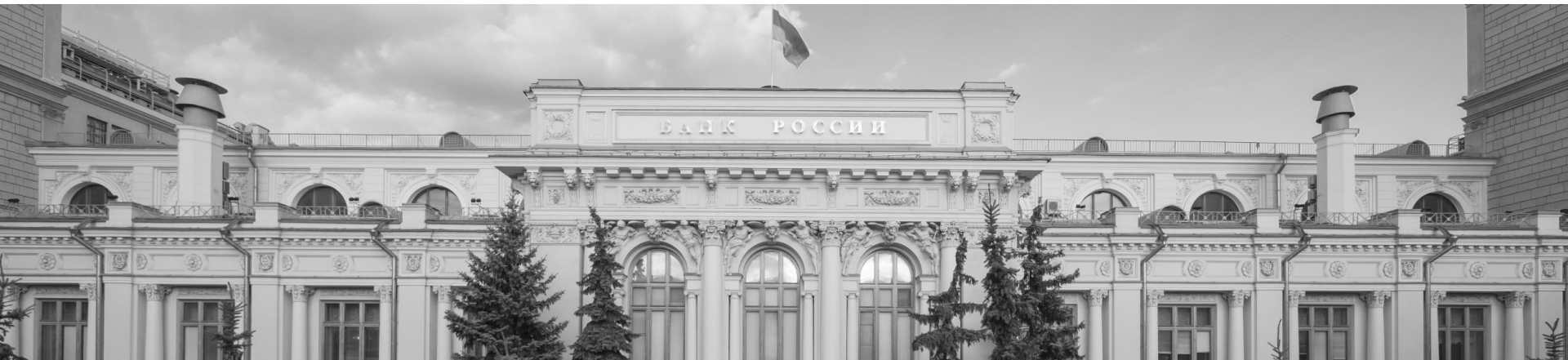




Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Анализ товарного рынка Российской Федерации

за 2015 г.

Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка

Основные тенденции и выводы по итогам квартала

- **Биржевой рынок: 644 млрд руб. за год (197 млрд руб. за IV кв.)**
- **Внебиржевой рынок: 7409 млрд руб. за год (2627 млрд руб. за IV кв.)**

Тенденция к росту объемов торгов наблюдалась в течение всего 2015 г.: среднеквартальные темпы роста составили 20% по биржевой торговле и 24% по внебиржевой. При этом в IV кв. темпы роста биржевой торговли замедлились, а темпы роста внебиржевой торговли – ускорились.

- **Нефтепродукты: 4479 млрд руб. за год (1383 млрд руб. за IV кв.)**

В сегменте нефтепродуктов средний темп роста биржевой торговли в 2015 г. составлял 15%, а внебиржевой – 21%. Доля биржевого рынка нефтепродуктов в общем объеме торгов в IV кв. составила 11%, а внебиржевого – 89%, что соответствует среднегодовым значениям.

- **Спред между биржевой и внебиржевой ценой бензина за год снизился**

Спред по основному базису поставки Регуляр-92 сузился с 10% до 2%, а по Евро-95 вошёл в отрицательную зону, что говорит о нормализации соотношения между биржевыми и внебиржевыми ценами (биржевые должны быть ниже внебиржевых)

- **Доля независимых производителей на биржевом рынке в 2015 г. выросла**

В IV кв. по сравнению с I кв. доля независимых производителей выросла с 11% до 17%, что свидетельствует об усилении конкуренции на рынке.

- **Природный газ: 21 млрд руб. за год (8,4 млрд за IV кв.)**

Биржевые объемы торгов **природным газом** в октябре побили месячный рекорд (4,5 млрд руб.), однако по итогам квартала сохранились на уровне 8,5 млрд руб., в то время как биржевые объемы по **нефти** продолжили снижение, потеряв 45% к предыдущему кварталу, и составили до 1,3 млрд руб.

- **Расчетные фьючерсы на биржевой товар: 1951 млрд руб. за год (739 млрд руб. за IV кв.)**

83% объема торгов расчетными фьючерсами на биржевой товар приходилось на фьючерсы на нефть сорта BRENT.

Основные мероприятия

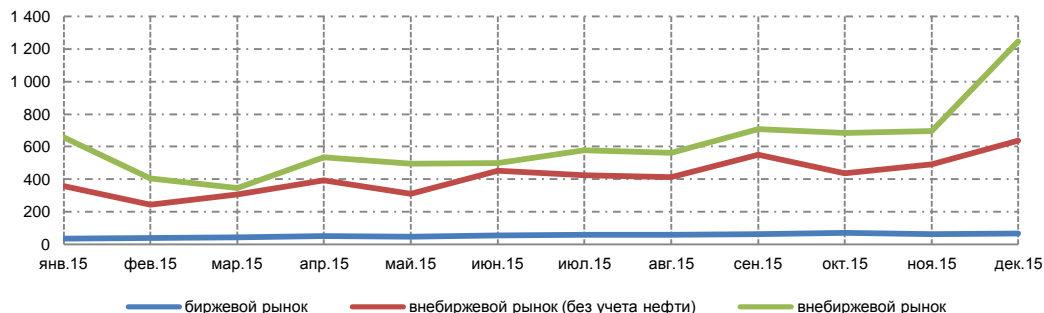
1. Подписано межведомственное Соглашение о сотрудничестве по развитию организованных товарных рынков между Банком России, ФАС России и ФНС России. Сформирован Биржевой комитет.
2. 26 октября 2015 г. были запущены торги природным газом в режиме «на сутки» на ЗАО «СПбМТСБ». Данный режим торгов позволяет участникам торгов оперативно балансировать свое текущее потребление газа в случае изменения его режима.
3. 23 декабря 2015 г. стартовали торги зерном на ЗАО «Национальная товарная биржа». Торги проводятся с использованием таких инфраструктурных организаций, как Центральный контрагент и оператор товарных поставок

