



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Совещание подкомитета по углю
Биржевого комитета ФАС России

25 июня 2018 года

Анализ индексов на уголь и деривативов на НИХ

Содержание

1. Ключевые индексы на угольные деривативы в мире;
2. Биржевая торговля фьючерсами на уголь на бирже ICE;
3. Индексы цен на энергетический уголь в России;
4. Анализ индекса на уголь СПбМТСБ;
5. Статистика индекса на уголь на бирже СПбМТСБ;
6. Динамика движения цен на нефть марки Brent и уголь;
7. Выводы;
8. Направления совершенствования;
9. Предложения
10. Параметры и план запуска;
11. Ключевые особенности использования деривативов;
12. Приложения.



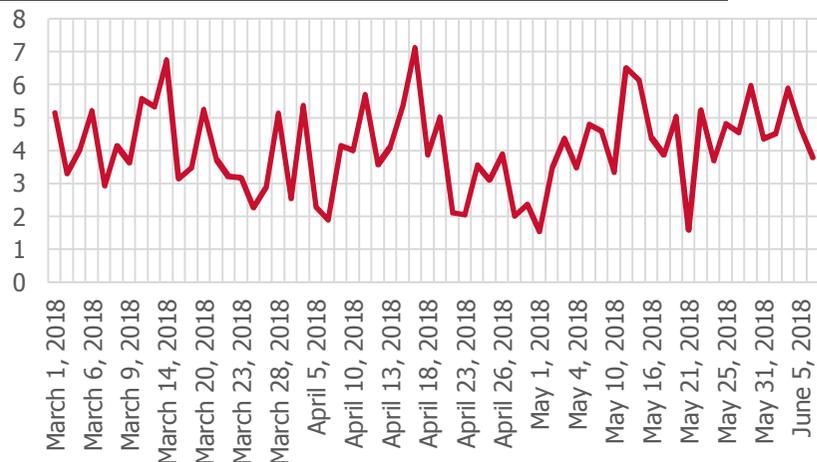
Ключевые индексы на угольные деривативы в мире

Индекс	Описание	Для чего используется	Раскрытие информации
API2 Rotterdam Coal	Индекс цены на условиях CIF на энергетический уголь	Используется для импорта энергетического угля в Европу (регион АРА)	Argus/McCloskey
API4 Richards Bay Coal	Индекс цены на условиях FOB на энергетический уголь	Используется для экспорта из терминала Ричардс Бэй (ЮАР)	Argus/McCloskey
globalCOAL Newcastle Coal	Индекс цены на условиях FOB на энергетический уголь	Используется для экспорта из терминала Ньюкасл (Австралия)	globalCOAL
CSX Coal Powder River Basin Illinois Basin	Индекс цены на условиях FOB на энергетический уголь	Цены на уголь, добываемый в США	Platts

