МОСКОВСКАЯ БИРЖА

# Возможности запуска биржевой торговли фьючерсными контрактами на уголь

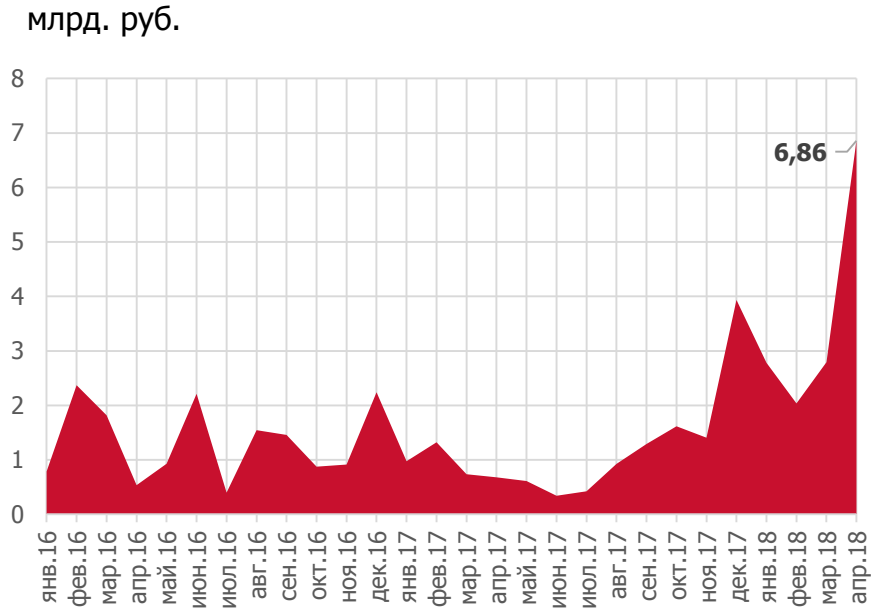
Совещание подкомитета по углю Биржевого комитета ФАС России, 18 мая 2018 года

# Содержание

1. Индекс на энергетический уголь (регион Кузбасс)
2. Ценовая динамика (Индекс vs Мировой рынок)
3. Выводы и предложения по дальнейшей работе
4. Приложения