Проектная деятельность

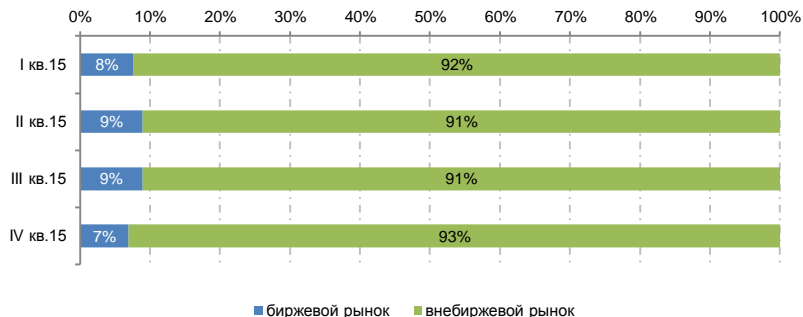
1. Изменения в ФЗ № 325 «Об организованных торгах» касающиеся допуска нерезидентов к участию в организованных торгах товарами, находятся на рассмотрении в Государственной Думе во втором чтении.
2. Внесены поправки в НК РФ, позволяющие Центральному контрагенту на товарном рынке проводить зачет входящего и исходящего НДС. Данные поправки делают основную деятельность ЦК на товарном рынке не подлежащей налогообложению.
3. Созданы подкомитеты и рабочие группы при Биржевом комитете по следующим рынкам: экспортная нефть («бенчмарк»), нефтепродукты, природный газ, определение стоимости перевозки товаров железнодорожным транспортом приобретенных на биржевых торгах. Во 2-ом квартале 2016 г. планируется сформировать рабочую группу при Биржевом комитете по вопросу развития торгов на рынке сельхозпродукции.

Источники информации: данные от ЗАО «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа», ПАО «Московская Биржа», ОАО «Московская энергетическая биржа», ОАО «Санкт-Петербургская биржа», ЗАО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа», ЗАО «Биржа «Санкт-Петербург», ЗАО «Национальная товарная биржа», предоставленные по запросу в ДРЦБиТР

Объем биржевого и внебиржевого товарного рынка, млрд руб.*



Динамика доли биржевого и внебиржевого рынка в 2015 г.*

**Внебиржевой рынок:**

- ✓ объем внебиржевого рынка вырос до 2,6 трлн руб. в IV кв., рост 87% к I кв. 2015 г.;
- ✓ доля внебиржевого рынка на протяжении 2015 г. оставалась выше 90%, в IV кв. составила 93%;
- ✓ на торги бензином, дизтопливом, нефтью и углем приходилось в среднем 88% рынка;
- ✓ объем торгов сырой нефтью в IV кв. по сравнению с I кв. вырос в 2,1 раза до 1,1 трлн руб., углем – в 1,7 раза до 0,3 трлн руб, нефтепродуктами – в 1,7 раза до 1,2 трлн руб.

В декабре 2015 г. наблюдались максимальные объемы торгов сырой нефтью и нефтепродуктами. Данный рост можно объяснить заключением долгосрочных внебиржевых договоров на следующий год, а также тем, что новые участники торгов продолжают присоединяться к системе регистрации внебиржевых сделок.

Подробнее о структуре торгов отдельными товарами на внебиржевом рынке см. слайд 7.

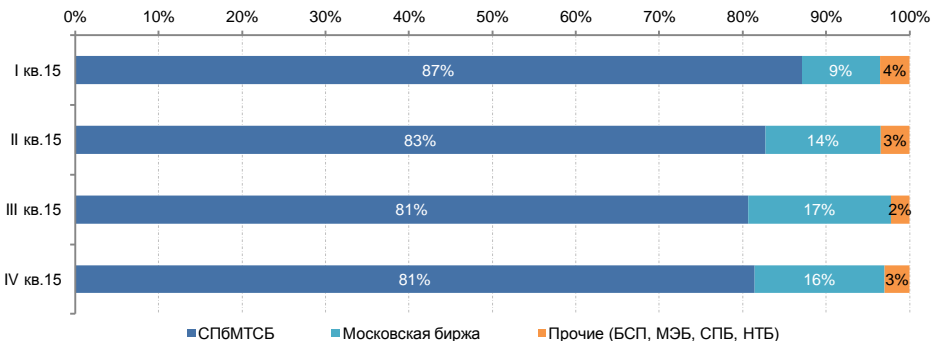
Биржевой рынок:

- ✓ объем биржевого рынка составил 197,2 млрд руб. в IV кв., рост 62% к I кв. 2015 г.;
- ✓ объем торгов драгметаллами вырос с I кв. в 2,7 раза и составил 31 млрд руб. в IV кв. (см. слайд 5);
- ✓ объем торгов природным газом вырос с I кв. в 7,5 раз и составил 8,5 млрд руб. в IV кв. (см. слайд 5);
- ✓ объем торгов бензином и дизелем (на которые в совокупности приходится 65% биржевого рынка) вырос с I кв. в 1,5 раза и составил 128 млрд руб. (см. слайд 8);
- ✓ объем торгов ломом цветных металлов в рамках проекта на СПБ, запущенного в III кв., составил 73,5 млн руб. за IV кв.

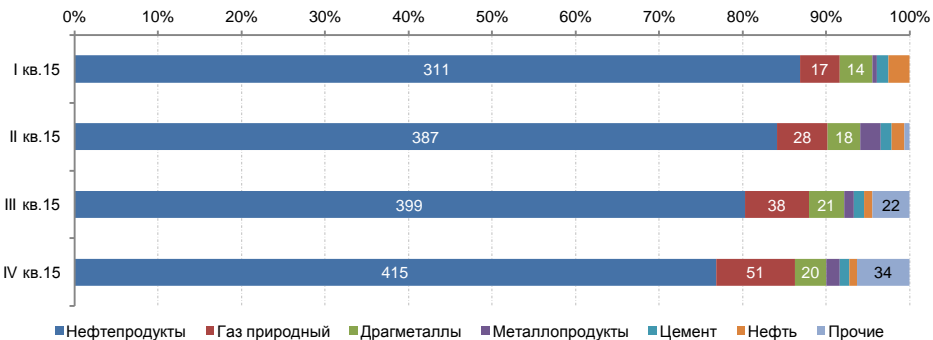
Подробнее о структуре торгов отдельными товарами на биржах см. слайд 6, а также слайд 12 (Приложение 1).