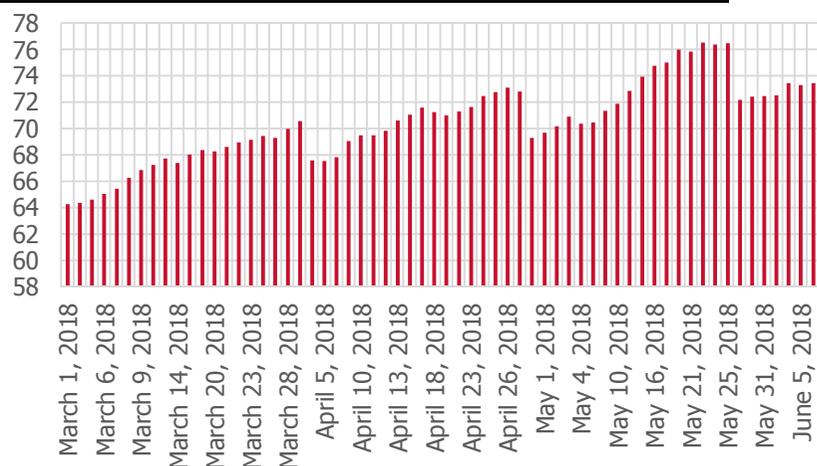


Биржевая торговля фьючерсами на уголь на бирже ICE

Объем торгов, тыс. контрактов



Открытый интерес, тыс. контрактов



Источник: ICE

Параметры контракта

Параметры	API2 Rotterdam Coal Futures
Описание	Фьючерсный контракт на уголь, поставленный в регион ARA (CIF Rotterdam). Торги осуществляются на бирже ICE.
Тип контракта	Расчетный, EFP
Котировка	В долларах США за тонну
Лот	1000 метрических тонн
Торгуемые сроки	Месяц (84), квартал (25), сезон (6), год (6)
Объем контракта	96 000 долларов США (~ 6 млн. руб.)
Исполнение	Значение API 2 Index опубликованному в отчете «Price Index Report» Argus/McCloskey Coal



Индексы цен на энергетический уголь в России

Источник информации	Описание	Рынки/Цены	Методика и раскрытие информации
Argus Coal Daily International	Ежедневный обзор конъюнктуры международного угольного рынка	Цены на физические партии угля на международном рынке; Российские поставки на условиях fob порты Балтики, Южный (Украина) и Восточный; Котировки форвардных и фьючерсных контрактов.	Argus Media Обзвон, консультации с участниками рынка.
Argus Russian Coal	Еженедельное издание об экспорте российского угля	Цены на открытом спотовом рынке физических объемов; Спотовые котировки российского энергетического угля на базисах fob порты Балтийского моря, fob Восточный, fob порты Черного моря, cif порты Мраморного моря.	Argus Media Обзвон, консультации с участниками рынка.
http://spimex.com/indexes/coal/data/	Ежемесячно	Территориальные индексы: Кузбасс (код – KUZ) Минусинск (код – MIN)	СПбМТСБ На основе предоставленной на СПбМТСБ информации о внебиржевых договорах.



Анализ индекса на уголь СПБМТСБ

▪ Методика расчета:

- OTI_KUZ_EVL – высоколетучий (Кузбасс);
- Расчет индекса T+3 следующего месяца;
- Внутренний рынок.

▪ Участники рынка угля:

- Всего на рынке присутствует 150 компаний;
- более 90 компаний предоставляют информацию о внебиржевых договорах с углем.

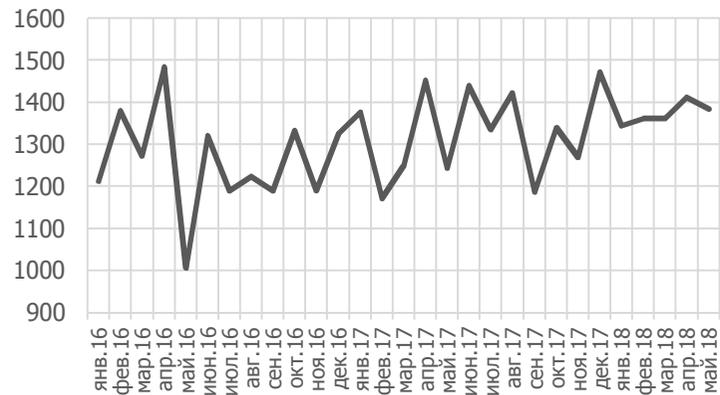
▪ Статистика регистрации:

- Среднемесячная волатильность индекса в 2018 г. - **5,33 %**, в 2017 г. – **12,73%**;
- 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**.

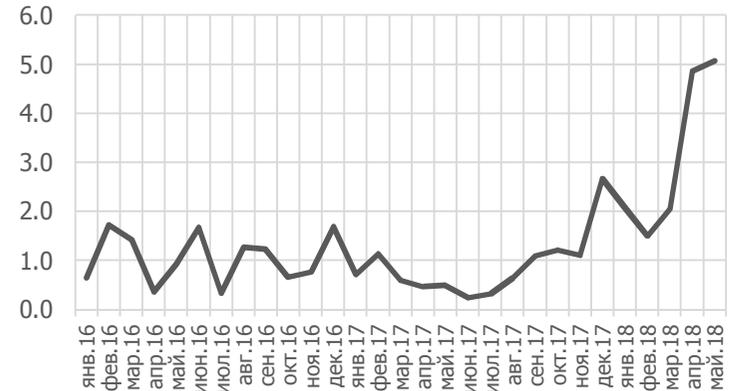


Статистика индекса на каменный энергетический высоколетучий уголь на бирже СПБМТСБ (OTI_KUZ_EVL)

