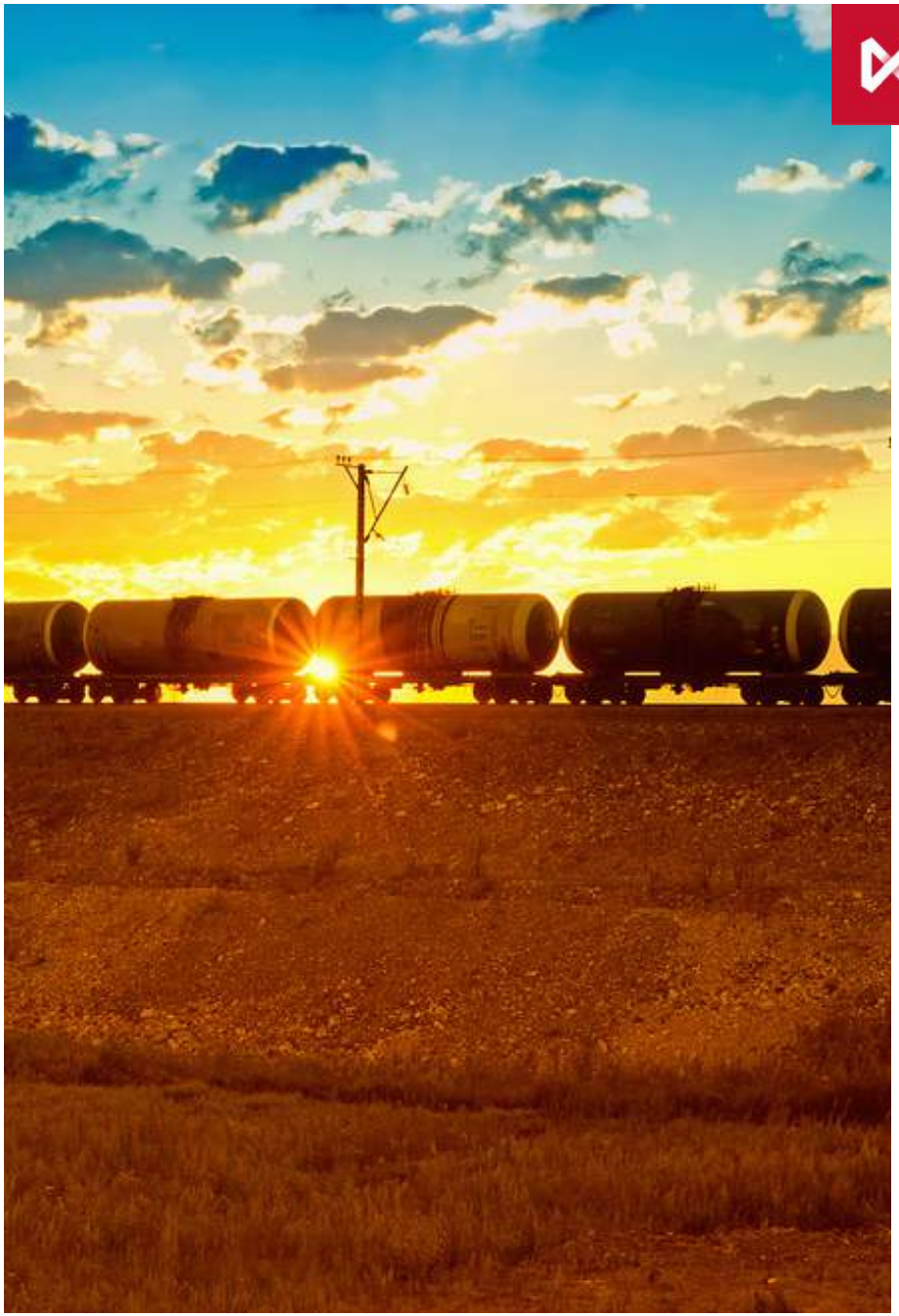


МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Сергей Щавелёв

Департамент товарного рынка
ПАО Московская Биржа

БИРЖЕВОЙ **ТОВАРНЫЙ РЫНОК**

БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК
ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ ТОВАРНОГО РЫНКА

Товарный рынок представляет собой систему отношений (социально-экономический механизм) между покупателями и продавцами, в рамках которой заключаются сделки купли-продажи товаров в соответствии со спросом и предложением, и включает элементы инфраструктуры, обеспечивающие эти отношения:

- в состав рыночного механизма входят элементы, предназначенные непосредственно для заключения сделок купли-продажи;
- в рыночную инфраструктуру входят организации транспорта, связи, информационных услуг и прочее.

БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК
ОСНОВНЫЕ СВОЙСТВА ТОВАРНОГО РЫНКА

Товарный рынок, как рынок совершенной конкуренции, предполагает наличие следующих основных условий:

- участие множества продавцов и множества покупателей;
- полная мобильность ресурсов – товары, деньги могут быть доставлены в любую точку рынка;
- свободное назначение цен продавцами, свободный выбор товаров покупателями;
- однородность (товар не имеет близких по свойствам заменителей);
- информированность покупателей о ценах на товар, отсутствие ценовой дискриминации покупателей.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК
БИРЖЕВЫЕ ТОВАРЫ

Для **биржевого товара** (commodities), реализация которого происходит на организованных торгах, характерны:

- стандартность потребительских свойств;
- взаимозаменяемость (качественная однородность);
- хранимость;
- транспортируемость;
- дробимость на партии.

Большая часть биржевых товаров – сырье.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК
СЕГМЕНТАЦИЯ

ТОВАРНЫЙ РЫНОК	
Внебиржевой (over-the-counter, OTC)	**Биржевой** (on-exchange)

ХАРАКТЕРИСТИКА ТОВАРА	
Твёрдое сырьё (hard commodities)	**Мягкое сырьё** (soft commodities)

ТИП ИНСТРУМЕНТОВ	
Расчётные (cash settled)	**Поставочные** (delivered)

ВИД СДЕЛОК	
Наличные *или* **кассовые** (spot/cash)	**ПФИ** *или* **срочные** (derivatives)

БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК
ФУНКЦИИ ТОВАРНОЙ БИРЖИ

- Ежедневное ценообразование (pricing) — публичные биржевые цены являются индикатором соотношения спроса и предложения на конкретный товар в данный момент в данном месте;
- Хеджирование (hedging) — страхование цены, по которой продается или покупается товар в будущем;
- Гарантия поставки товара (delivery) — обеспечивается наличием товара на складах биржи, понятной системой расчетов и риск-менеджмента, правилами совершения сделок, контролем со стороны регулятора.

+ Спекулятивные сделки, инвестирование, арбитраж, финансирование и фондирование.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК
ИНФРАСТРУКТУРА

ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВ

СКЛАД

КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР

ТРАНСПОРТ

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ

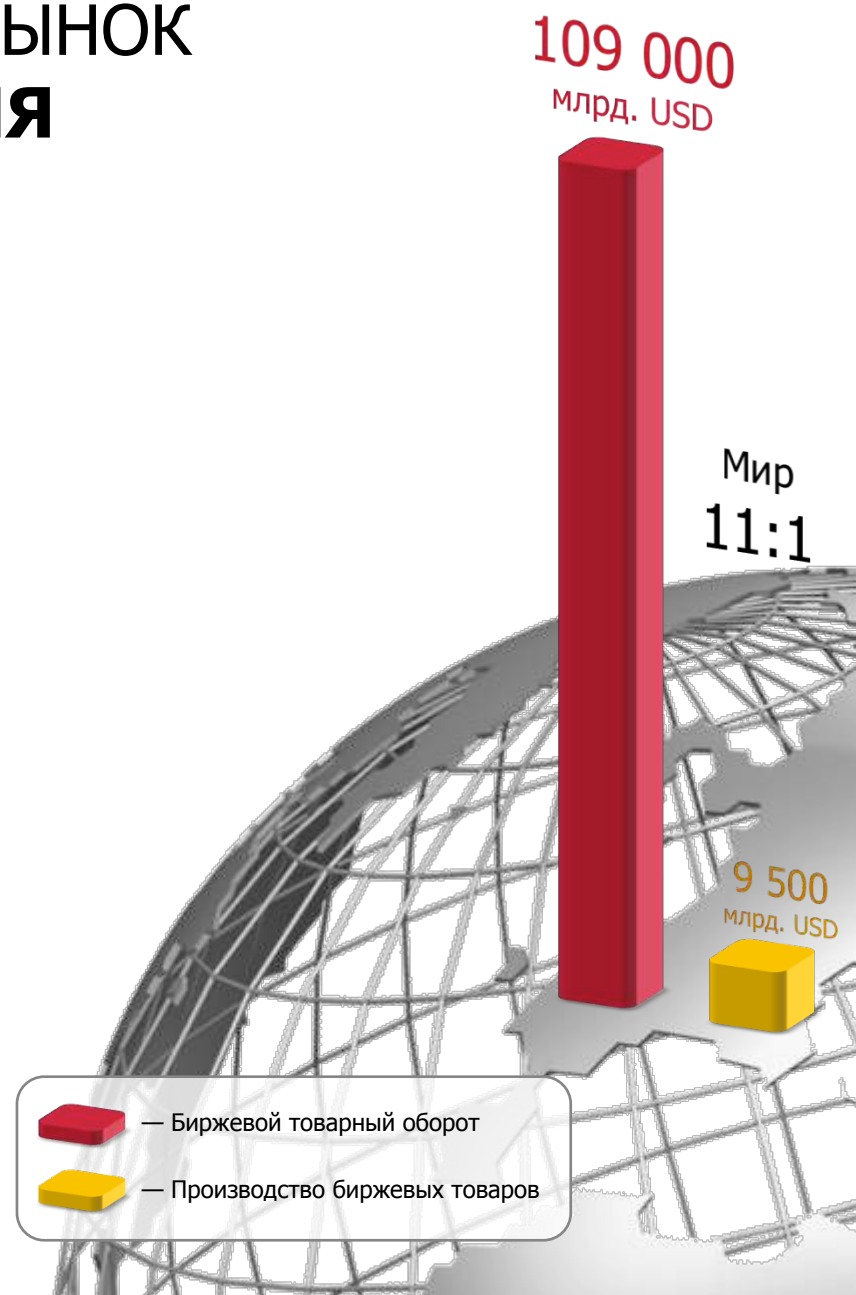
НЕЗАВИСИМЫЙ КОНТРОЛЬ

РАСЧЕТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

“COLLATERAL MANAGEMENT”

ОПЕРАТОР ТОВАРНЫХ ПОСТАВОК

БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК
ПОТЕНЦИАЛ РАЗВИТИЯ



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК
ОПЫТ ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»

	Расчётные	**Поставочные**
Наличные	—	**Госинтервенции на рынке зерна** НТБ (с 2002) **Рынок драгметаллов** Московская Биржа (2013)
ПФИ	**Срочный рынок** Московская Биржа	**Рынок зерна** НТБ (2015)

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК **ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ**

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РОССИЯ
99,99
2009
HOT

1000gr
999,9
№ 819149

Pt
99,97
4762,1 g

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ **КОРОТКО О РЫНКЕ…**

- 21 октября 2013 года были запущены первые в Российской Федерации поставочные биржевые торги золотом и серебром.
- Биржевые торги драгоценными металлами совершаются на технической платформе валютного рынка ПАО Московская Биржа.
- Поставка золота и серебра по результатам торгов осуществляется на обезличенные металлические счета (ОМС) участников торгов, открытые в Банке «Национальный Клиринговый Центр».

«Рынок драгоценных металлов Московской Биржи»

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
НАГРАДЫ И ДОСТИЖЕНИЯ

- 25 июня 2015 года проект Группы «Московская Биржа» по организации биржевых торгов драгоценными металлами был удостоен престижной профессиональной премии, ежегодно присуждаемой Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР) – «Элита фондового рынка».
- Премия присуждена за 2014 год в номинации «Лучший новый инструмент».

«Список победителей конкурса «Элита фондового рынка» в 2014 году»

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВ

- Организатором биржевых торгов драгоценными металлами является ПАО Московская Биржа.
- ПАО Московская Биржа управляет крупнейшей в России публичной биржевой площадкой для торговли акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами.
- Группа «Московская Биржа» была образована в 2012 году в результате слияния двух основных российских биржевых групп — Группы ММВБ и Группы РТС.

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
КЛИРИНГ И ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ

- Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Банк НКЦ, входит в Группу «Московская Биржа») осуществляет клиринг и выполняет функции центрального контрагента на рынке драгметаллов.
- В соответствии с решением Банка России в 2013 году Банку НКЦ присвоен статус «квалифицированного Центрального контрагента».
- Банк НКЦ является членом Европейской Ассоциации клиринговых домов–центральных контрагентов (EACH) и Всемирной Ассоциация центральных контрагентов (CCP12).

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
КВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ ЦК

- Получение статуса квалифицированного центрального контрагента подтверждает высочайший уровень надежности Банка НКЦ, а также соответствие его работы лучшим мировым стандартам в этой области.

- Поскольку квалифицированный ЦК является организацией с низким уровнем рисков, все участники клиринга смогут рассчитывать риски по сделкам с участием Банка НКЦ (как биржевым, так и внебиржевым) с пониженными коэффициентами риска.