Структура биржевого товарного рынка*

Динамика доли бирж в общем объеме сделок*, %



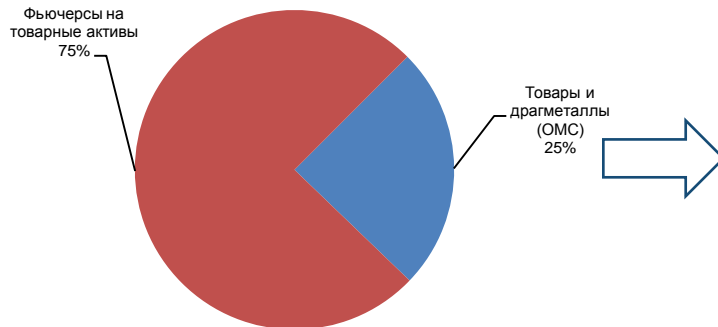
Динамика количества участников торгов по товарным рынкам*



* - по данным за IV кв. 2015 г. следующих бирж: ОАО «Санкт-Петербургская биржа», ПАО «Московская Биржа», ОАО «Московская энергетическая биржа», ЗАО «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа», ЗАО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа», ЗАО «Биржа «Санкт-Петербург», ЗАО «Национальная товарная биржа»

Доля бирж и количество участников торгов учитывались без учета фьючерсов

Типы торгуемых инструментов в 2015 г. *, %



Структура биржевого рынка в разрезе отдельных товаров и драгметаллов (ОМС) приведена на слайде 6

Сегмент товарного рынка без учета фьючерсов в 2015 г. демонстрировал тенденцию к росту.

Ниже приведены наиболее существенные изменения в структуре биржевой торговли (конец года по сравнению с началом года).

- Доля СПбМТСБ снизилась: с 87% до 81%.
- Доля Московской биржи выросла: с 9% до 16%.
- Доля участников торгов нефтепродуктами снизилась: с 90% до 77%.
- Доля участников торгов природным газом выросла: с 5% до 9% благодаря запуску нового режима торгов – «на сутки».

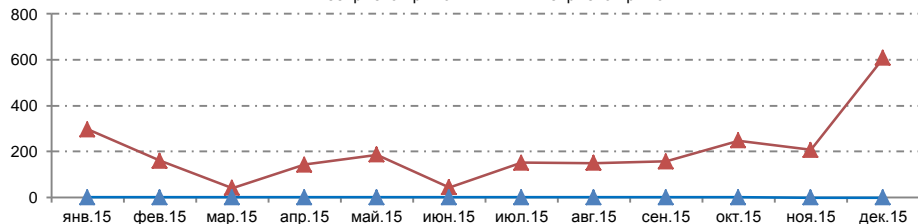
В структуре объема торгов на Товарных биржах доля торгов расчетными фьючерсами на товарные активы в среднем по году составила 75%. Основная доля (83%) при этом пришлась на фьючерсы на нефть марки Brent.

Перспективные биржевые товары

Нефть

Динамика торгов сырой нефтью, млрд руб.

▲ внебиржевой рынок ▲ биржевой рынок

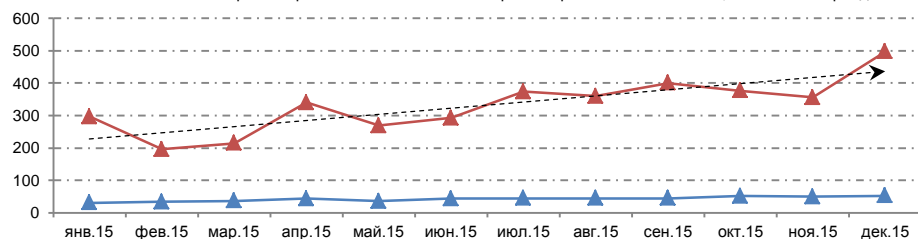


- ✓ на декабрь 2015 г. пришлось 25% от годового объема **внебиржевых торгов сырой нефтью с физической поставкой** - такой всплеск объясняется заключением годичных контрактов на следующий год;
- ✓ объем торгов **расчетными фьючерсами на нефть марки Brent** составил 652 млрд руб. за IV кв. и 1,6 трлн руб. за 2015 год*

Нефтепродукты

Динамика торгов нефтепродуктами, млрд руб.

▲ внебиржевой рынок ▲ биржевой рынок - - -> линейный тренд

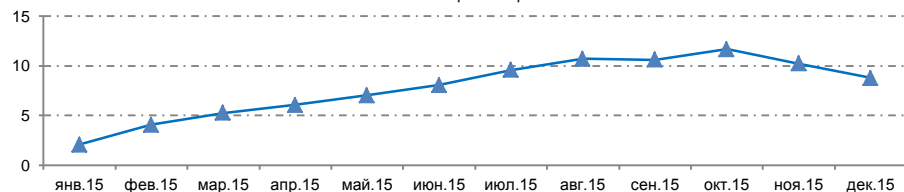


- ✓ на **внебиржевом рынке нефтепродуктов** наметился устойчивый повышательный тренд
- ✓ в IV квартале **объем торгов нефтепродуктами на внебиржевом рынке** вырос до 1212 млрд руб. (+74% к I кв. 2015 г.), на **биржевом рынке** – до 154 млрд руб. (+53% к I кв. 2016 г.). Прирост был обеспечен в основном сделками крупных холдинговых компаний.

Золото

Динамика торгов золотом (через OMC), млрд руб.