# Индекс на энергетический уголь (регион Кузбасс)*

**Объем регистрации внебиржевых договоров**



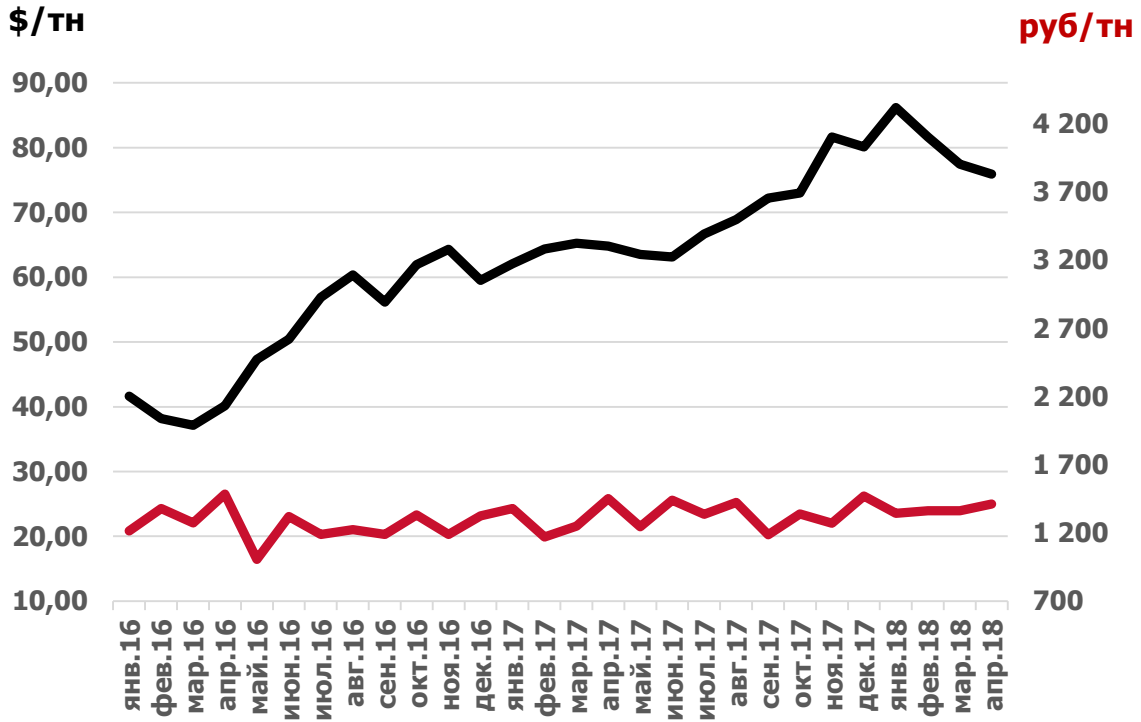

- **Участники рынка угля:**
  - На рынке присутствует 150 компаний;
  - Более 90 компаний предоставляют информацию о внебиржевых договорах с углем.
- **Статистика регистрации:**
  - Среднемесячное количество сделок в 2018 г. – **900**, в 2017 г. – **487**;
  - Среднемесячный объем регистрации в 2018 г. – **2,6 млн. тонн**, в 2017 г. – **888 тыс. тонн**.

**Методика расчета**

- OTI_KUZ_EVL – высоколетучий (Кузбасс);
- Расчет индекса Т+3 следующего месяца;
- Цены внутреннего рынка

* - данные СПбМТСБ http://spimex.com/indexes/coal/data/

# Динамика цен
# (Индекс OTI_KUZ_EVL vs API2 Rotterdam Coal Futures)




**Выводы:**

1. Индекс в его текущей конфигурации не коррелирует с международными ценами
2. Уровень волатильности российского индекса ниже международных индикаторов

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

# Предложения

1. Организовать рабочую группу из представителей СПбМТСБ, МБ, ФАС, Банка России, а также представителей угольных компаний:
   - Для оценки репрезентативности текущего индекса и выработке мер по ее повышению
   - Оценки параметров срочных контрактов на уголь
2. МБ, СПбМТСБ провести всесторонний анализ использования деривативов на уголь в международной практике, а также в практике российских компаний

# ПРИЛОЖЕНИЕ

# Содержание

- О Срочном рынке Московской Биржи
- Производные инструменты на уголь на зарубежных биржах
- Варианты запуска фьючерсов на уголь
- Российские индикаторы на уголь

# **Позиции Московской Биржи** среди мировых бирж в 2017

### Топ 3 бирж, торгующих облигациями[1]

| Позиция | Биржа | Страна | Объем торгов (млрд. USD) | Включая РЕПО |
|---|---|---|---|---|
| 1 | LSE Group | Великобритания | 8 681 | × |
| **2** | **Moscow Exchange** | **Россия** | **4 818** | **√** |
| 3 | BME | Испания | 4 804 | √ |
| 4 | Korea Exchange | Корея | 2 144 | × |
| 5 | Johannesburg SE | ЮАР | 2 083 | √ |
| 6 | Nasdaq OMX | США | 1 704 | √ |
| 7 | Oslo Borse | Норвегия | 1 041 | √ |
| 8 | Shanghai SE | Китай | 355 | × |
| 9 | Bolsa de Valores de Colombia | Колумбия | 312 | × |
| 10 | Tel-Aviv SE | Израиль | 241 | × |

### Топ 5 деривативных бирж[2]

| Позиция | Биржа | Страна | Объем торгов (млн. контрактов) |
|---|---|---|---|
| 1 | CME Group | США | 4 089 |
| 2 | NSE India | Индия | 2 482 |
| 3 | BM&FBOVESPA | Бразилия | 1 638 |
| 4 | Deutsche Boerse | Германия | 1 597 |
| **5** | **Moscow Exchange** | **Россия** | **1 585** |
| 6 | CBOE | США | 1 274 |
| 7 | Nasdaq OMX | США | 1 101 |
| 8 | Korea Exchange | Корея | 1 015 |
| 9 | ICE&NYSE | США | 742 |
| 10 | BSE India | Индия | 608 |

### Топ 25 фондовых бирж[3]

| Позиция | Биржа | Страна | Капитализация рынка (млрд. USD) | Число эмитентов | Объем торгов (млрд. USD) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ICE&NYSE | США | 22 081 | 2 286 | 14 535 |
| 2 | Nasdaq OMX | США | 10 039 | 3 933 | 12 138 |
| 3 | Shenzhen SE | Китай | 3 622 | 2 089 | 9 112 |
| 4 | Shanghai SE | Китай | 5 090 | 1 396 | 7 563 |
| 5 | Japan Exchange | Япония | 6 223 | 3 604 | 5 813 |
| 6 | LSE Group | Великобритания | 4 290 | 2 485 | 2 157 |
| 7 | HKEx | Гонконг | 4 226 | 2 118 | 1 957 |
| 8 | Euronext | ЕС | 4 371 | 1 255 | 1 943 |
| 9 | Korea Exchange | Корея | 1 731 | 2 134 | 1 920 |
| 10 | Deutsche Boerse | Германия | 2 245 | 499 | 1 482 |
| … | … | … | … | … | … |
| **25** | **Moscow Exchange** | **Россия** | **619** | **234** | **144** |