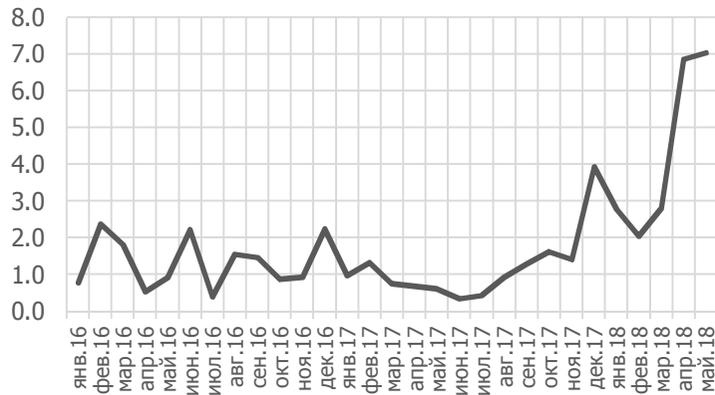
Значение индекса, руб./т.



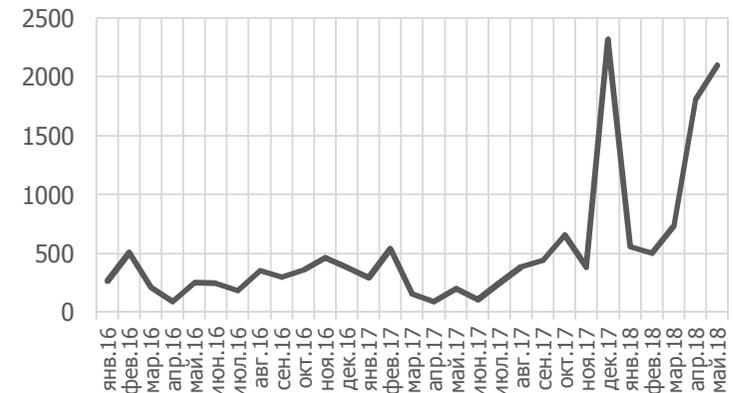
Объём, млн. т.



Объём, млрд руб.



Количество сделок



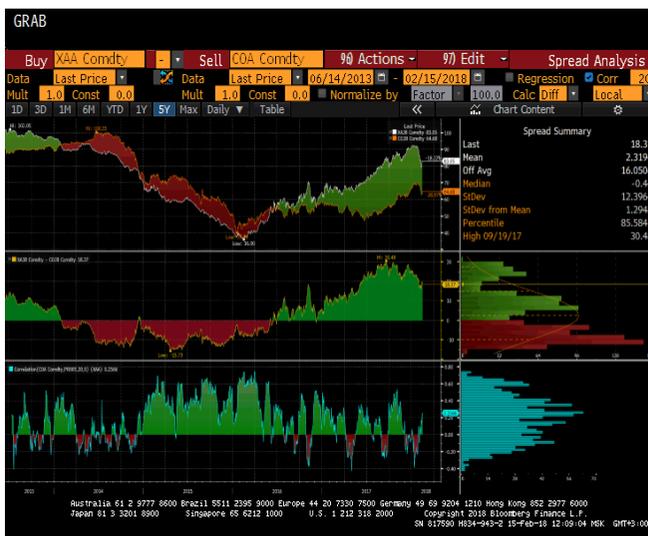
* - данные СПБМТСБ <http://spimex.com/indexes/coal/data/>

Динамика движения цен на нефть марки Brent и уголь



Цена нефти марки Brent и угля с 2013 г. по 2018 г. «Белый» график – уголь, «Оранжевый» график – нефть марки Brent.

- В долгосрочной перспективе направление движения цены активов, как правило, совпадает;
- Квартальная корреляция с 2014 года составляет 83%.



Спред между нефтью марки Brent и углем с 2013 г. по 2018 г. «Белый» график – уголь, «Оранжевый график» – нефть марки Brent.

- Когда спред уходит в отрицательную зону – цена на активы снижается;
- Когда спред уходит в положительную зону – цена на активы растёт.

