



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

18 декабря 2018 года

**Предложения по запуску
биржевой торговли
производными
инструментами на уголь**

Содержание

1. Введение;
2. Статистика рынка энергетического угля в России;
3. Внебиржевой индекс угля СПБМТСБ ;
4. Биржевой индекс угля СПБМТСБ ;
5. Индекс экспортных цен на российский уголь СПБМТСБ;
6. Международные контракты на уголь;
7. Дорожная карта.



Введение

Что сделали:

1. **Провели встречи** с информационно-аналитическими агентствами и участниками рынка угля;
2. **Сделали анализ** рынка угля в России;
3. **Сравнили формирование цены** на уголь в России с международными бенчмарками на уголь и сопоставимыми энергетическими активами.

Какие варианты рассматривали:

1. **Внебиржевой индекс** угля СПБМТСБ (формируется на основе «репортинга» сделок);
2. **Биржевой индекс** угля СПБМТСБ (будет формироваться на основе цен сделок на СПБМТСБ);
3. **Индекс экспортных цен** на российский уголь (СПБМТСБ проводит анализ);
4. **«Зеркальные контракты»** на международные бенчмарки на уголь (ICE/CME).

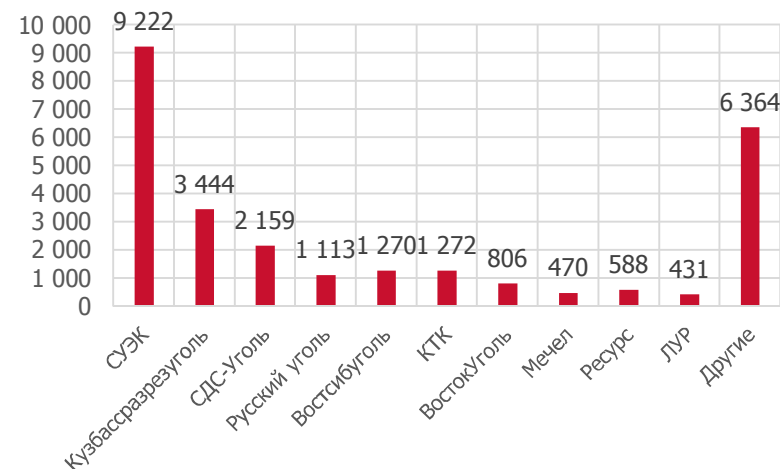


Статистика рынка энергетического угля в России

Основные выводы:

- **Высокая концентрация** производителей угля, доля TOP-5 участников - 80% рынка;
- **Аффилированность** большинства энергетических компаний с производителями, в зависимости от региона 70-90% рынка;
- **Формирование цены** региональными властями для ЖКХ (20% рынка) 1 раз в год, но может индексироваться, зависит от бюджета региона;
- **Компании-поставщики** угля для ЖКХ, как правило, не имеют свободных денежных средств;
- **Высокая доля** государственных контрактов, где цена формируется 1 раз и не может меняться.

Добыча энергетического угля (авг.18), тыс. тонн



Структура внутренних поставок угля для ТЭК, тыс. т.

	Компания (всего - 4,7 млн. т.)	авг.18	доля, %
1	Сибирская ГК	948	19.90
2	Евросибэнерго	865	18.16
3	ДГК	701	14.71
4	Сибэко	648	13.61
5	Интер РАО - Электрогенерация	355	7.45
6	Русал	257	5.39
7	ТГК-14	200	4.20
8	Евраз	129	2.70
9	Бийскэнерго	113	2.38
10	Мечел	113	2.36
	Другие	435	9.14