▲ биржевой рынок

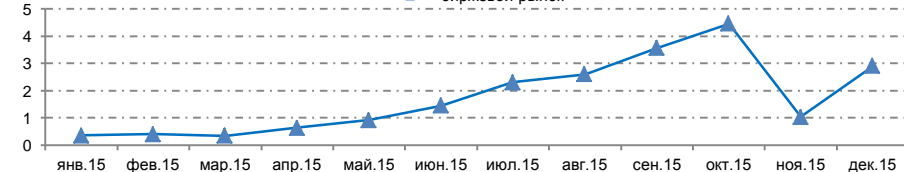


- ✓ объем торгов **золотом через OMC** планомерно увеличивался в течение года, во втором квартале зафиксировался на среднемесечном уровне 10 млрд руб.;
- ✓ объем торгов **расчетными фьючерсами на золото** составил 73 млрд руб. за IV кв. и 335 млрд руб. за 2015 г.*

Природный газ

Динамика торгов природным газом, млрд руб.

▲ биржевой рынок



- ✓ объем торгов **природным газом** демонстрировал уверенный рост вплоть до октября 2015 г., при этом объем торгов в IV кв. составил 8,4 млрд руб. против 8,5 млрд руб. в III кв. 2015 г.

Зерно

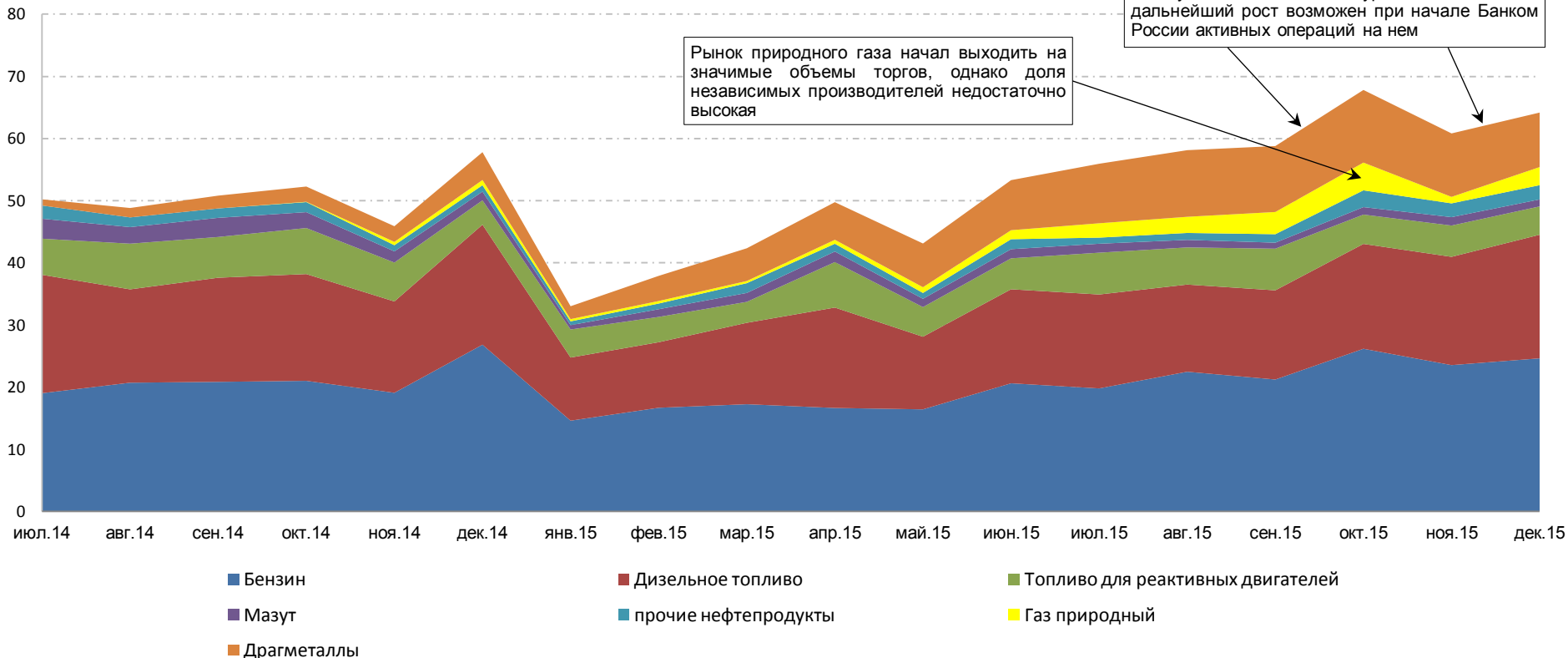
23 декабря 2015 г. стартовали торги зерном на ЗАО «Национальная товарная биржа».

Первая тестовая сделка была заключена на сумму 4,6 млн. руб. Торги планируется вывести на постоянную основу к концу мая 2016 г.

