

К заседанию Биржевого комитета ФАС России
Подкомитет по агропродукции



Санкт-Петербургская
ВАЛЮТНАЯ БИРЖА

Формирование репрезентативных товарных индексов на
рынке белого сахара

Декабрь 2022

Проблемы формирования товарных индексов и их решение



1. Предпосылки

- › Введение новых требований к реализации различных товарных групп на биржевых торгах (законодательная инициатива)
- › Разработка концепции национальной системы финансовых и товарных индикаторов
- › Потребность субъектов экономики РФ в инструментах хеджирования цен на товарные и финансовые активы



2. Вызовы

- › Отсутствие репрезентативных публичных данных в разрезе товарных групп, доступных для анализа и расчетов
- › Множественность базисов поставок и сложность консолидации данных в сводный показатель
- › Низкая ликвидность биржевых торгов физическими товарами и отсутствие торгов производными инструментами



3. Реализация

Применение комплексного подхода (на основе лучших практик международных ценовых агентств) – комбинирование всех возможных источников ценовых данных (сегментов рынка) и их обработка по специальной модели

Дополнительно:

Развитие каждого сегмента рынка для повышения его ликвидности, качества и количества генерируемых ценовых данных



Фокус группа проекта (потребители продукта)



Успешный запуск проекта можно осуществить только при условии активного участия всех заинтересованных сторон

Фокус группа



Государственные органы
регулирования



Торговые площадки
(инфраструктура)



Производители на конкретном
рынке



Потребители



Инвесторы, финансовые
институты



Реализовано

Факторы интереса

- › Создание групп товарных индексов и собственных аналитических источников в Российской Федерации.
- › Увеличение финансовых инструментов фондовой секции. Развитие финансовых инструментов для товарного рынка.
- › Расширение списка участников торгов. Прозрачное ценообразование.
- › Создание торговой площадки (маркетплейса) и новых инструментов.
- › Привлечение дополнительных участников торгов.
- › Цифровизация. Формирование новых отечественных цифровых инструментов и торговых ресурсов (ЦФА и УЦП).
- › Расширение клиентской базы. Увеличение объемов торгов.
- › Формирование производных финансовых инструментов в привязке к физическим объемам.
- › Цифровизация торгов на базе электронной площадки (маркетплейс).
- › Снижение процентной ставки при заимствовании средств.
- › Реклама бренда. Повышение ликвидности активов.
- › Хеджирование цен.
- › Обеспечение гарантированного доступа к продукции.
- › Расширение портфелей продуктов, доступных инвесторам
- › Хеджирование рисков.

- › Подписан меморандум о взаимодействии по формированию товарных индексов между СПВБ и Биржей СПб.
- › Подписано соглашение о сотрудничестве между СПВБ и Центром компетенций Национальной технологической инициативы на базе СПбГУ.
- › Присоединение к консорциуму СПбГУ по направлению «Технологии распределенных реестров».