Требования по биржевым сделкам с Банком НКЦ в роли ЦК и внебиржевым сделкам с участием квалифицированного ЦК могут учитываться с коэффициентом риска

5%

(вместо 20%)

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА

ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВ
МОСКОВСКАЯ БИРЖА

СКЛАД
БРИНКС

КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР
БАНК НКЦ

ТРАНСПОРТ

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ
БАНК НКЦ

НЕЗАВИСИМЫЙ КОНТРОЛЬ

РАСЧЕТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
БАНК НКЦ

“COLLATERAL MANAGEMENT”
СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ

ОПЕРАТОР ТОВАРНЫХ ПОСТАВОК

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
РЕЖИМЫ ТОРГОВ

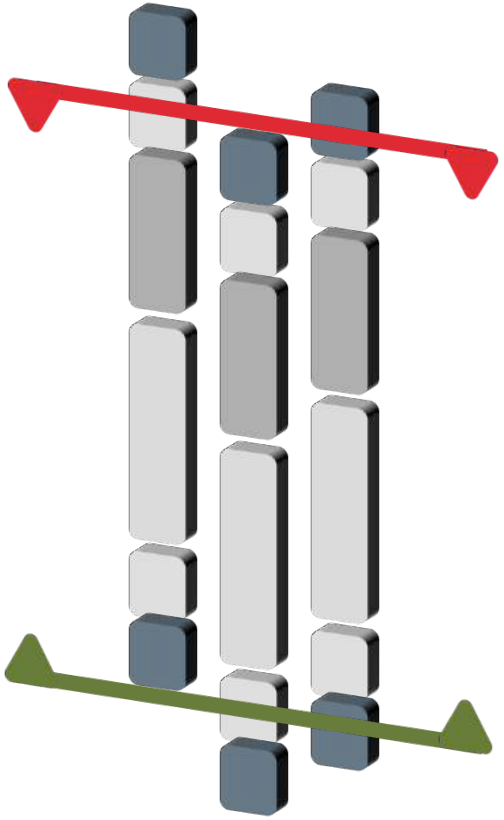
Совершение биржевых сделок с драгоценными металлами возможно в двух режимах:

- Купля-продажа золота и серебра, а также совершение сделок своп в **основном режиме торгов** происходит в форме встречного двустороннего анонимного аукциона («стакан»).
- Заключение адресных сделок по спот–инструментам и сделкам своп происходит в отдельном **внесистемном режиме торгов**.

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
МАРКЕТ–МЕЙКИНГ НА РЫНКЕ

- Маркет-мейкером может быть участник торгов, заключивший с ПАО Московская Биржа договор, определяющий порядок и условия поддержания объема торгов и/или цен спроса/предложения по инструментам в золоте и серебре.

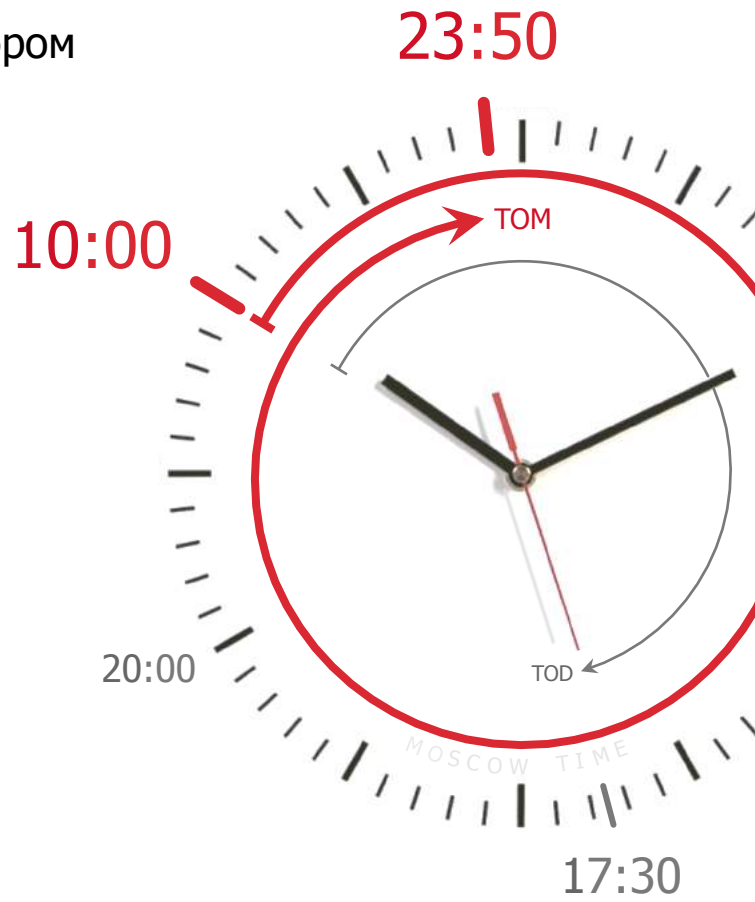
- Участник торгов может осуществлять функции маркет-мейкера в отношении одного или нескольких инструментов рынка драгоценных металлов.