### Топ 13 публичных бирж по капитализации[4]

| Позиция | Биржа | Страна | Капитализация (млрд. USD) |
|---|---|---|---|
| 1 | CME | США | 51.8 |
| 2 | HKEx | Гонконг | 45.7 |
| 3 | ICE&NYSE | США | 43.6 |
| 4 | Deutsche Boerse | Германия | 23.0 |
| 5 | LSE Group | Великобритания | 17.7 |
| 6 | BM&FBovespa | Бразилия | 15.2 |
| 7 | CBOE | США | 14.8 |
| 8 | Nasdaq OMX | США | 13.4 |
| 9 | Japan Exchange | Япония | 10.0 |
| 10 | ASX | Австралия | 8.4 |
| 11 | SGX | Сингапур | 6.1 |
| 12 | Euronext | ЕС | 4.7 |
| **13** | **Moscow Exchange** | **Россия** | **4.6** |

Источник: Московская Биржа, WFE, Bloomberg, данные LSE Group

1. Из-за разницы в методологии данные по объему торгов облигациями могут быть не сопоставимы между площадками. Данные за 2017
2. Данные за 2017
3. Крупнейшие биржи, торгующими акциями, проранжированные по объему торгов акциями (только в режиме EOB). Рейтинг без учета BATS (площадка исключена из-за отсутствия данных по капитализации рынка и количеству торгующихся компаний). Данные LSE за 11М2017. Данные за 2017
4. Рыночная капитализация публичных бирж по данным Bloomberg на 31 декабря 2017

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

# **Диверсифицированная** линейка продуктов и **интегрированная** клиринговая платформа

- Листинг
- Российские акции
- Иностранные акции и депозитарные расписки
- ETFs

- **Индексы**
- **Валюта**
- **Российские акции**
- **Иностранные акции**
- **Товары**
- **Процентные ставки**

- Государственные облигации
- Региональные облигации
- Корпоративные облигации
- Облигации, секьюритизированные ипотечными кредитами и др. активами

- РЕПО с ЦК, вкл. РЕПО с клиринговыми сертификатами участия
- РЕПО с Банком России, в т.ч. с системой управления обеспечением
- Междилерское РЕПО
- Кредитные и депозитные операции

- Инструменты спот (USD, EUR, CNY, GBP, HKD, CHF и валюты стран СНГ)
- Инструменты своп
- Поставочные фьючерсы

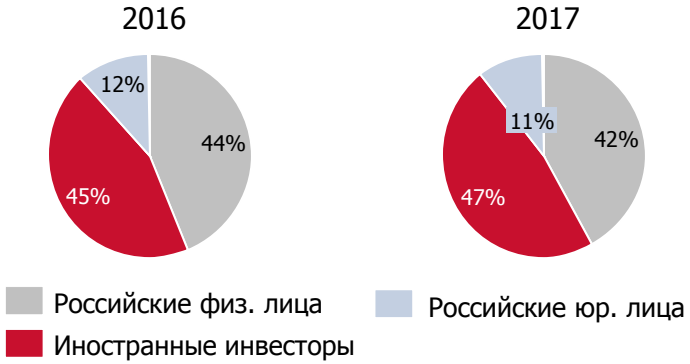
- **Спот торги драгоценными металлами**
- **Торги свопами на драгоценные металлы**
- **Рынок зерна**
- **Рынок сахара**

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

# Срочный рынок Московской Биржи

## Объем торгов деривативами

## Структура торгов по типам инвесторов




## Ключевые факты о срочном рынке

- 90 продуктов:
  - 57 фьючерсов
  - 33 опциона
- Наиболее ликвидные продукты:
  - Фьючерсы на пару USD/RUB, на индекс РТС, на нефть марки Brent
- Участники торгов: 39 банков и 47 брокеров, более 50 тысяч активных клиентов ежемесячно
- Доля товарных контрактов в объеме торгов составляет 20%
- Высокий спрос со стороны различных категорий участников: международных инвесторов физических лиц и международных
- Возможность внесения обеспечения различными видами активов, кросс-маржирование между рынками

