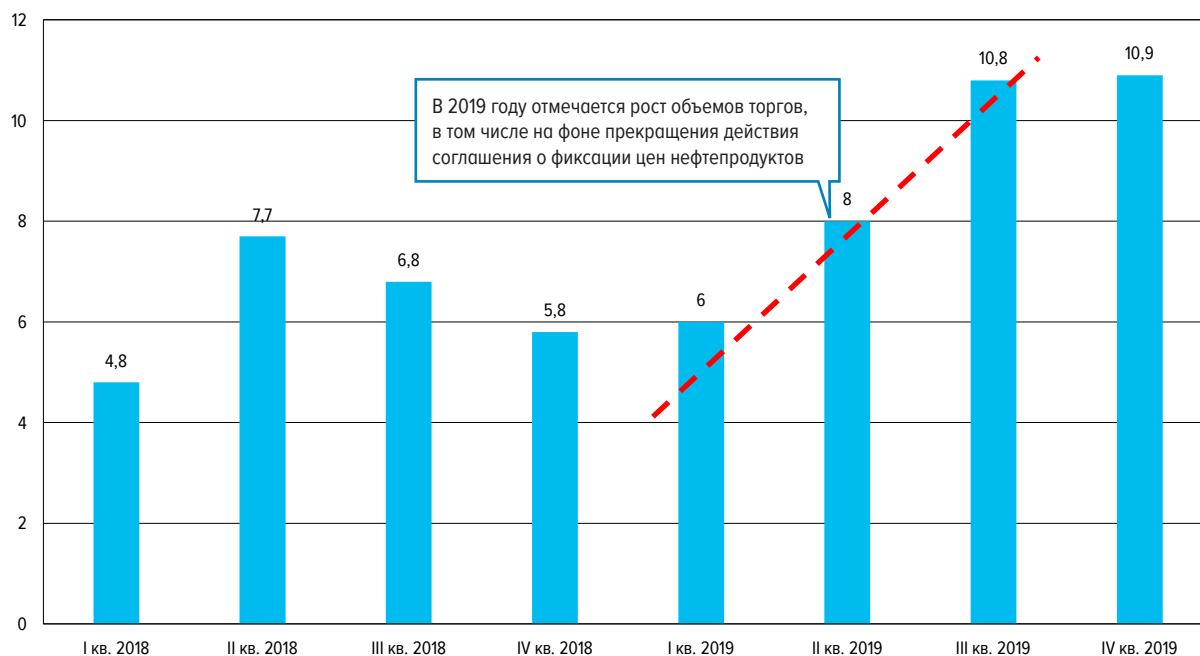
ОБЪЕМ ТОРГОВ РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 4



ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ НЕФТЕПРОДУКТАМИ В МЕЛКООПТОВОМ СЕГМЕНТЕ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 5



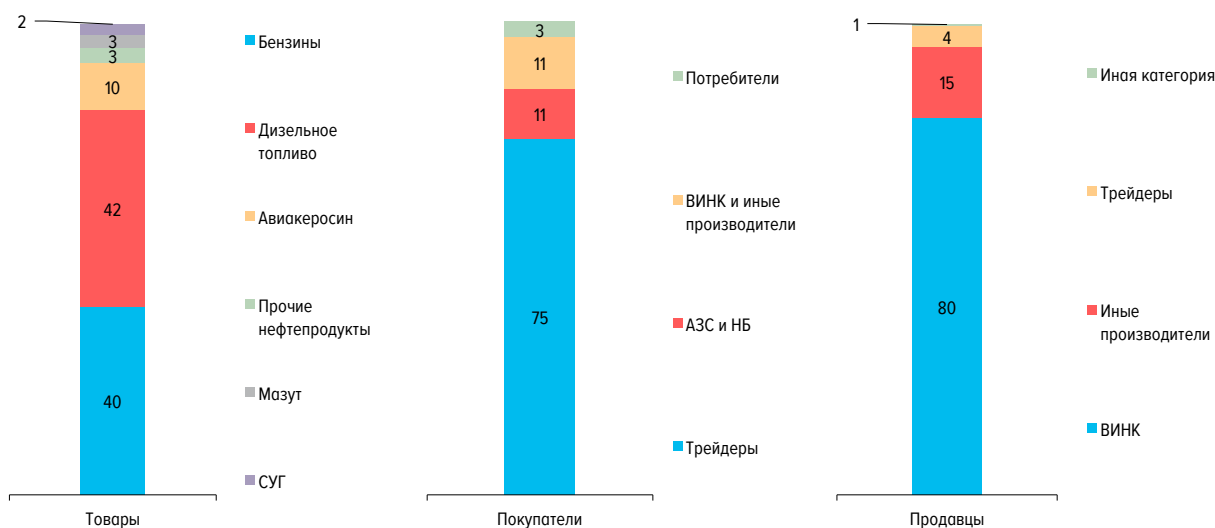
- На СПБМТСБ выделен специальный сегмент «Мелкий опт» с пониженной платой за право участия в торгах.
- В отличие от оптового рынка, где преобладает доставка железнодорожным транспортом (на T+30), основными условиями поставки в мелкооптовом сегменте являются самовывоз автотранспортом, а также базисы ОТП (ЛПДС ПАО «Транснефть») с более короткими сроками исполнения физических поставок (T+[2–10]).