«Сведения о маркет-мейкерах рынка драгоценных металлов»

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
ВРЕМЯ ТОРГОВ

- Время проведения торгов золотом и серебром в основном режиме со сроком исполнения «завтра» (TOM) — с 10:00 до 23:50.
- Торги со сроком исполнения «сегодня» (TOD) совершаются во внесистемном режиме с 10:00 до 17:30.
- Обязательства по сделкам с наступившим сроком исполнения должны быть исполнены (прекращены) до 20:00.



«Временной регламент проведения торгов на валютном рынке и рынке драгоценных металлов»

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
КЛИРИНГ И РИСК–МЕНЕДЖМЕНТ

- На валютном рынке и рынке драгоценных металлов реализован общий клиринг и риск-менеджмент, включая общие принципы урегулирования ситуаций, связанных с неисполнением обязательств по сделкам.

- Возможность использования единого обеспечения в рублях, иностранной валюте (USD, EUR, CNY) и драгоценных металлах при заключении любых сделок с частичным обеспечением на биржевых торгах в разрезе существующих или новых расчетных кодов.

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
РИСК–ПАРАМЕТРЫ

- Для торгов драгоценными металлами используются модели, реализованные для оценки рисков по валютным парам в текущей конфигурации.
- Ценовые коридоры установлены в размере половины ставки обеспечения.
- Участники Фонда покрытия рисков могут использовать лимит для обеспечения сделок с драгоценными металлами.

Минимальные ограничительные уровни ставок рыночного риска

GLDRUB – 12%

SLVRUB – 12%

используются для:

- расчета требуемого обеспечения под нетто-позицию;
- дисконтирования активов, внесенных участником в качестве обеспечения под операции с другими инструментами.

«Значения риск–параметров для инструментов валютного рынка и рынка драгоценных металлов»

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ **УЧАСТНИКИ РЫНКА**

Непосредственными участниками торгов могут быть:

- **Кредитные организации** (банки) — резиденты РФ с лицензией (разрешением) на совершение операций с драгоценными металлами.
- **Инвестиционные компании** — резиденты с лицензией службы, осуществляющей надзор в сфере финансовых рынков, и размером собственных средств не менее 180 млн. руб.
- **Банк России** и национальные **центральные банки** государств–членов ЕАЭС.

«Правила допуска к участию в торгах на валютном рынке и рынке драгоценных металлов ПАО Московская Биржа»

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
ДАННЫЕ ПО УЧАСТНИКАМ РЫНКА

- На начало апреля 2016 года к торгам драгоценными металлами подключен 61 участник — 50 банков, включая Банк России, и 11 инвесткомпаний.

  «Список участников торгов»

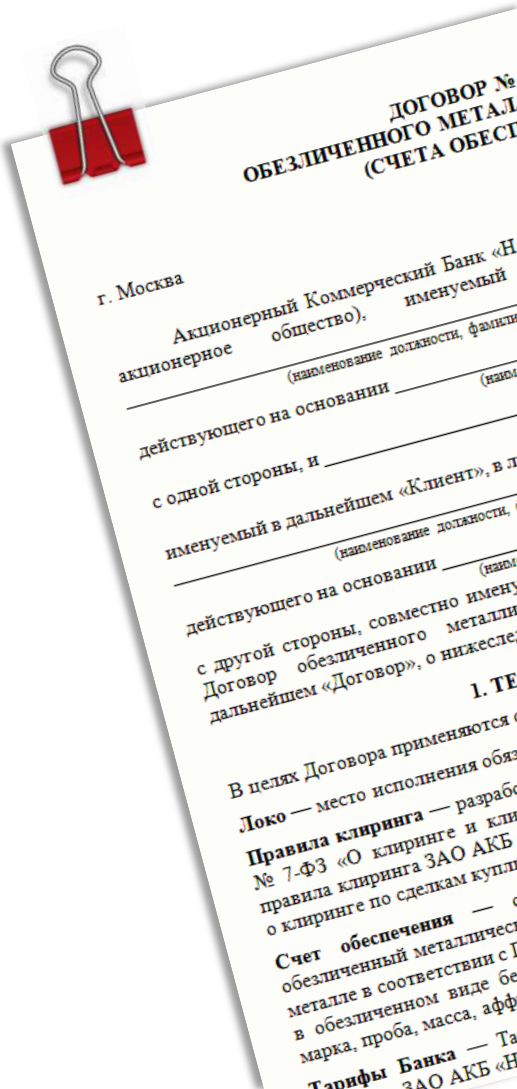
- Пять инвестиционных компаний предоставляют своим клиентам (физическим и юридическим лицам) доступ к торгам драгоценными металлами.