Перспективная модель построения
товарных индексов
на российском рынке

Создание биржевого индекса на рынке белого сахара



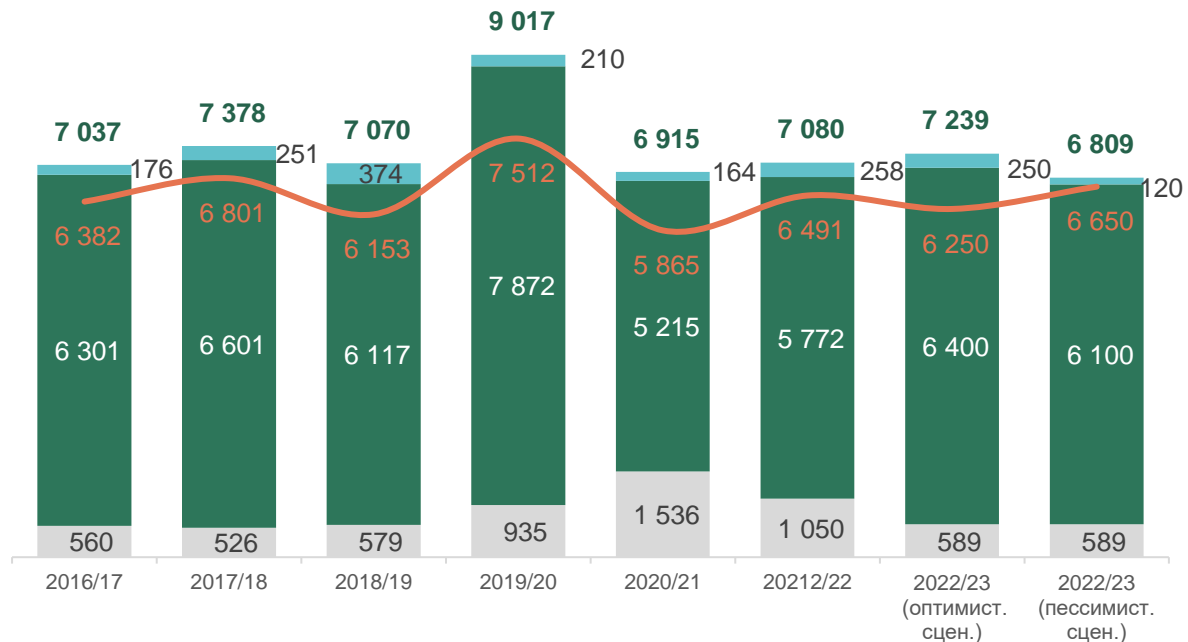
- › **Новация** – расширение традиционных сегментов за счет создания нового класса инструментов – утилитарные цифровые права и цифровые свидетельства на товары.
- › создание новой технологии торговли товарами на основе утилитарных цифровых прав;
- › создание масштабируемых отечественных цифровых инструментов на основе commodities;
- › расширение инструментов фондового рынка;
- › улучшение отечественных биржевых товарных индексов;
- › рост ликвидности внутреннего товарного и фондового рынков;
- › перспектива использования в экспортном режиме.



$$\text{Index} = \sum_{i=1}^n (P1x1 + \dots + Pnxi)$$

Анализ производства и потребления белого сахара

Производство и потребление (тыс. т)

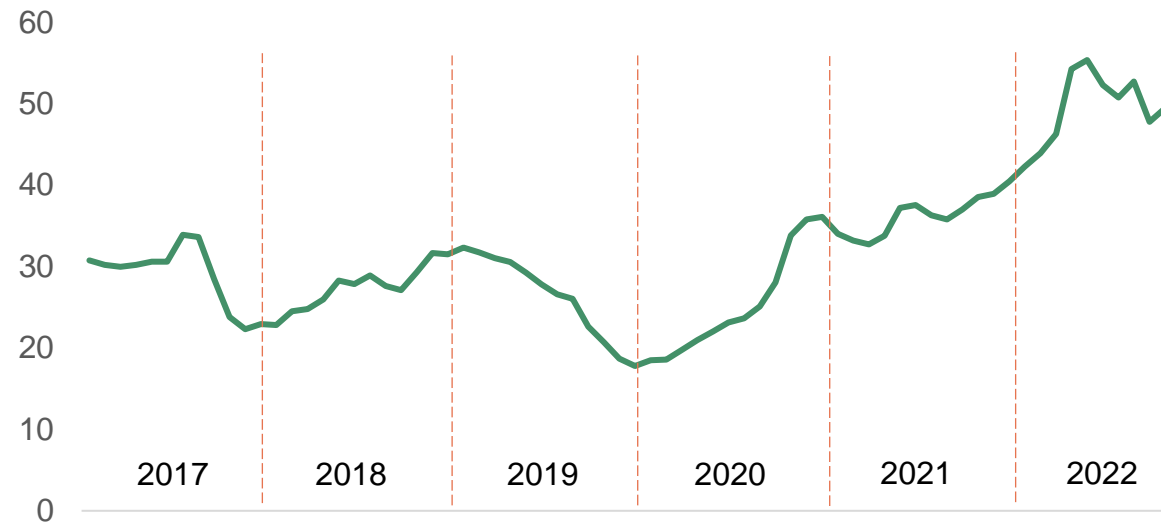


■ Остатки на начало периода
■ Собственное производство из свеклы
■ Импорт
— Потребление (в т.ч. экспорт)