* - по данным бирж за 2015 г. Данные по фьючерсам не отражены на графиках

Динамика объемов биржевого рынка

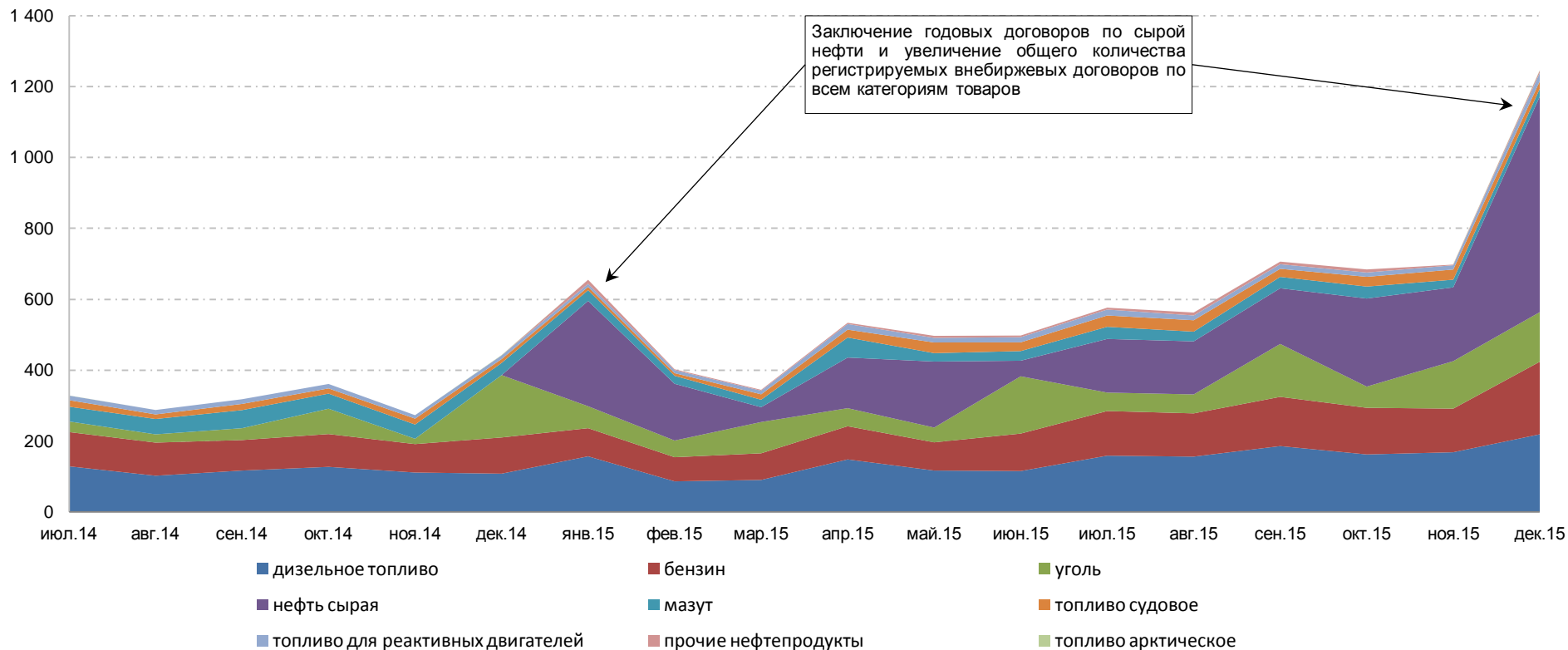
Биржевой рынок: объемы по видам товаров, млрд руб.*



* по данным товарных бирж за IV кв. 2015 г. Падение объемов в начале 2015 г. вероятнее всего обусловлено рекомендациями Минэнерго наращивать запасы для подготовки к закрытию НПЗ на плановый ремонт в летний период

Динамика объемов внебиржевого рынка

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

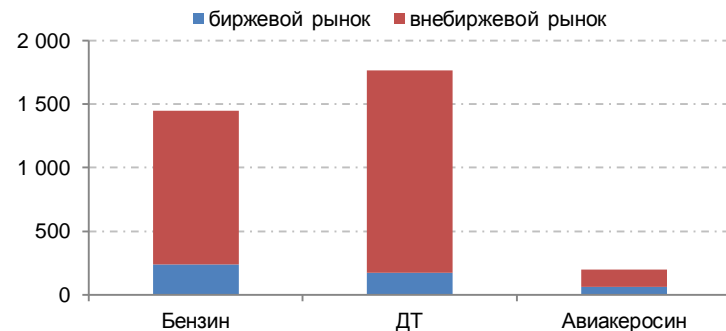


*данные по внебиржевому рынку основаны на сделках, зарегистрированных только на СПБМТСБ. Товарная структура внебиржевого рынка отличается от биржевого, т.к. обязательной регистрации подлежат сделки лишь с определенными видами товаров (напр., не регистрируются внебиржевые сделки с природным газом)

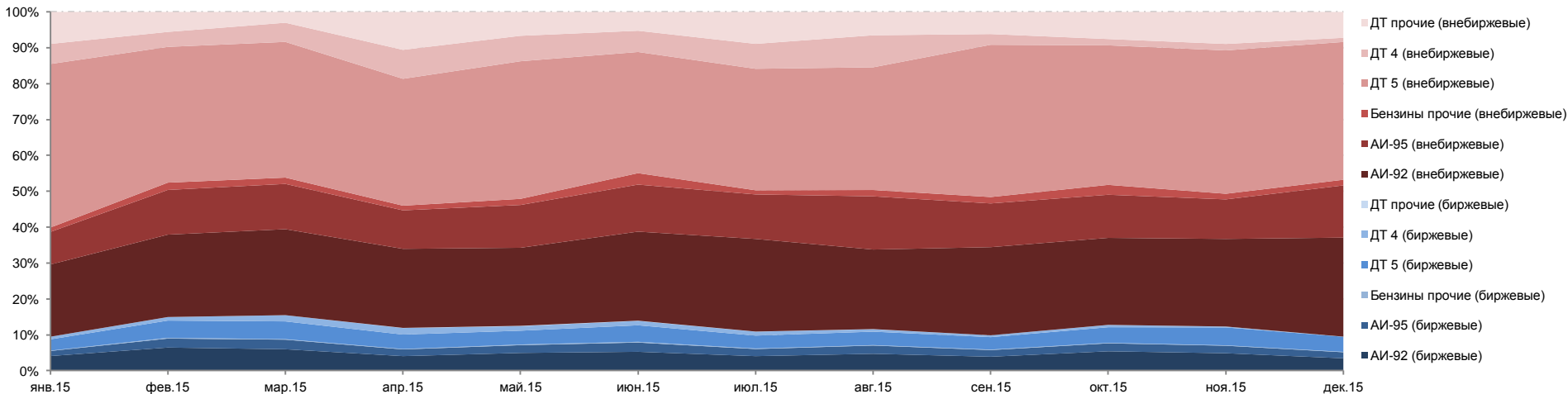
Структура рынка нефтепродуктов в 2015 г.

- В IV квартале 2015 г. основная часть сделок с нефтепродуктами по-прежнему заключалась на внебиржевом рынке. С начала года доля сделок на внебиржевом рынке в общем объеме сделок выросла с 87% до 89%.
- По сравнению с началом года доля АИ-92 в структуре сделок с бензином и дизельным топливом (ДТ) выросла с 27% до 30%, а доля АИ-95 – с 13% до 15%. В сегменте дизельного топлива доля ДТ класса 5 снизилась с 45% до 43% (см. график).
- Структура биржевого рынка повторяет структуру внебиржевых договоров, что позволяет сделать вывод о том, что биржевой сегмент является репрезентативным,
- Географическая структура биржевого и внебиржевого рынка приведена на слайде 9, основные участники (ВИНК и трейдинговые компании) – на слайде 10.