  «Брокеры, предоставляющие клиентам доступ к торгам драгоценными металлами»

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
МЕТАЛЛИЧЕСКИЕ СЧЕТА

- Поставка драгоценных металлов по результатам биржевых торгов осуществляется на специальные обезличенные металлические счета участников торгов — **ОМС типа «О»**, открытые в Банке НКЦ.
- Банкам могут быть открыты также **ОМС Лоро** — корреспондентские ОМС с возможностью совершения операций внесения / снятия слитков.
- Биржевые операции участников торгов, а также их клиентов, отражаются по ОМС типа «О», которые открываются как для существующих, так и в разрезе новых расчетных кодов.


ДОГОВОР №
ОБЕЗЛИЧЕННОГО МЕТАЛ
(СЧЕТА ОБЕСП
г. Москва
Акционерный Коммерческий Банк «Н
акционерное общество), именуемый
(наименование должности, фамили
действующего на основании
(наим
с одной стороны, и
именуемый в дальнейшем «Клиент», в л
(наименование должности,
действующего на основании
(наим
с другой стороны, совместно имену
Договор обезличенного металли
дальнейшем «Договор», о нижесле
1. ТЕ
В целях Договора применяются
Локо — место исполнения обяз
Правила клиринга — разраб
№ 7-ФЗ «О клиринге и кли
правила клиринга ЗАО АКБ
о клиринге по сделкам купл
Счет обеспечения —
обезличенный металлечес
металле в соответствии с
в обезличенном виде бе
марка, проба, масса, афф
Тарифы Банка — Та
ЗАО АКБ «Н

«Договор обезличенного металлического счета»
«Договор обезличенного металлического счета (для кредитных организаций)»

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
ВИДЫ СЧЕТОВ ОМС

Счет для учета обеспечения в драгоценных металлах.

Открывается всем участникам торгов.

- Зачисление/списание драгоценного металла по операциям на биржевых торгах
- Зачисление/списание драгоценного металла в корреспонденции с ОМС Лоро участника торгов (банка участника торгов — для брокеров)

Корреспондентский счет для учета драгоценного металла в обезличенном виде.

Открывается только банкам.

- Внесение слитков с поставкой в Хранилище
- Снятие слитков получением из Хранилища
- Зачисление/списание драгоценного металла в корреспонденции с ОМС типа «О»
- Проведение внебиржевых операций “location swap”: Локо Лондон/Локо Цюрих — Локо Москва
- Переводы между ОМС Лоро, в т.ч. по внебиржевым операциям (расчеты)

«Заявление на открытие ОМС типа «О»
«Заявление на открытие ОМС Лоро»

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
СХЕМА ДОСТУПА УЧАСТНИКОВ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР

- Центральный контрагент
- Клиринговая организация
- Расчетная организация по ОМС
- Внебиржевые сделки и операции с драгоценными металлами

ОМС типа «О» и ОМС Лоро

ОМС типа «О»