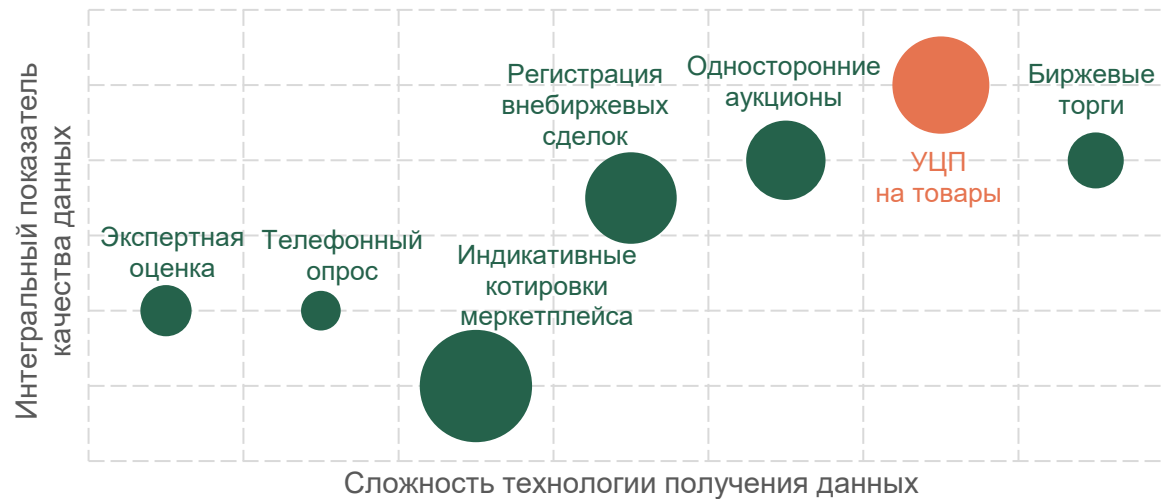
Критерии выбора:

- ✓ Условно стабильный рынок по объемам производства;
- ✓ Наличие исходных данных для статистики;
- ✓ Наличие заинтересованных участников торгов;
- ✓ Классический биржевой товар.