Основные события рынка в 2019 году

1. По итогам 2019 года объем торгов вырос на 16 млрд руб. благодаря увеличившимся объемам в натуральном выражении, а также за счет незначительного увеличения стоимости продукции на биржевом рынке.
2. Более 82% (728 млрд руб.) от общего объема торгов нефтепродуктами приходится на бензины и дизельное топливо, остальные 18% (160 млрд руб.) распределены между авиакеросином, мазутом, СУГ и прочими нефтепродуктами.
3. Основными участниками торгов (продавцами) являются производители нефтепродуктов. Доля продаж трейдеров составляет не более 4%. Доля прямых покупок АЗС, нефтебазами и промышленными потребителями – не более 15%, в то время как основными покупателями являются трейдеры, реализующие приобретенное на бирже топливо по внебиржевым договорам.
4. Доля биржевого рынка во внутреннем рынке топлива в 2019 году оценивается в пределах 26%.

СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОВАРОВ И УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ (%)

Рис. 6



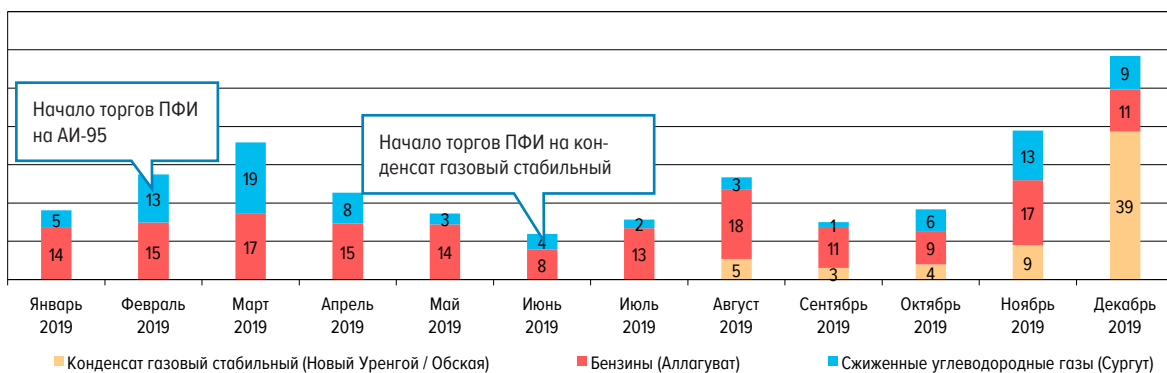
БИРЖЕВОЙ РЫНОК ПОСТАВОЧНЫХ ФЬЮЧЕРСОВ

Основные события рынка в 2019 году

1. В 2019 году наметилась тенденция к росту количества и объема операций с поставочными фьючерсами на нефтепродукты. По итогам 2019 года объем торгов увеличился на 29% и составил более 20 млрд рублей.