ОМС клиента Банка

Учет обеспечения клиента

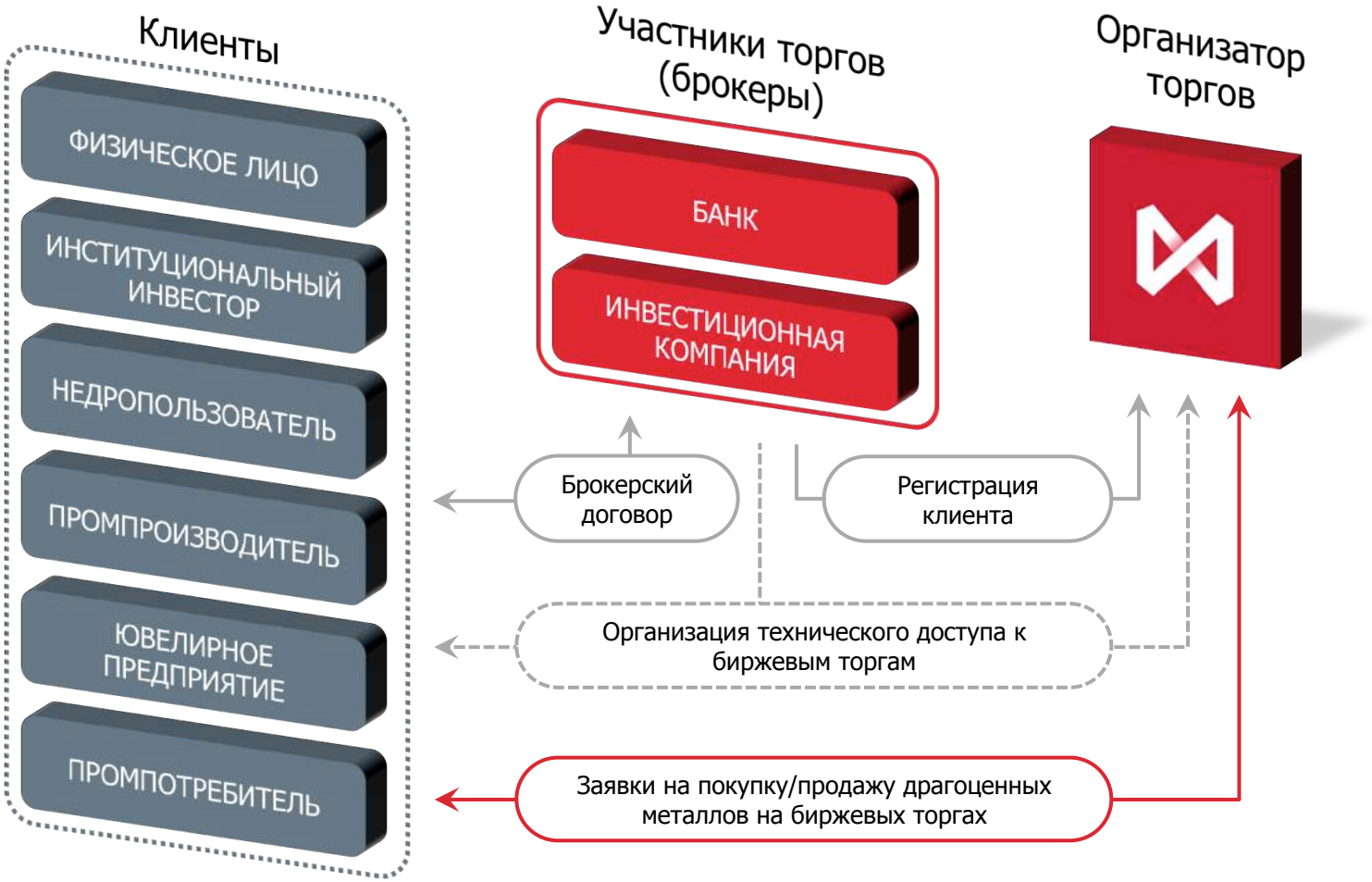
РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
КЛИЕНТСКИЙ ДОСТУП К ТОРГАМ

Клиентам участников торгов — **физическим** и **юридическим лицам**, как **резидентам**, так и **нерезидентам** — предоставляется возможность совершать сделки на биржевом рынке драгметаллов.

Для доступа к торгам клиенту необходимо:

1. Определиться и заключить брокерский договор с брокером (банком или инвесткомпанией).
2. Согласовать схему расчетов.
3. Получить технический доступ к торгам.

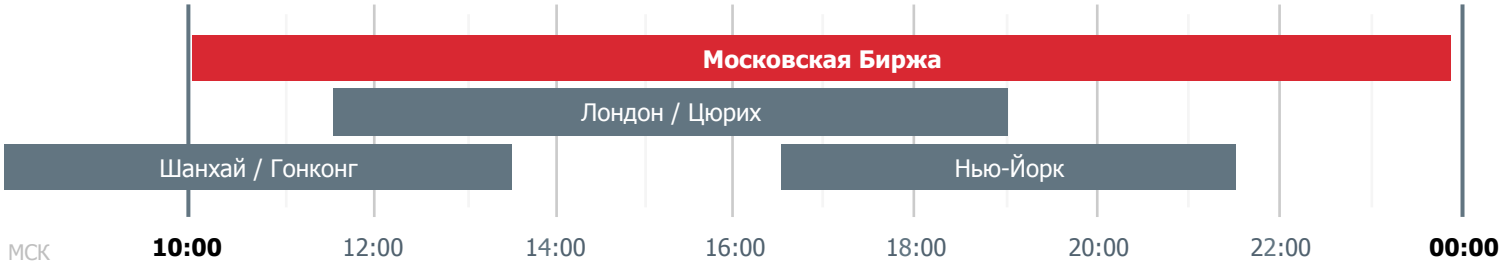
РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
СХЕМА ДОСТУПА КЛИЕНТОВ К ТОРГАМ



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

- Торговая сессия — 14 часов:



- Маржинальная торговля, открытие «коротких позиций» и фондирование за счет совершения сделок своп (если это предусмотрено брокерским договором).