Статистика цен на белый сахар, руб. кг

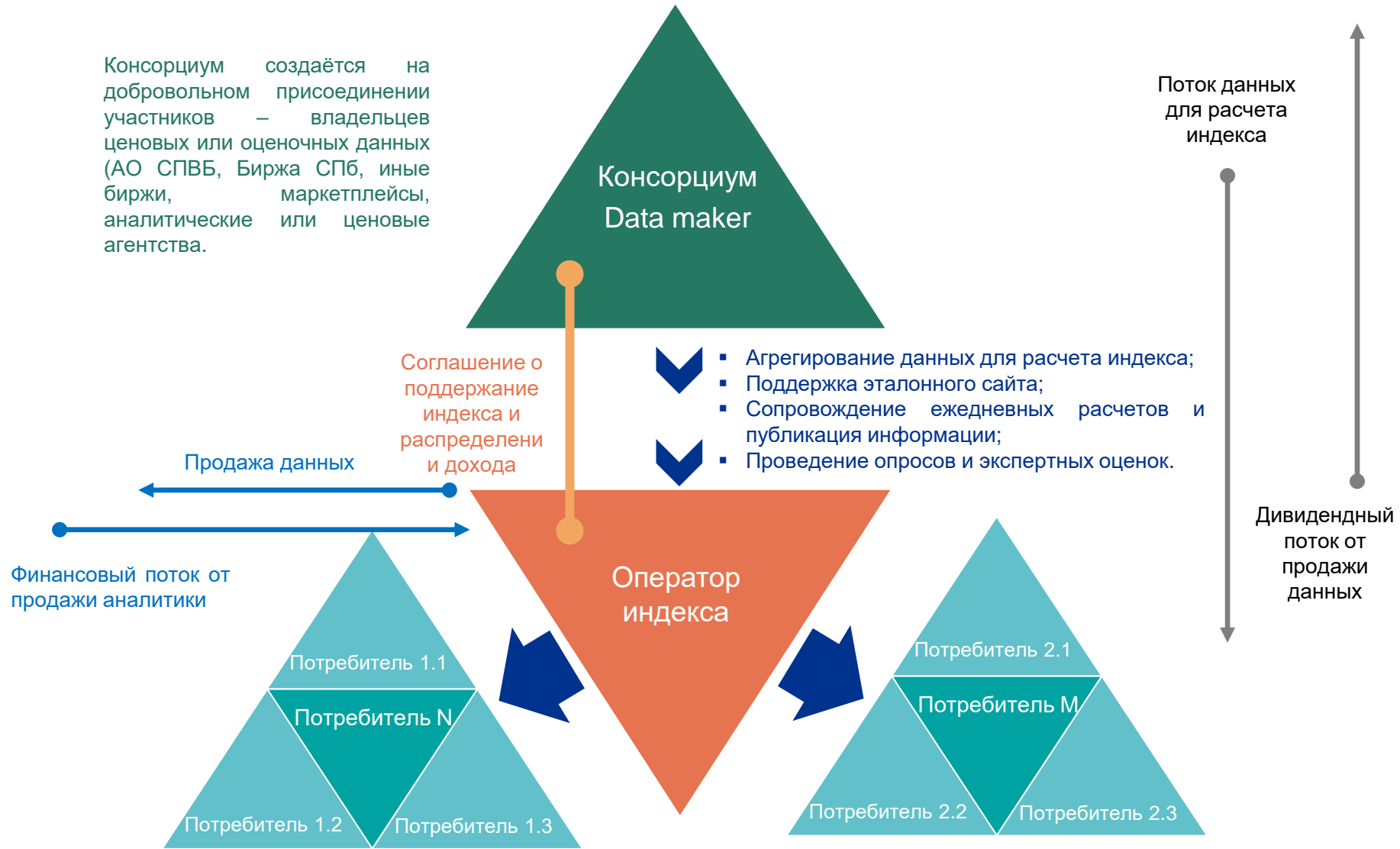


Сравнительная оценка сегментов рынка*



* - размер сегмента отображает объем потока данных

Проект организационно-финансовой схемы сопровождения и поддержания товарного индекса



Потребители информации – компании использующие данные для формульного ценообразования, аналитику маркет дата для торговли.

Технологическая модель формирования интегрального ценового показателя



1. Источники данных

- › Биржевые сделки
- › Сделки с УЦП на товары и цифровыми свидетельствами
- › Сделки на односторонних аукционах
- › Зарегистрированные внебиржевые сделки
- › Индикативные котировки и сделки из интернет-площадок
- › Информация о ценах внебиржевых сделок путем опроса или запроса котировок
- › Экспертная оценка (на основе сопоставимых инструментов или моделей)



2. Принцип включения

- › В режиме реального времени
- › В режиме реального времени
- › В режиме реального времени
- › С временной задержкой до 3-х дней, один раз в день в установленное время
- › Один раз в день в установленное время
- › Один раз в день в установленное время
- › Один раз в день в установленное время



3. Дополнительная обработка

Приведение к единому базису
Приведение к единому базису

Приведение к единому базису
Приведение к единому базису, календарная интерполяция данных, отброс значений выходящих за доверительный интервал, усреднение

Приведение к единому базису, фильтрация по источнику котировки, отброс значений выходящих за доверительный интервал, усреднение

Предварительный отбор источников, отброс значений выходящих за доверительный интервал, усреднение

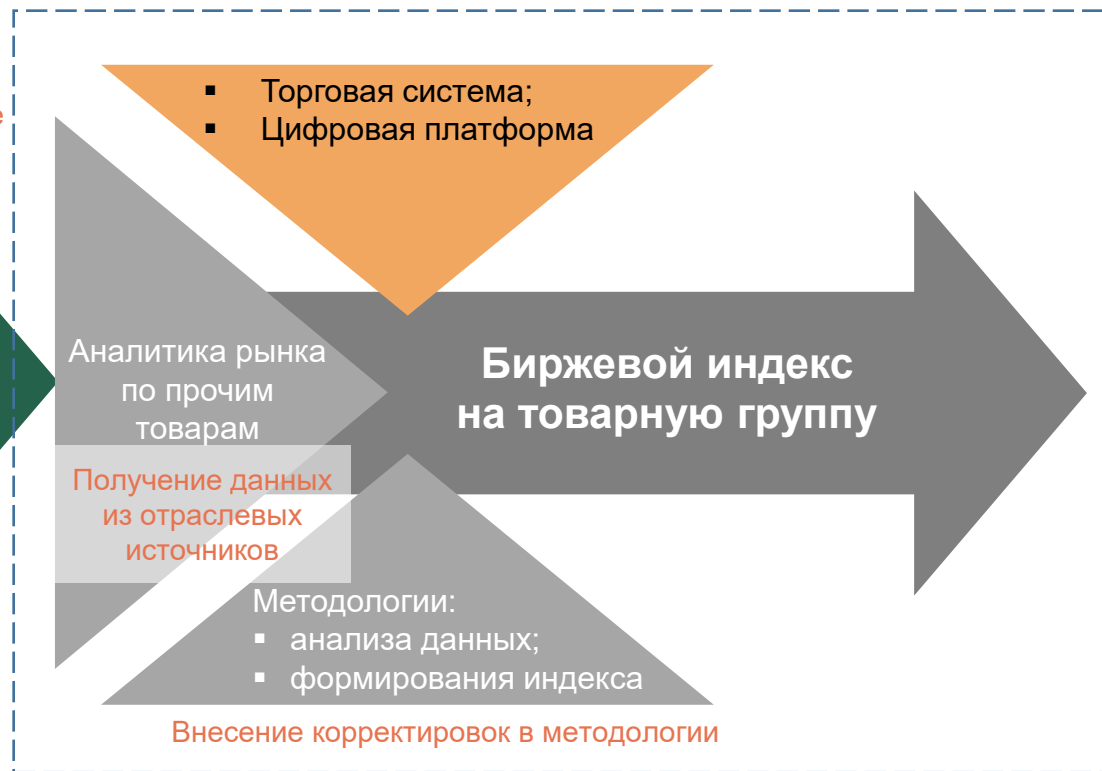
Отбор сопоставимых рынков/инструментов, установление алгоритмов пересчета котировки на основе динамики сопоставимых рынков/инструментов