2. Торги фьючерсами проходят по базовым точкам ценообразования (места формирования цен): Аллагуват (Башкортостан), Сургут (Ханты-Мансийский автономный округ) и другие. Физическая поставка может производиться при этом с различных НПЗ на указанную станцию назначения с учетом стоимости транспортировки.
3. В прошедшем году к существующим базисным активам (бензин АИ-92 и сжиженный углеводородный газ) добавились новые: бензин АИ-95, конденсат газовый стабильный.
4. Порядка 40% объемов заключенных контрактов доходило до физической поставки.
5. В конце года были запущены торги фьючерсами на поставку дизеля на экспорт, произведена первая танкерная поставка на базе FOB Приморск.
6. С целью повышения ликвидности торгов, а также развития инструментов хеджирования прорабатываются проекты запуска расчетных инструментов на рынке нефтепродуктов.

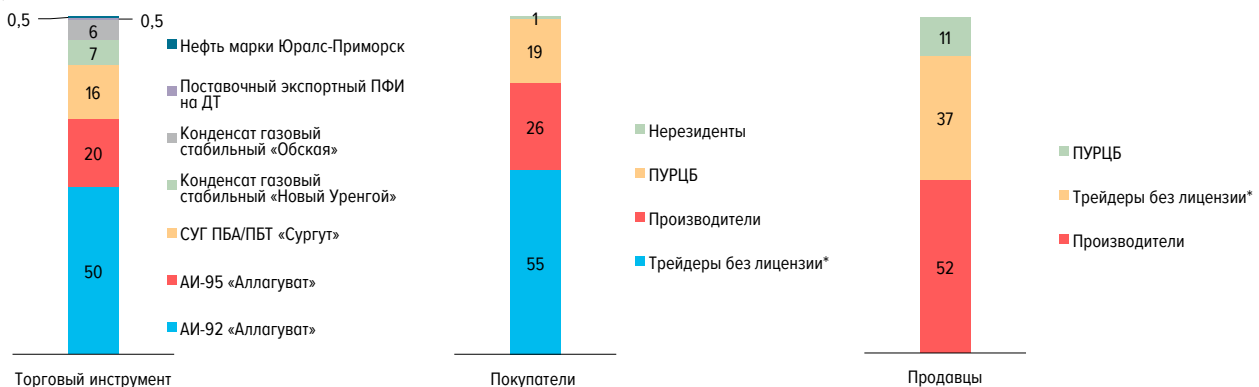
ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ ПОСТАВОЧНЫМИ ФЬЮЧЕРСАМИ НА НЕФТЕПРОДУКТЫ (ВНУТРЕННИЙ РЫНОК)
(ТЫС. ТОНН)

Рис. 7



СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ
(%)

Рис. 8



Поставочными ПФИ торгуют в большей степени производители (в целях хеджирования ценовых рисков), а также трейдеры рынка нефтепродуктов (без лицензии ПУРЦБ*).

* 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.