* - данные Argus, Thomson Reuters, Metal Expert, SPIMEX



Внебиржевой индекс угля СПБМТСБ

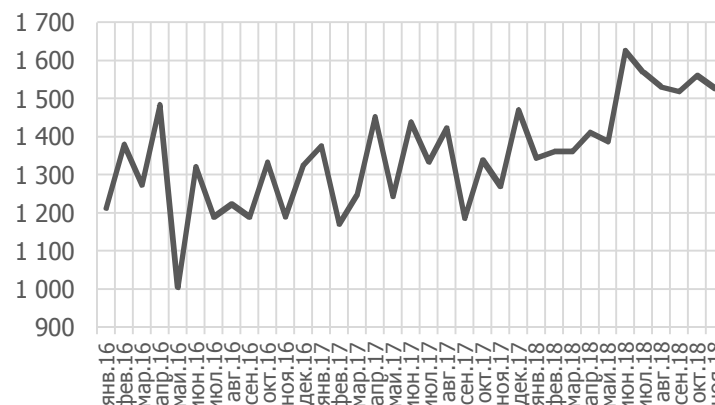
Формируется на основе «репортинга» сделок):

- Публикуется 1 раз в месяц;
- Не репрезентативность цены, большой разброс цен по качеству, размеру, калорийности и т. д., а индекс это приведенное среднее;
- Не прозрачность данных, мы и/или участники не могут проверить на основе каких данных публикуется индекс;
- Не имеет корреляции с сопоставимыми рынками;
- Низкая волатильность, нет ярко выраженных трендов.

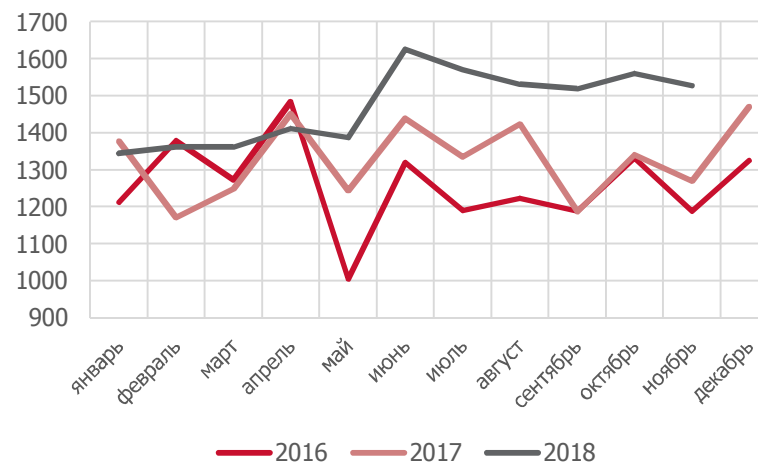
Предложения:

- Продолжаем обсуждать с СПБМТСБ совершенствование требований к индикатору;
- Можно попробовать «замиксовать» с еженедельными котировками, публикуемые ценовыми агентствами.

Значение индекса, руб./т.



Индекс OTI_KUZ_EVL (сезонность)



* - данные SPIMEX, Московская Биржа



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Биржевой индекс угля СПБМТСБ

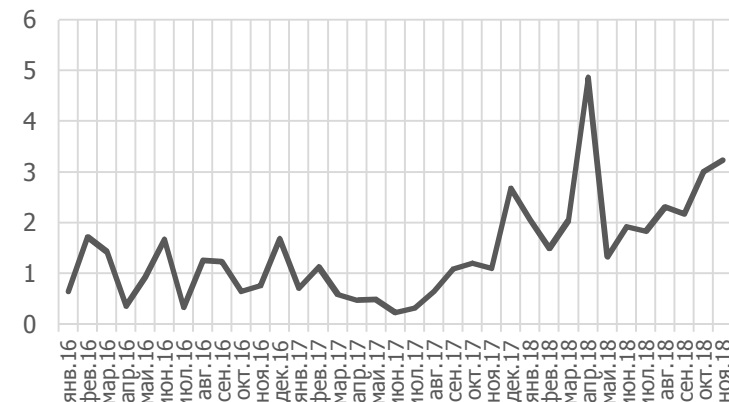
Будет формироваться на основе цен сделок на СПБМТСБ:

- В конце 2019 года СПБМТСБ рассматривает возможность запуска биржевых торгов углем;
- Добывающие компании будут обязаны реализовывать часть объема на бирже;
- Если часть потребителей будет сконцентрировано именно здесь, это будет интересно с точки зрения рыночного ценообразования.