Потенциал масштабирования

Эталон для масштабирования



Распространение на другие товары



Необходимые решения

01

Принять к сведению предложенный подход к созданию ценовых товарных индексов на примере белого сахара и сформировать для его дальнейшей проработки рабочую группу с участием всех заинтересованных сторон, в т.ч. Банка России, ФАС России, Минсельхоза, Минпромторга, Россельхозбанка, бирж, производителей сахара, информационных партнеров (ИКАР, НКО «Союз Сахаропроизводителей России», Sugar.ru и другие).

02

Рекомендовать участникам совещания представить предложения по кандидатам для включения в состав рабочей группы.

03

В рамках Рабочей группы подготовить проект плана мероприятий по реализации предложенного подхода, а также предложения по внесению изменений в механизм регулирования обмена информацией о зарегистрированных внебиржевых сделках и представить на рассмотрение Биржевого комитета ФАС России.



УЦП на агропродукцию, как ключевой
элемент эффективного рынка

Вызовы отрасли. Производство сахара



Особенности производства	Потребности	Запросы	Решение	Инструмент
Долгосрочное и краткосрочное финансирование				
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Сезонность или цикличность производства и реализации 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Внешнее финансирование хозяйственной деятельности ✓ Управление текущей ликвидностью 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Снижение долговой нагрузки ✓ Снижение стоимости обслуживания долга ✓ Доступ к ликвидному рынку заимствований 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Замещение банковских кредитов на инструменты прямого получения инвестиций и займов 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Утилитарные цифровые права в товарном номинале
Сбыт произведенной продукции по оптимальной цене				
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Риски погодных условий ✓ Кризисы перепроизводства 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Управление ценовыми рисками ✓ Управление объемами продаж 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Авансовая реализация продукции ✓ Фиксация рыночной цены в периоды благоприятной конъюнктуры ✓ Механизм определения справедливой цены 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Реализация продукции в форме товарных обязательств с возможностью их дальнейшей перепродажи на вторичном рынке 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Утилитарные цифровые права в товарном номинале
Работа с товарными остатками				
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Сложность логистических цепочек 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Вовлечение товарных запасов в оборот 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Снижение дисконта по залогам ✓ Повышение коэффициента оборачиваемости 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Секьюритизация товарных запасов 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Утилитарные цифровые права в товарном номинале
Увеличение объемов сбыта произведенной продукции				
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Сложившийся круг потребителей 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Расширение клиентской базы ✓ Управление объемами продаж 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Повышение узнаваемости бренда ✓ Доступ к продукции новых групп клиентов и потребителей 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Выход на публичные организованные торги 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Цифровые свидетельства на утилитарные цифровые права



Утилитарные цифровые права (УЦП)

- ✓ Выпускаются на инвестиционной платформе АО СПВБ в соответствии с Федеральным законом №259-ФЗ от 02.08.2019;
- ✓ УЦП на инвестиционной платформе АО СПВБ выпускаются в любом товарном или стоимостном номинале;
- ✓ Обеспечивают право требовать передачи вещей, выполнения работ или оказания услуг;
- ✓ Утилитарные цифровые права могут учитываться депозитарием в соответствии с Федеральным законом от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- ✓ Изменение содержания и (или) условий осуществления утилитарных цифровых прав после начала срока не допускается.