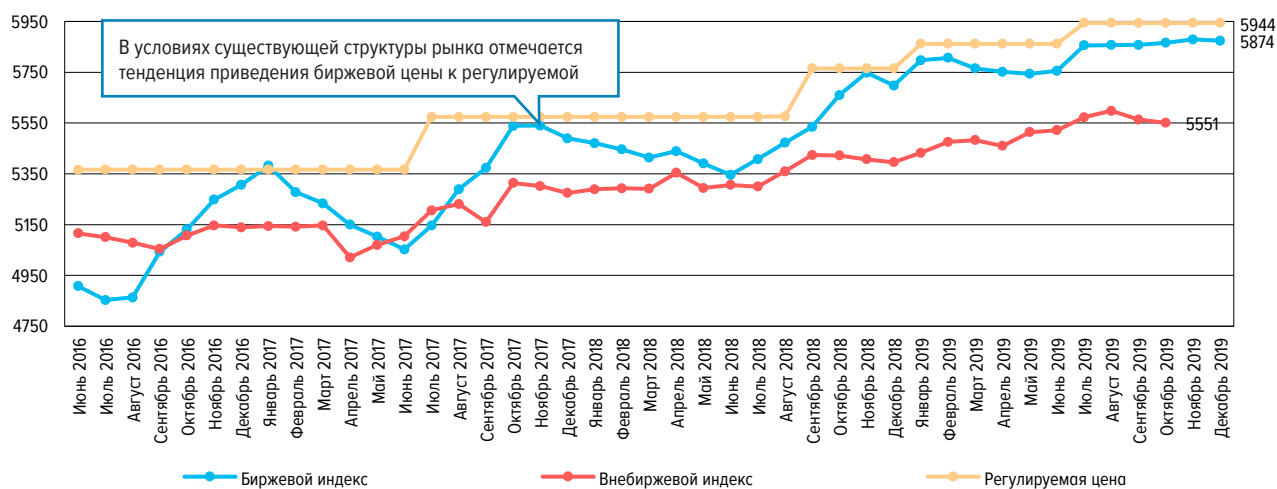
БИРЖЕВОЙ РЫНОК ПРИРОДНОГО ГАЗА

Основные события рынка в 2019 году

1. Биржевой рынок природного газа второй год подряд показывает сокращение объемов торгов. По итогам 2019 года объем торгов снизился на 4% и составил 44,7 млрд рублей. Также сокращается и число вовлеченных участников, что является негативной тенденцией.
2. Несмотря на внесение изменений в Постановление Правительства РФ от 16.04.2012 № 323, компании группы «Газпром» не воспользовались своим правом нарастить объемы реализации природного газа на биржевых торгах (до 25 млрд куб. м в год).
3. Преобладающая доля торгов проходит по инструментам с поставкой газа равномерными объемами в течение месяца. Для точечных закупок необходимых объемов используются инструменты с поставкой на следующие сутки и в нерабочий день. Активными базисами поставки (балансовыми пунктами) являются КС «Надым» (Ямало-Ненецкий автономный округ) и Локосово (ХМАО – Югра), поставки с которых охватывают существенную часть регионов России.

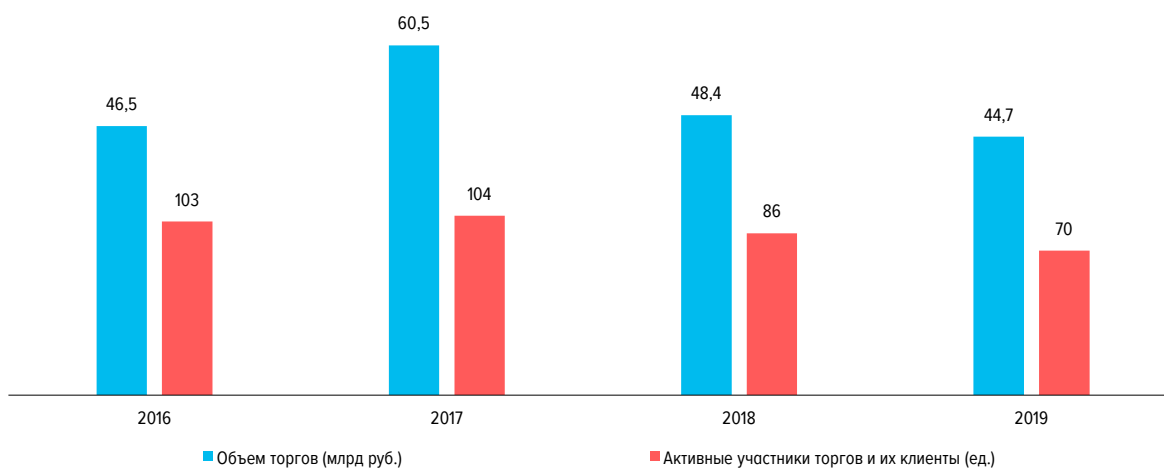
ДИНАМИКА БИРЖЕВЫХ, ВНЕБИРЖЕВЫХ И РЕГУЛИРУЕМЫХ ЦЕН НА ПРИРОДНЫЙ ГАЗ

Рис. 9



ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ ПРИРОДНЫМ ГАЗОМ

Рис. 10



СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ
(%)

Рис. 11



Направления дальнейшего развития рынка

1. Переход от государственного регулирования цен на газ.
2. Увеличение количества поставщиков природного газа на биржевых торгах.
3. Реализация проекта «Коммерческая балансировка газа».
4. Развитие торговых инструментов, включая товарные деривативы.