Объем торгов основными нефтепродуктами в 2015 г., млрд руб.

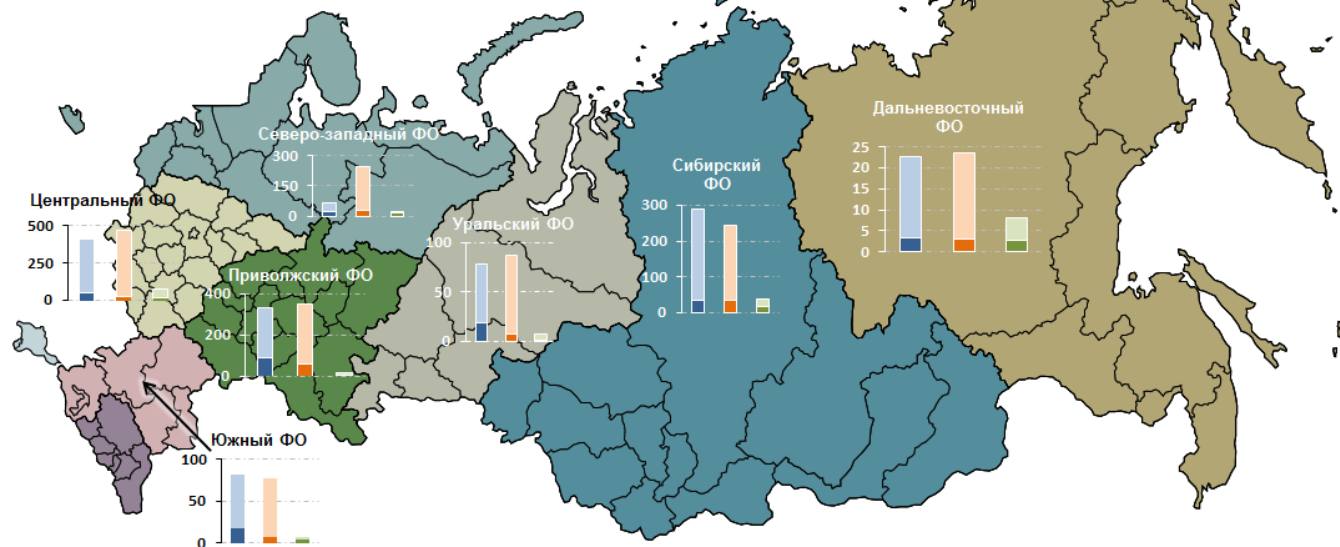


Структура биржевого и внебиржевого рынка по основным маркам нефтепродуктов, %

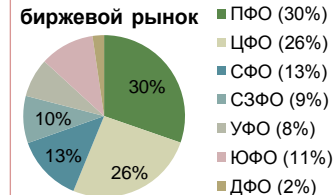


География биржевой и внебиржевой торговли основными нефтепродуктами в 2015 году

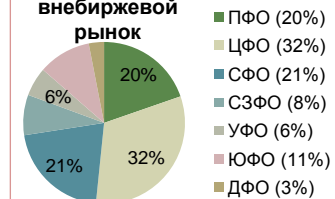
В целом по Российской Федерации, млрд руб.



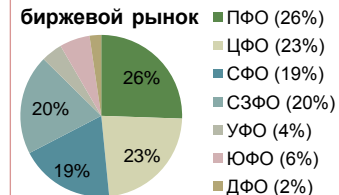
Бензин



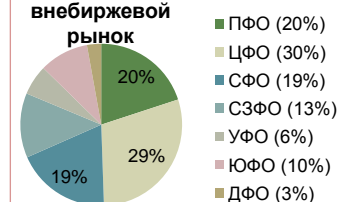
внебиржевой рынок



Дизтопливо



внебиржевой рынок



На карте выше показаны годовые объемы торгов бензином, дизельным топливом и авиакеросином по каждому Федеральному округу (ФО). В целом в течение года наблюдался рост объема торгов по всем 3 товарам, при этом наибольшие темпы роста в IV кв. по сравнению с I кв. наблюдались:

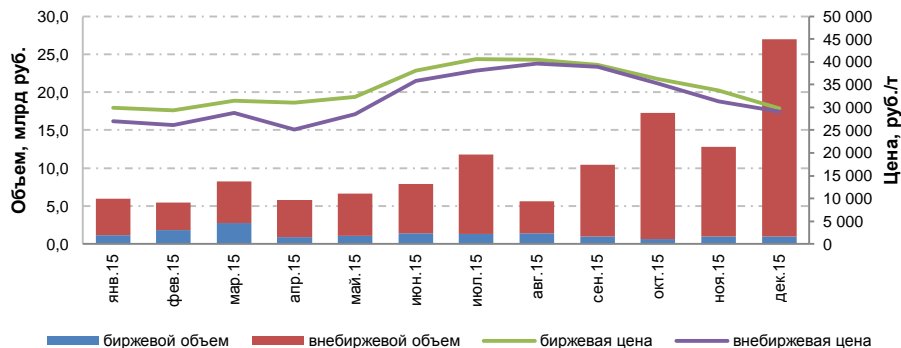
✓ по **бензину** в **Уральском ФО** (в 3 раза до 29 млрд руб.), **Сибирском ФО** (в 2,6 раза до 120 млрд руб.) и **Центральном ФО** (в 2,5 раза до 153 млрд руб.);

✓ по **дизельному топливу** в **Приволжском ФО** (в 3,7 раза до 147 млрд руб.) и **Центральном ФО** (в 2,9 раза до 175 млрд руб.).