Источник: Bloomberg



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Выводы

	Индекс	Фьючерс	Участники
Минусы	<p>Значение индекса публикуется один раз в месяц;</p> <p>Низкая волатильность индекса.</p>	<p>Нет ориентира формирования цены;</p> <p>Нет корреляции с международными бенчмарками - нет возможности ММ перекрывать позиции;</p> <p>Сложно обеспечить ликвидность в дальних сроках контрактов.</p>	<p>Угледобывающие компании не являются участниками торгов на срочном рынке Московской Биржи;</p> <p>Нет культуры хеджирования (из 10 компаний только одна хеджирует риск изменения цены внебиржевым инструментом - форвардом);</p> <p>Компаниям требуются дополнительные затраты и решения для использования деривативов в деятельности компании.</p>
Плюсы	<p>Рост количества участников;</p> <p>Наблюдается рост регистрации и объема внебиржевых договоров;</p> <p>Гибкость методологии расчета индекса;</p> <p>Возможность использования значения индекса для определения «контрактных цен» на покупку/продажу угля.</p>	<p>Котировка контракта в рублях за тонну, нет валютного риска;</p> <p>Прозрачное биржевое ценообразование;</p> <p>Реальные рыночные котировки;</p> <p>Ликвидность в ближайших сроках контрактов;</p> <p>Нет рисков на контрагентов.</p>	<p>Ежедневная возможность проводить мониторинг и прогноз динамики цен угля;</p> <p>Ежемесячное отслеживание стратегий в отношении долгосрочных контрактов;</p> <p>Возможность использования фьючерсов на уголь в целях хеджирования индекса на уголь, на основании которого определяется «контрактная цена» на покупку/продажу угля.</p>



Направления совершенствования

- Модернизация сервиса регистрации внебиржевых сделок - изменение формата репортинга, увеличение объемов раскрываемой информации
- Увеличение числа учитываемых сделок (включать в том числе сделки объемом свыше 100 тысяч тонн)
- Изменение порядка фильтрации цен (уменьшение возможных ценовых отклонений)
- Переход на еженедельный/ежедневный расчет (для наиболее репрезентативных сегментов)
- Расчет индексов экспортных поставок
- Расширение спектра раскрываемой индексной информации, расчет дополнительных показателей



Предложения

- Экспертно-консультационное содействие совершенствованию методических подходов
- При необходимости использование биржевой инфраструктуры для выполнения функций расчетного агента (в случае предоставления качественных исходных ценовых данных)
- Включение индексов в состав пула индикаторов, распространяемых Биржей информационным вендорам
- Организация торговли срочными контрактами на индексы



Параметры и план запуска контракта на уголь

▪ Параметры контракта

Базисный актив: OTI_KUZ_EVL
(Территориальный индекс на каменный энергетический высоколетучий уголь марок «Д», «ДГ», «Г». Места добычи угля, расположенные в Кемеровской и Новосибирской областях «Кузбасс»);

Тип контракта: расчетный;

Котировка: в рублях за тонну;

Размер контракта: 69 тонн;

Торгуемые сроки: ежемесячно;

Шаг цены: 1 рубль;

Стоимость шага цены: 69 рублей;

Исполнение: среднемесячное значение индекса, опубликованное СПБМТСБ.

▪ Дорожная карта запуска торгов

Июнь: Проработка юридической и технической модели по реализации проекта между Московской биржей и СПБМТСБ;

Июль: Согласование параметров контракта с участниками рынка;

Август: Утверждение спецификации в Банке России;

Сентябрь: старт торгов;

Октябрь-декабрь: Проведение маркетинговых и обучающих мероприятий для производителей и потребителей рынка угля, в т. ч. при активном участии СПБМТСБ, ФАС России и Банка России.



Ключевые особенности использования угольных деривативов

Снижение мировых цен на уголь – один из основных факторов, который может существенно повлиять на деятельность компании в худшую сторону. Чтобы этого не допустить компания должна проводить постоянный мониторинг и прогноз динамики цен на сырьевые товары в целом и на уголь в частности.