БИРЖЕВОЙ РЫНОК И ОПЕРАТОР ТОВАРНЫХ ПОСТАВОК

Оператор товарных поставок (ОТП) – инфраструктурная организация, осуществляющая пост-трейдинговую функцию на рынке реального товара или рынке производных финансовых инструментов с физической поставкой базисного актива. На конец 2019 года аккредитацию Банка России имели 5 ОТП на различных товарных рынках: НКО НКЦ (АО), ПАО «Транснефть», ООО «Оператор товарных поставок ТЭК» (бывшее наименование – ООО «Газпром межрегионгаз поставка»), ООО «ПТК-Терминал» и АО «Серпуховская нефтебаза». Среди них следует выделить ПАО «Транснефть» (осуществляет функции ОТП на рынке нефтепродуктов) и ООО «Оператор товарных поставок ТЭК» (осуществляет функции ОТП на рынке природного газа).

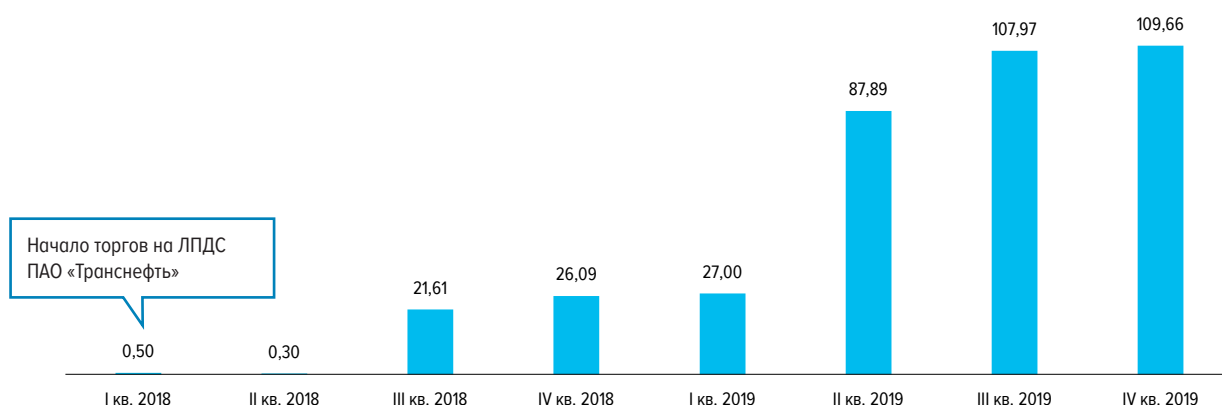


Рынок нефтепродуктов

ПАО «Транснефть» – ОТП на мелкооптовом биржевом рынке нефтепродуктов. В том числе фактически выполняет защитные функции от фальсификации документов, присущие мелкооптовому сегменту рынка. Основная проблема – это масштабируемость модели на другие нефтебазы, не входящие в периметр ПАО «Транснефть».

ОБЪЕМ ТОРГОВ НЕФТЕПРОДУКТАМИ НА БАЗИСАХ ОТП
(ТЫС. ТОНН)

Рис. 12



Рынок природного газа

ООО «Оператор товарных поставок ТЭК» – ОТП на рынке природного газа, обеспечивающий учет и фиксацию права собственности на неотобраный газ, позволяет участникам торгов осуществлять перепродажу неотобранного/излишнего объема природного газа. Созданная в 2019 году Банком России регулятивная база (Указание Банка России от 26.03.2019 № 5102-У) дала импульс к дальнейшему развитию института ОТП и возможность запуска проекта коммерческой балансировки на рынке природного газа. Проект коммерческой балансировки позволит повысить ликвидность биржевых торгов природным газом.