Предложения:

- Предлагаем взять этот вариант за основу при запуске контрактов на уголь;
- Участие в пилотном проекте по реализации части объемов энергетического угля, добываемого российскими компаниями, на биржевых торгах СПБМТСБ.

Объём, млн. т.



Внутренние поставки по отраслям, тыс. тонн



* - данные Argus, Thomson Reuters, Metal Expert, SPIMEX



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Индекс экспортных цен на российский уголь СПБМТСБ

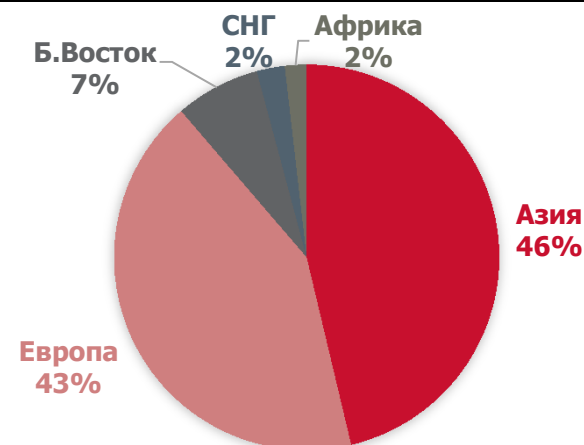
СПБМТСБ сейчас проводит анализ:

- 50% всего добываемого угля в России идёт на экспорт (~200 млн. т.);
- Азия - FOB Находка, Европа - FOB Усть-Луга;
- Поставки привязаны к международным бенчмаркам ARA и New Castle – высокая корреляция;
- Экспортеры не будут использовать фьючерсы на этот индекс, так как хеджированием занимается «дочка» экспортера, являющаяся резидентом другой страны.

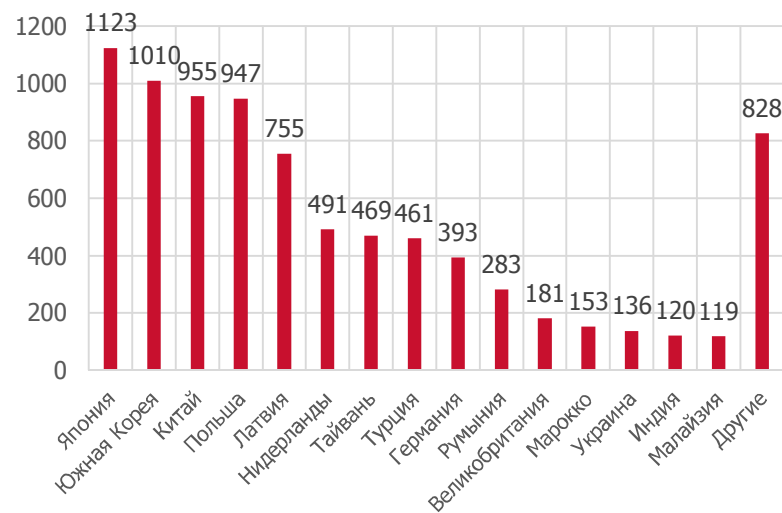
Предложения:

- Обсудить с СПБМТСБ и участниками рынка угля методику расчета индексов FCA-export и FOB-export;
- Проанализировать «репортинг» сделок в репозиторий.