Особенности:

- Эффективный инструмент хеджирования для управления ценовыми рисками изменения цен на энергетический уголь;
- Простота открытия и закрытия позиций без риска физической поставки;
- Риск менеджмент для ежедневных межрыночных позиций;
- Сокращение риска контрагентов;
- Возможность торговать в европейскую и американскую сессии (рынок работает с 10:00 час до 23:50 час.);
- Индикатор рыночной цены.



Приложение

1. Преимущества прямого участия в биржевых торгах
2. Позиции Московской биржи среди мировых бирж
3. Рынки и инструменты Московской Биржи
4. Статистика по срочному рынку Московской Биржи
5. Индексы Московской Биржи



Преимущества прямого участия в биржевых торгах

Размещение свободных денежных средств

- более выгодные депозиты – до +1% годовых по ставке;

Конвертация валюты

- экономия на комиссии и спреде от 1 до 5 копеек;

Хеджирование ценовых, валютных, процентных рисков

- прозрачное и рыночное ценообразование;

Надежная система управления рисками

- сделки заключаются и рассчитываются через Центрального контрагента – Национальный клиринговый центр (Банк НКЦ);

Максимальная операционная эффективность и надежность

- on-line торговля, удобный электронный документооборот;

Удобное время торгов

- возможность заключать сделки до 23:50 час. и проводить операции в нерабочие дни в РФ.



Позиции Московской Биржи среди мировых бирж в 2017

Топ 3 бирж, торгующих облигациями¹

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 бирж²

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 бирж³

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 капитализации⁴

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 11M2017. Данные за 2017
4. Рыночная капитализация публичных бирж по данным Bloomberg на 31 декабря 2017



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Рынки и инструменты Московской Биржи



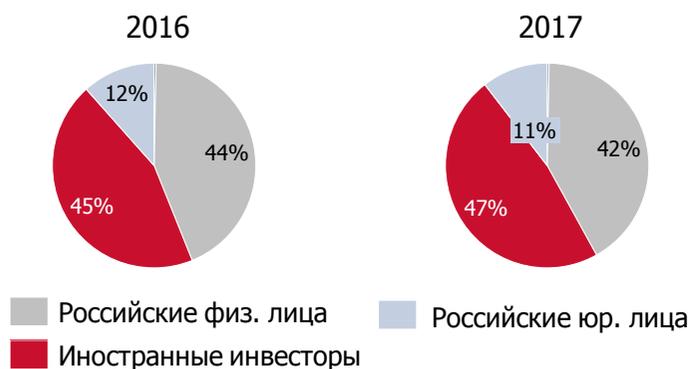
Статистика по срочному рынку Московской Биржи

Объем торгов деривативами

трлн руб.



Структура торгов по типам инвесторов



Ключевые факты о срочном рынке

- Срочный рынок Московской биржи входит в **ТОР-5 мировых деривативных площадок**;
- **90 продуктов** (57 фьючерсов и 33 опциона);
- **Наиболее ликвидные:** 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.



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ИНДЕКСЫ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ИНДЕКСЫ АКЦИЙ

36 индексов акций в зависимости от ликвидности, сектора

ИНДЕКСЫ ОБЛИГАЦИЙ

72 индекса облигаций в зависимости от дюрации, кредитного качества и котировального уровня

Индексы активов пенсионных накоплений

3 индекса с учетом стратегии инвестирования

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

ФИКСИНГИ

4 фиксинга в зависимости от валютной пары

ИНДИКАТОРЫ ПО ОПЕРАЦИЯМ СВОП

12 индикаторов по сроку расчета и валютной пары

СРОЧНЫЙ РЫНОК

ИНДЕКС ВОЛАТИЛЬНОСТИ

основан на волатильности фактических цен опционов на Индекс РТС

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РЕПО С ЦК

12 индикаторов по сроку и времени расчета, а также по инструментам

МЕЖДИЛЕРСКОЕ РЕПО

6 индикаторов по сроку и времени расчета, а также по инструментам

КБД

кривая
бескупонной
доходности гос.
ЦБ

Индексы и индикаторы проходят ежегодный аудит на соответствие Принципам **IOSCO**, разработанным Международной организацией комиссий по ценным бумагам

Ключевые индексы фондового и валютного рынков аккредитованы Банком России в качестве признаваемых финансовых индикаторов



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



Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144А Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных предположениях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