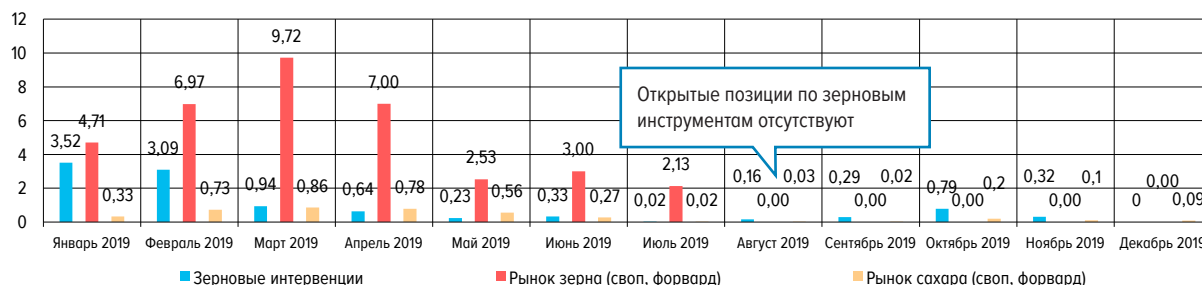
Новые ОТП

На данный момент ведется работа по получению статуса ОТП одной из компаний группы ОАО «РЖД». Вовлечение в этот процесс крупнейшей в Российской Федерации железнодорожной компании позволит внедрить институт ОТП на биржевых товарных рынках, для которых доставка грузов (нефтепродуктов, угля, леса, минеральных удобрений и других) железнодорожным транспортом является приоритетным условием поставки.

БИРЖЕВОЙ РЫНОК СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ НА РЫНКЕ СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 13



СТРУКТУРА СДЕЛОК ПФИ С САХАРОМ
(%)

Рис. 14



В отличие от рынка зерна, на рынке сахара совершались сделки с реальной поставкой с использованием комбинированных заявок (одновременное заключение сделок форвард и своп с прекращением обязательств зачетом по форварду и второй части договора своп), что позволяло совершать участникам фактически спотовые операции купли-продажи сахара.

СТРУКТУРА СДЕЛОК ПФИ С ПШЕНИЦЕЙ
(%)

Рис. 15



Структура сделок с инструментами своп и форвард на рынке зерна показывает, что основной целью операций на этом рынке являлось получение финансирования под залог зерна, находящегося на элеваторах.

Основные события рынка в 2019 году

1. Выявлены крупные недостатки зерна, выступающего обеспечением по сделкам своп, на элеваторах, на которых была сконцентрирована основная доля открытых позиций участников торгов (до 91%).
2. В результате реализации рисков хранения с 1 июля 2019 года временно приостановлены торги свопами и форвардами, базовым активом которых являются зерновые.
3. Биржей совместно с профильным сообществом осуществляется выработка предложений по реформатированию организованного рынка сельскохозяйственной продукции.

В качестве направлений перезапуска рынка обсуждаются:

- установление лимитов и новых требований к элеваторам, внедрение системы контроля зерна;
- запуск торгов поставочным фьючерсом на пшеницу 4-го класса (на базе товаропотоков Центрально-Черноземной экономической зоны);
- создание новой модели торгов сахаром и сахаром-сырцом (спот-торги).

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ



Рынок леса

- В 2019 году объем торгов лесоматериалами на бирже (с учетом площадки «Торг-и») составил 4,022 млн куб. м, что в 2,9 раза больше объема 2018 года. Вместе с тем основные объемы приходились на электронную площадку биржи, а не на организованные торги.
- Развитие биржевого рынка происходит во взаимодействии с властями субъектов РФ. За отчетный год подписаны соглашения о развитии биржевых торгов с 11 регионами (Ленинградская область, Хабаровский край, Курганская область, Республика Саха (Якутия) и другие).
- Биржевая площадка позволяет обеспечить прозрачность ценообразования при реализации леса, в результате чего удается уйти от серых схем, связанных с занижением цены российского леса.



Рынок угля

В ходе заседаний Биржевого комитета по развитию биржевых торгов углем в 2019 году:

- разработана методика расчета внебиржевых индикаторов цен угля при поставках на внутренний рынок России;
- разработана модель торгов энергетическим углем с проведением клиринга на основе фактического качества поставленного угля;
- в конце года проведены две тестовые сделки по купле-продаже угля на биржевых торгах.