# Товарная секция срочного рынка

## Среднемесячный объем торгов и открытые позиции

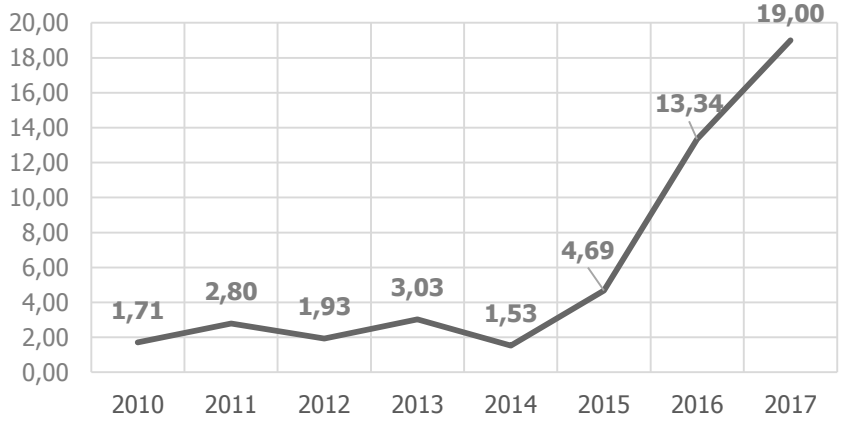
млрд. руб.

## Характеристика рынка

- Фьючерсы на нефть, золото, серебро, платину, палладий, медь, сахар
- Опционы на нефть, золото, серебро, платину
- 50 % клиентов торгуют фьючерсами на товары

## Доля товарных контрактов в общем объеме торгов

в процентах



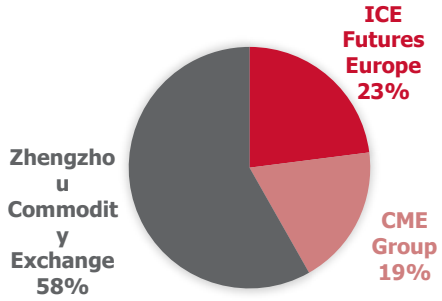

## Структура торгов в разрезе клиентов

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

# Деривативы на уголь на зарубежных биржах

**Энергетический уголь**

| Биржа | Вид фьючерса | Размер контракта (тонн) | Объем торгов (2017) |
|---|---|---|---|
| ICE Futures Europe | расчетный | 1000 | 14,41 |
| CME Group | расчетный | 1000 | 11,79 |
| Zhengzhou Commodity Exchange | поставочный | 100 | 36,5 |




**Коксующийся уголь**

| Биржа | Вид фьючерса | Размер контракта (тонн) | Объем торгов |
|---|---|---|---|
| Dalian Commodity Exchange | поставочный | 60 | 706,79 |
| Singapore Exchange | расчетный | 100 | 0,24 |

**Китайские площадки доминируют по объемам торгов: Китай является лидером в потреблении угля в промышленности и энергетике, а также из-за высокого спекулятивного спроса**

- На зарубежных биржах заключаются сделки с расчетными и поставочными фьючерсами, опционами и свопами на уголь
- Внебиржевой рынок угля и биржевые рынки расчетных фьючерсов на уголь базируются на котировках международных ценовых агентств Argus/McCloskey, Platts
- Крупнейшим внебиржевой площадкой для заключения сделок с углем является globalCoal
- Объемы торгов биржевыми деривативами на уголь значительно ниже объемов торгов другими энергетическими активами, например нефтью

# Варианты запуска фьючерсов на уголь в РФ

1. **Расчетный фьючерс на Индекс, рассчитываемый по ценам внутреннего рынка**

2. **Расчетный фьючерс на Индекс, основанный на трех составляющих**

   - Индекс Net back
   - Цены биржевых торгов
   - Цены внебиржевых сделок

3. **Поставочный фьючерс на уголь (требует дополнительной проработки)**

**Параметры фьючерсного контракта:**

- Базисный актив: энергетический уголь
- Базис: Кузбасс/Минуссинск
- Размер контракта: 10 тонн или 60 тонн

# Российские индикаторы на уголь

## Рассчитываемые индикаторы

| Источник информации | Описание | Рынки/Цены |
|---|---|---|
| **Argus Coal Daily International** | Ежедневно Международный угольный рынок, в том числе на российский уголь | Цены на физические партии угля на международном рынке |
| **Argus Russian Coal** | Еженедельно Экспорт российского угля | Спотовые котировки на внутреннем рынке Спотовые котировки на базисах FOB порты Балтийского моря, Восточный, порты Черного моря, CIF порты Мраморного моря. |
| **СПбМТСБ** | Ежемесячно | Территориальные индексы: **Кузбасс** **Минусинск** Красноярск Забайкалье Дальний Восток |

**Меры по повышению транспарентности российских индикаторов на уголь:**

- Репортинг внебиржевых сделок
- Запуск биржевых торгов на ежедневной основе
- Расчет Индексов на уголь на ежедневной основе

# Контакты

**Департамент срочного рынка:**
derivatives@moex.com

**Бурцев Евгений,**
тел.: (495) 363-3232, доб. 26056
Evgeny.Burtsev@moex.com

**Глазков Арсений,**
тел.: (495) 363-3232, доб. 26058
Arseniy.Glazkov@moex.com