Структура экспорта по регионам, тыс. тонн



Структура экспорта по странам, тыс. тонн



* - данные Argus, Thomson Reuters, Metal Expert, SPIMEX



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Международные контракты на уголь

Международные бенчмарки на уголь («зеркальные» ICE/CME):

- Можно взять на основе лицензионных соглашений API 2 Northwest CIF ARA и API 5 Australia FOB Newcastle;
- Корреляция с международными энергетическими контрактами;
- Контракты на уголь в мире это производные от цен на электроэнергию + рынка торговли квотами на выбросы;
- Комитет срочного рынка проголосовал «за»;
- Потребуется отдельных соглашений с иностранными партнерами (6 мес.).

Предложения:

- Надо проанализировать алгоритм хеджирования экспортерами в иностранных юрисдикциях (объем, контрагенты...).

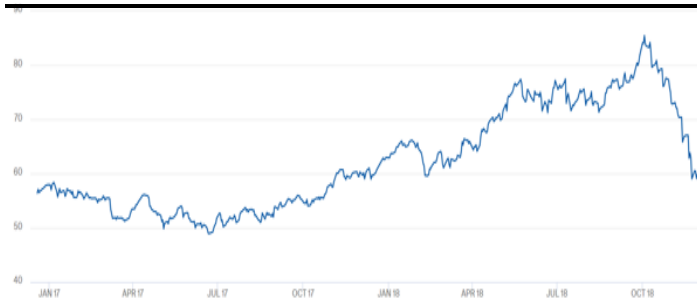
Цена API2 Rotterdam Coal Futures



Цена Newcastle Coal Futures



Цена Brent Crude Futures



* - данные ICE Futures Europe, Московская Биржа



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Дорожная карта

П/п	Мероприятие	Срок исполнения	Ответственные исполнители	Текущий статус
1	Анализ внебиржевых территориальных индексов на уголь	апрель 2018 г.	Департамент срочного рынка, Департамент индексов и биржевой информации ПАО Московская Биржа	Исполнено
2	Анализ международных индексов на уголь и деривативов на них	май 2018 г.	Департамент срочного рынка, Департамент индексов и биржевой информации ПАО Московская Биржа	Исполнено
3	Обсуждение на Комитете по срочному рынку Московской Биржи вопроса запуска фьючерсного контракта на уголь	июнь 2018 г.	Департамент срочного рынка ПАО Московская Биржа	Исполнено
4	Подготовка требований к расчету и формированию индикатора для целей запуска на него расчетных фьючерсных контрактов на уголь	сентябрь 2018 г.	Департамент срочного рынка, Департамент индексов и биржевой информации ПАО Московская Биржа	Исполнено
5	Проработка юридической и технической модели по реализации проекта по запуску торгов расчетным фьючерсным контрактом на уголь между ПАО Московская Биржа и АО «СПбМТСБ»: а. На основе «репортинга» внебиржевых цен сделок (Внебиржевой Индекс); б. На основе биржевых торгов (Биржевой Индекс)	После выполнения требований к расчету индикатора или старта биржевых торгов	ПАО Московская Биржа, АО «СПбМТСБ», ФАС России, Банк России	
6	Согласование параметров фьючерсного контракта на уголь	После выполнения требований п. 5	ПАО Московская Биржа, АО «СПбМТСБ», ФАС России, Банк России, заинтересованные организации и федеральные органы исполнительной власти	
7	Утверждение спецификации на фьючерсный контракт на уголь в Банке России	По итогам выполнения п.п. 5, 6	ПАО Московская Биржа, Банк России	
8	Старт торгов фьючерсными контрактами на уголь	По итогам выполнения п.п. 5, 6, 7	ПАО Московская Биржа	
9	Организация и проведение маркетинговых и обучающих мероприятий, направленных на реализацию и продвижение торговли фьючерсными контрактами на уголь	После выполнения требований к расчету индикатора	ПАО Московская Биржа, АО «СПбМТСБ», ФАС России, заинтересованные организации и федеральные органы исполнительной власти	



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

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



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

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 презумпциях 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.