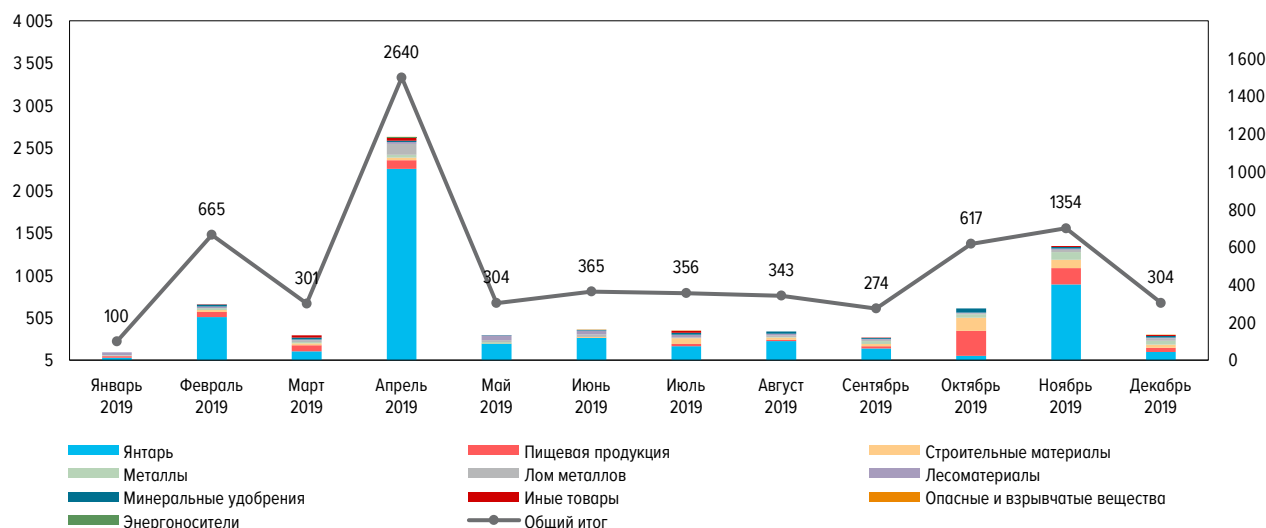


Рынок минеральных удобрений

- С начала 2019 года заключено 86 биржевых договоров на поставку 8971 тонны минеральных удобрений на общую сумму 189 млн рублей.
- В сентябре 2019 года подписан совместный приказ ФАС России и Минпромторга России, устанавливающий минимальные объемы биржевых продаж для доминирующих компаний отрасли: 10% от величины поставок на внутренний рынок с учетом сезонности по месяцам.

ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ ДРУГИМИ ТОВАРАМИ
(МЛН РУБ.)

Рис. 16



СТРУКТУРА РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ
(%)

Рис. 17



ВНЕБИРЖЕВЫЕ СДЕЛКИ

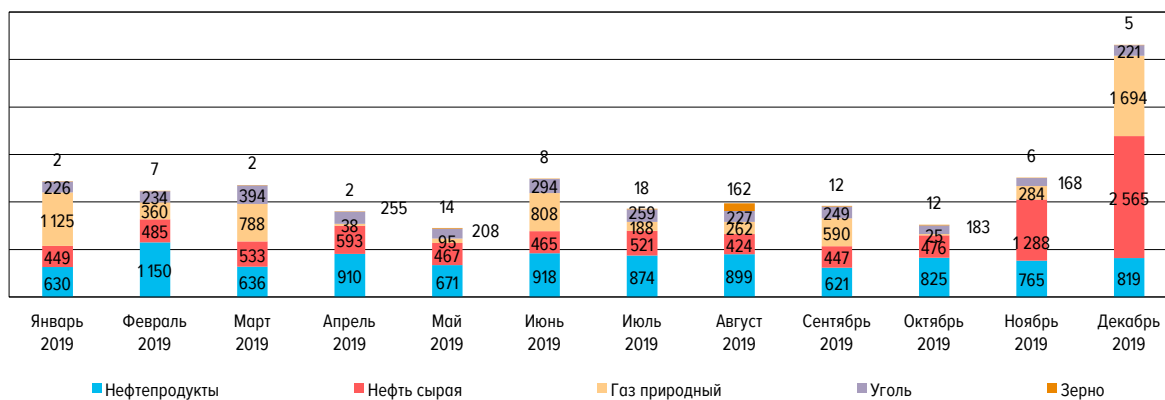
Биржи, осуществляющие регистрацию внебиржевых договоров	Вид внебиржевого товара	Рассчитываемые внебиржевые показатели
АО СПбМТСБ	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Нефть сырая ✓ Нефтепродукты ✓ СУГ ✓ Уголь ✓ Пшеница 3-го и 4-го класса ✓ Газ природный 	Осуществляется расчет семейства индексов на следующие товары: <ol style="list-style-type: none"> 1. Нефтепродукты (национальный, территориальный и региональный внебиржевые индексы). 2. Природный газ (региональный внебиржевой индекс). 3. Нефть сырая (региональный внебиржевой индекс). 4. Уголь (территориальный внебиржевой индекс)
АО БСП	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Нефтепродукты ✗ СУГ ✓ Нефть сырая 	Не рассчитывается
ПАО СПб	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Уголь ✗ Пшеница 3-го и 4-го класса 	Не рассчитывается
АО НТБ	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Пшеница 3-го и 4-го класса 	Не рассчитывается