Стратегические плюсы технологии УЦП

- Использование технологии УЦП позволяет:**
- обеспечить высокий уровень ликвидности;
 - в значительной степени решить задачи репрезентативного ценообразования, в т.ч.:
сгладить ценовые колебания;
обеспечить финансовую стабильность производителей;
обеспечить равный доступ к товарам.

! Инструмент предоставляет новую потребительскую ценность для всех групп участников рынка.



+ Основные достоинства для:

Производителей

- Привлечение долгосрочного финансирования по ставкам ниже банковских;
- Управление текущей ликвидностью (кассовые разрывы, пополнение оборотных средств);
- Секьюритизация товарных активов, запасов, остатков.
- Расширение клиентской базы (узнаваемость бренда, доступ к заключению сделок новых категорий клиентов, включая нерезидентов).

- Получение ценовой премии за ликвидность и статус ценового эталона;
- Управление ценовыми рисками, сглаживание сезонных колебаний, снижение волатильности;
- Снижение затрат (обслуживание кредиторской задолженности, повышение коэффициента оборачиваемости, снижение дисконта при залоге).

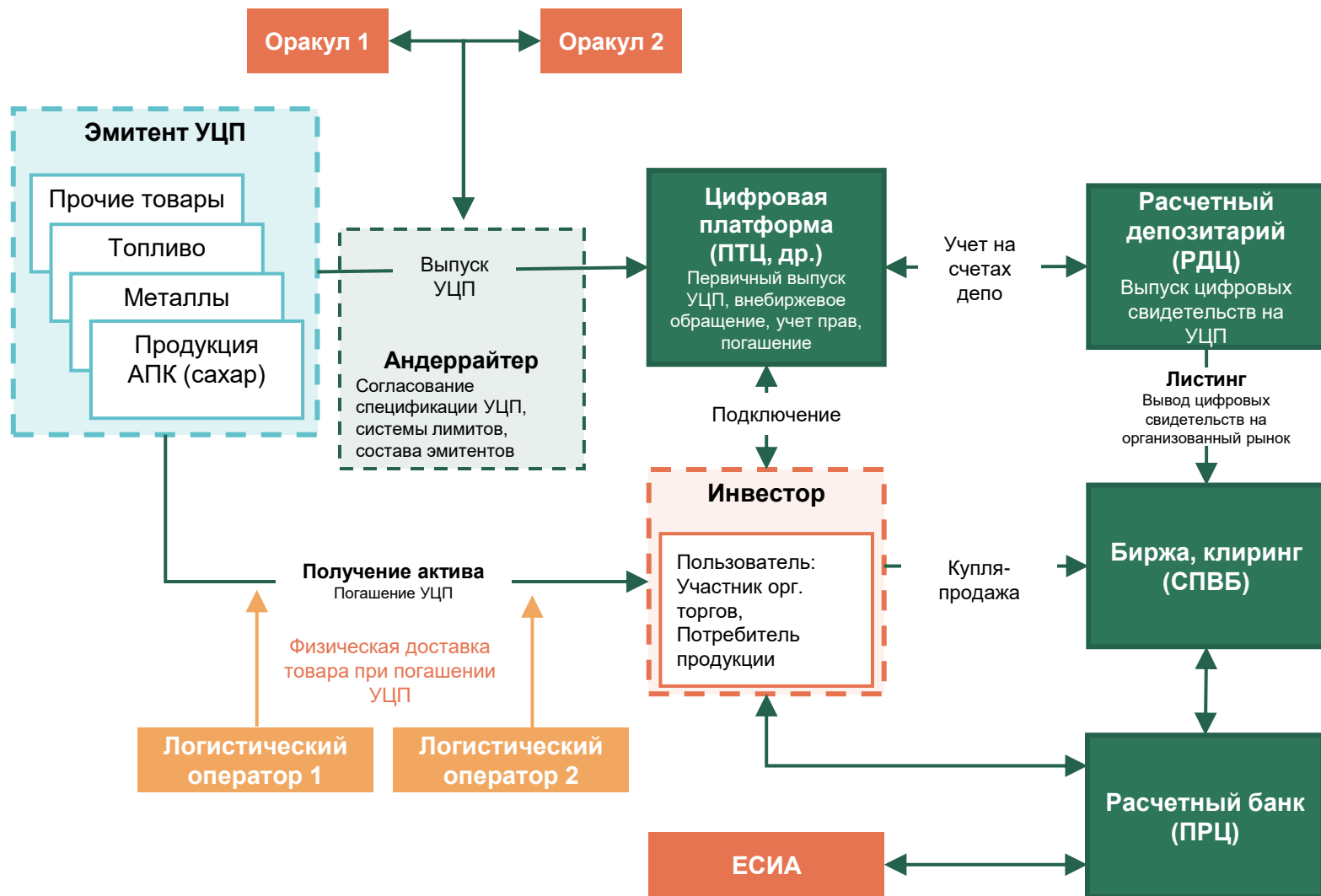
Конечных потребителей

- Доступ к физическим поставкам продукции широкого круга поставщиков;
- Управление ценовыми рисками, сглаживание сезонных колебаний цен, снижение волатильности;
- Возможность использования в расчетах за приобретаемую продукцию.

Банки и профучастники

- Расширение клиентской базы (узнаваемость бренда, доступ к заключению сделок новых категорий клиентов, включая нерезидентов);
- Увеличение транзакционной активности действующих клиентов;
- Формирование пассивов с низкой или нулевой процентной ставкой.

Функциональная схема цифровой экосистемы на товары



Пример выпуска УЦП и цифровых свидетельств (ЦС) на УЦП на сахар

Подключение к платформе



Параметры спецификации

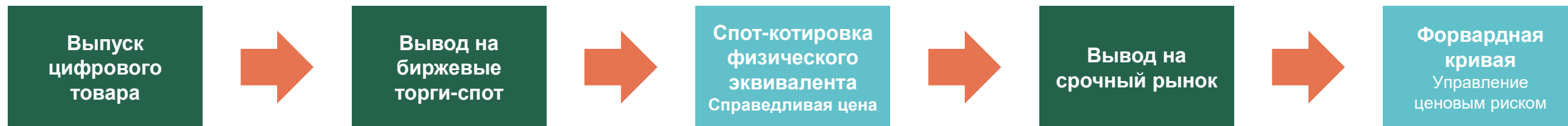
Номинал	▪ Кратный 50 кг (стандартный мешок)
Объем выпуска	▪ От 20% до 50% годового производства завода