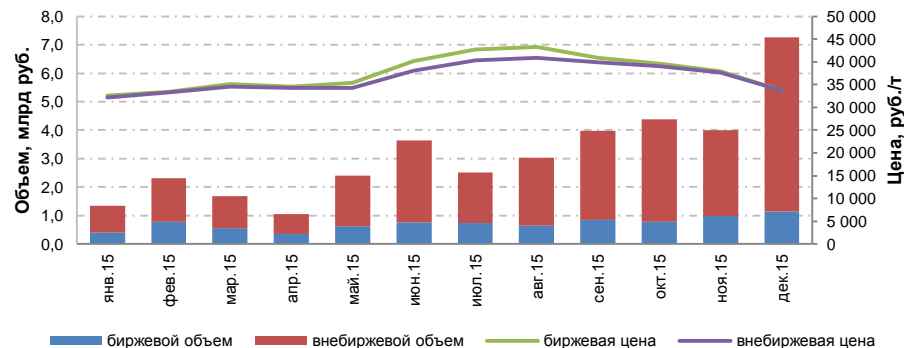
В большинстве случаев рост был обеспечен увеличением объемов внебиржевых сделок. По авиакеросину объемы оставались незначительными.

Сравнение цен на нефтепродукты на биржевом и внебиржевом рынках

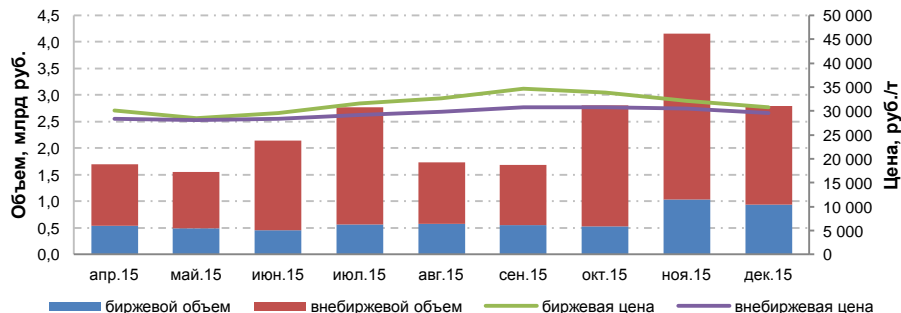
Средние цены и объемы по биржевым и внебиржевым сделкам на ст. Комбинатской (г. Омск) по бензину Регуляр-92 ближайший НПЗ - ОАО "Газпромнефть-ОНПЗ"



Средние цены и объемы по биржевым и внебиржевым сделкам на ст. Новоярославская (г. Ярославль) по бензину Евро-95 ближайший НПЗ - ОАО "Славнефть-ЯНОС"



Средние цены и объемы по биржевым и внебиржевым сделкам на ст. Комбинатской (г. Омск) по авиакеросину марки ТС-1 ближайший НПЗ - ОАО "Газпромнефть-ОНПЗ"



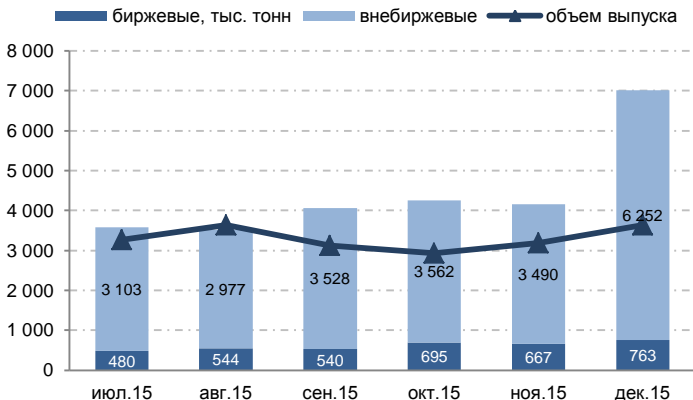
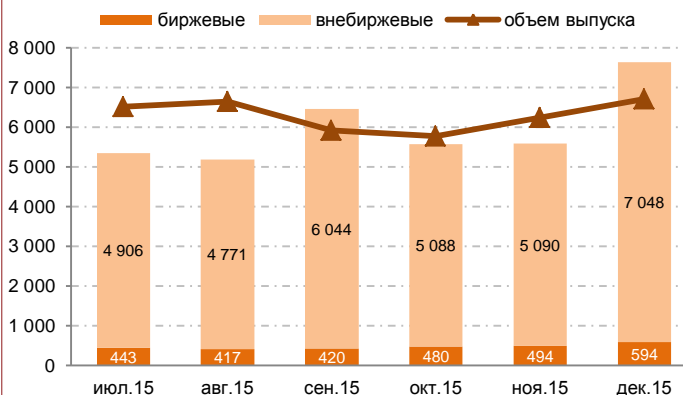
Анализ цен по отдельным базисам поставки:

- ✓ спред** по основному базису **Регуляр-92** за период с январь по декабрь 2015 г. сузился с 10% до 2%;
- ✓ спред по **Евро-95** в течение года расширялся, а к концу года вошел в отрицательную зону (-0,3%), т.е. биржевая цена в декабре была ниже внебиржевой – это является нормой в мировой практике;
- ✓ по **авиакеросину ТС-1** спред демонстрировал неоднозначную динамику в течение года, среднегодовой уровень составил 6%.
- ✓ в IV кв. 2015 г. спреды по всем рассматриваемым позициям были ниже среднегодовых.

* по данным товарных бирж за 2015 г.