✓ Заявленные товары, регистрация осуществляется

✗ Заявленные товары, регистрация не осуществляется

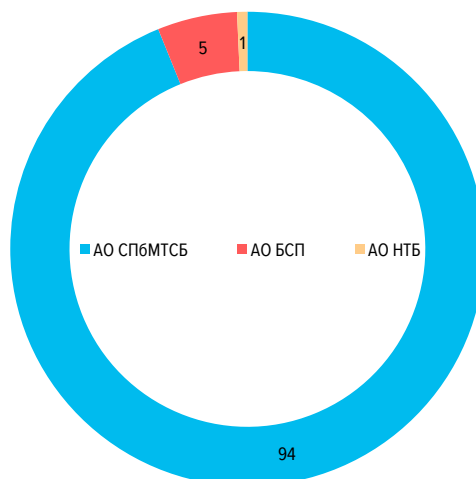
ДИНАМИКА ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ВНЕБИРЖЕВЫХ ДОГОВОРОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 18



СТРУКТУРА КОНЦЕНТРАЦИИ РЕГИСТРИРУЕМЫХ ВНЕБИРЖЕВЫХ ДОГОВОРОВ
(%)

Рис. 19



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ БИРЖЕВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Первый пакет мер

Был предложен Банком России в целях снижения спекулятивного влияния на цены и повышения дисциплины исполнения договоров.

Достигнутый эффект:

- доля перепродаж топлива на базисах НПЗ снизилась до 0,2%;
- неисполнение биржевого договора стало экономически невыгодным;
- сведено на нет количество биржевых сделок, обязательства по которым прекращены по соглашению сторон;
- снижено количество заявок, не приводящих к заключению договора.

Что включал:

- введение запрета на продажу на базисах НПЗ за денежное обеспечение для «Посетителей торгов»;
- увеличение ставки денежного обеспечения при продаже на базисах НПЗ для иных участников – не производителей;
- введение штрафов – 2% от стоимости сделки за прекращение обязательств по биржевому договору «по соглашению сторон»;
- введение повышенных тарифных ставок за сверхнормативные заявки;
- упразднение категории участников торгов «Временный член секции».

Второй пакет мер

Предложен в целях повышения прозрачности организованных торгов нефтепродуктами.

Достигнутый эффект:

- в правилах торгов установлены новые требования для трейдеров, в том числе к раскрытию информации, деловой репутации, учету клиентских поручений;
- количество участников торгов, получивших аккредитацию «Член секции» для совершения клиентских операций, увеличилось на 13;
- разработан и утвержден Кодекс профессиональной этики;
- доработано АРМ участника торгов для автоматизации процедур формирования и мониторинга заявок.

Что включал:

- организацию процедур контроля реквизитных заявок в целях мониторинга за операциями трейдеров;
- установление в правилах торгов новых требований для трейдеров, включая требования к раскрытию информации, деловой репутации, учету клиентских поручений и другие;
- разработку и утверждение Кодекса профессиональной этики участников торгов товарного рынка;
- внедрение процедур контроля за применением участниками торгов торговых роботов.