Процентная ставка	▪ 1-2% годовых в физическом эквиваленте (кг)
Срок обращения	▪ 6 и 18 месяцев
Предмет цифровых прав	▪ Право получения сахара в физическом эквиваленте на установленных спецификацией условиях доставки
Начисление процентов	▪ Ежедневное

Трансформация механизма ценообразования для экспортных товаров (Финансовый суверенитет)

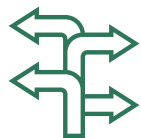
Ценообразование на основе экспортного паритета



Ценообразование на основе обращения цифрового товарного актива



Цифровая форма торгов товарами



Изменения в торговле

- ✓ Переход от «мировой торговли» и использования долларовой инфраструктуры к торговле конкретными (региональными) товарами в цифровом формате (как финансовым инструментом);
- ✓ Возможность прямой конвертации цифрового актива в физические поставки;
- ✓ Построение инфраструктуры сервисов и активов, размещенных на территории стран-партнеров в качестве гарантии исполнения обязательств;
- ✓ Возможность прямого подключения к инфраструктуре иностранных участников и организация трансграничных сделок.

Цифровизация активов предполагает их **взаимость**, возможность делать взаимозачеты / **неттинг на основе ЕИС на базе блокчейн технологий**.



Достижение странового суверенитета

- ✓ Создание широкого набора «резервных активов», который может торговаться за любые валюты, а также конвертироваться друг в друга;
- ✓ Формирование новых ценовых бенчмарков на основе ликвидных торгов;
- ✓ Уход от привязки к доллару и евро;
- ✓ Возможность долгосрочного финансирования под гарантии физических поставок.



Основы построения

- ✓ Законодательство по ЦФА и УЦП;
- ✓ Международное право;
- ✓ Блокчейн-технологии и децентрализованные финансовые системы;
- ✓ Централизованные (классические) финансовые системы;
- ✓ Организованные (биржевые) торги;
- ✓ Банк России и МинФин в части валютного контроля.

Спасибо за внимание!

Контакты:

191023, Санкт - Петербург, улица
Садовая, д. 12/23

тел.: 7 (812) 655 74 00

www.spvb.ru

temnichenkom@spvb.ru