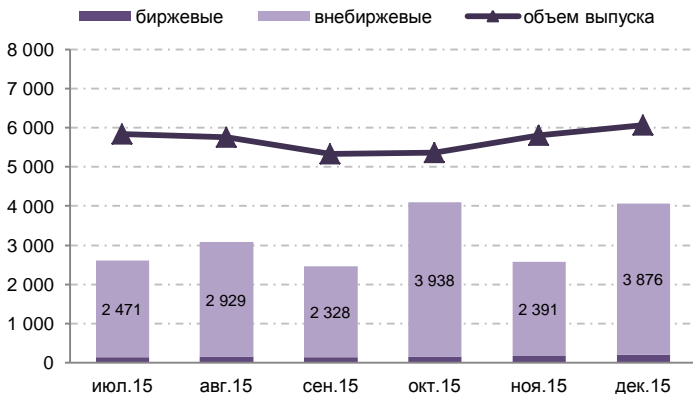
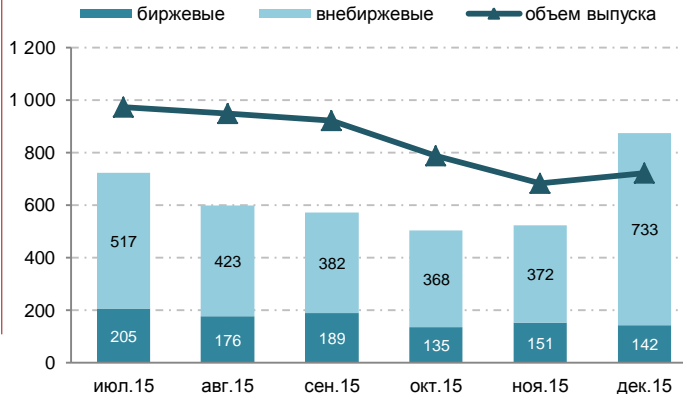
** Под спредом понимается отношение разницы между биржевой и внебиржевой ценой к внебиржевой цене

Сравнение объемов выпуска и торгов нефтепродуктами

Виды реализации бензина в общем объеме
производства, тыс. тоннВиды реализации дизельного топлива в общем
объеме производства, тыс. тоннСопоставление данных бирж и данных
Минэнерго:

➤ объем выпуска бензина за IV кв. по сравнению с III кв. снизился на 2,9%, дизельного топлива – на 1,9%, а авиакеросина – на 22,9%;

➤ по бензину в течение 2015 г. наблюдалось отрицательное сальдо между объемом выпуска и объемом торгов (выпуск за год составил 39,2 млн тонн при объеме торгов 44,5 млн тонн). Указанное превышение объемов торгов над объемами производства вероятно связано с особенностью сложившейся системы регистрации внебиржевых сделок, когда одни и те же объемы нефтепродуктов могут регистрироваться на различных этапах при движении от производителя к потребителю;

Виды реализации мазута в общем объеме
производства, тыс. тоннВиды реализации авиакеросина в общем объеме
производства, тыс. тонн

➤ стоимостные объемы торгов мазута в IV кв. упали на фоне роста объемов физических торгов, что привело к падению цены реализации в декабре до 5,7 тыс. руб. при среднегодовом уровне 11,1 тыс. руб. Причиной этого послужил переизбыток данного вида топлива на рынке;

➤ рост объемов торгов нефтепродуктами в декабре объясняется длительными новогодними праздниками: участники торгов фактически хеджируют свои позиции на все каникулы. Далее в январе традиционно следует провал объемов торгов.

Приложение 1. Объемы биржевых сделок в разрезе видов товаров и бирж, млн руб.

Название товара (биржи)	янв.15	фев.15	мар.15	апр.15	май.15	июн.15	июл.15	авг.15	сен.15	окт.15	ноя.15	дек.15
Нефтепродукты	30 568,0	33 433,2	36 710,8	43 465,3	35 471,2	44 392,0	44 652,2	45 315,8	45 606,6	51 657,8	49 558,3	52 486,4
БСП	626,2	811,6	1 374,5	1 380,1	1 077,5	1 863,6	1 303,6	575,7	1 388,6	1 564,3	1 215,1	1 735,4
СПбМТСБ	29 941,8	32 621,6	35 336,3	41 919,0	34 154,1	42 249,2	43 062,0	44 683,9	43 971,5	49 544,8	48 050,8	50 384,6
МЭБ	0,0	0,0	0,0	166,2	239,6	279,2	286,5	56,2	246,5	548,8	292,4	366,3
Газ природный	360,5	406,4	349,8	641,8	923,5	1 448,1	2 314,8	2 602,4	3 573,4	4 463,3	1 045,0	2 915,2
СПБ	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
СПбМТСБ	360,5	406,4	347,6	641,8	923,5	1 448,1	2 314,8	2 602,4	3 573,4	4 463,3	1 045,0	2 915,2
Нефть	868,8	463,2	1 255,9	911,4	1 016,4	925,0	935,2	763,3	712,8	933,7	192,2	200,5
СПбМТСБ	868,8	463,2	1 255,9	911,4	1 016,4	925,0	935,2	763,3	712,8	933,7	192,2	200,5
Строительные материалы	2,5	37,4	45,8	68,0	77,5	52,0	55,8	25,7	45,2	36,3	16,5	10,3
СПБ	2,5	37,4	45,8	68,0	77,5	52,0	55,8	25,7	45,2	35,9	13,1	4,5
БСП	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	3,4	5,8
Лес и стройматериалы	0,0	0,0	0,0	3,1	3,7	16,2	9,4	4,6	6,0	6,7	1,3	2,0
СПбМТСБ	0,0	0,0	0,0	3,1	3,7	16,2	9,4	4,6	6,0	6,7	1,3	2,0
Лом цветных металлов	6,7	11,1	0,0	2,9	2,0	1,0	1,7	0,2	14,3	45,3	0,0	28,2
БСП	5,9	0,8	0,0	2,4	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
СПБ	0,7	10,3	0,0	0,5	2,0	0,2	1,7	0,2	14,3	45,3	0,0	28,2
Лом черных металлов	2,9	7,6	1,5	2,5	1,6	7,6	1,7	0,5	2,3	6,9	0,0	18,1
БСП	2,9	3,5	1,5	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
СПБ	0,0	4,1	0,0	1,8	1,6	7,6	1,7	0,5	2,3	6,9	0,0	18,1
Цветные металлы и сплавы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,8	0,0	10,3	0,0	0,0	0,0
СПБ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,8	0,0	10,3	0,0	0,0	0,0
Металлопродукты	0,0	0,0	0,0	3,2	0,0	0,7	1,3	5,5	4,5	0,9	27,1	6,2
БСП	0,0	0,0	0,0	3,2	0,0	0,7	1,3	5,5	4,5	0,9	27,1	6,2
Сахар	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44,3	0,0
СПБ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44,3	0,0