- Выставление условных заявок — ордеров “stop-loss”, “take-profit”, “one-cancels-other” с определенным сроком или до отмены.

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ И ПРОЧИЕ РАСХОДЫ

- Поставка золота и серебра по результатам биржевых торгов осуществляется на ОМС брокера, таким образом:
  - у инвестора не возникает необходимости в уплате НДС (18%);
  - инвестор не несет издержек по перевозке и хранению слитков;
  - инвестор не возмещает расходы на изготовление слитков, которые обычно включены в банковский спред по ОМС.

- Нормы НК РФ по НДФЛ в отношении реализации драгоценных металлов, числящихся на ОМС, аналогичны нормам, которые применяются при реализации прочего имущества.

- При нахождении драгоценного металла на ОМС более 3 лет – освобождение от уплаты НДФЛ (п. 17.1 ст. 217 НК РФ).

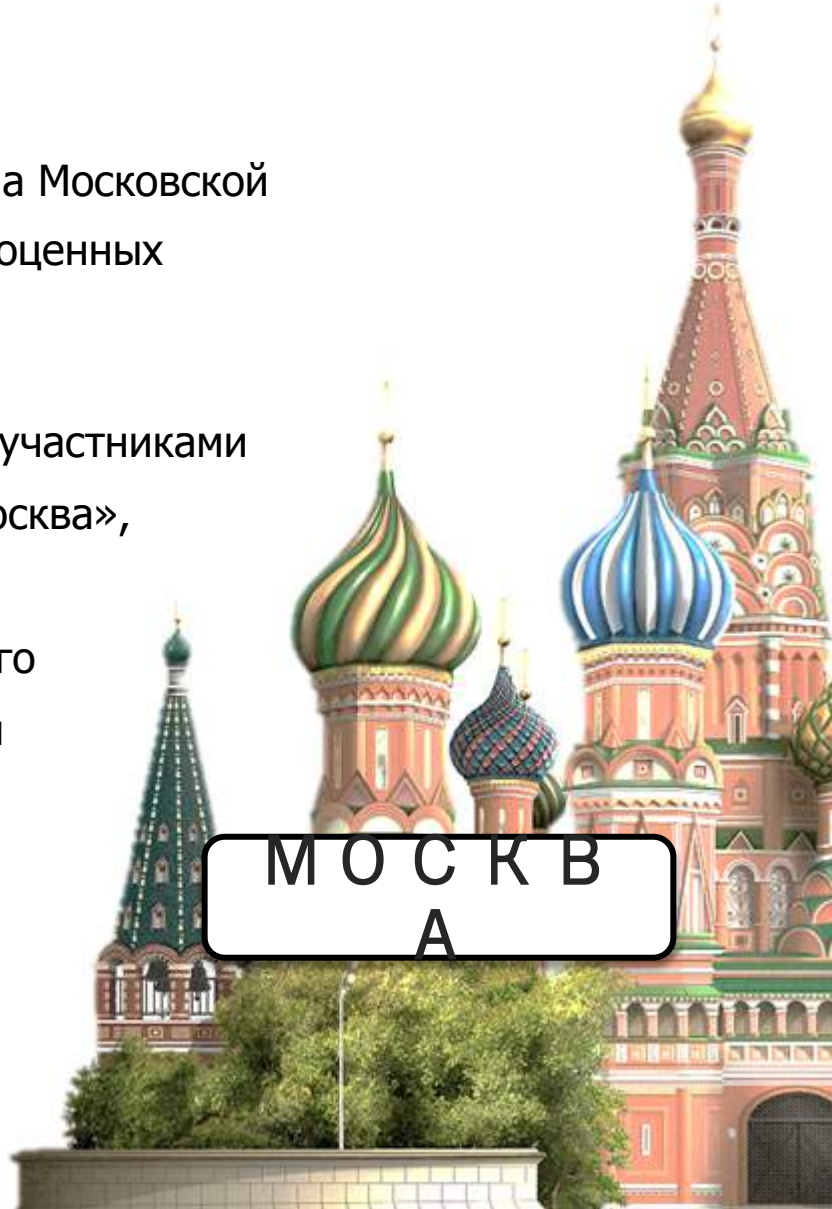
РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
ПОНЯТИЕ «ЛОКО»

- **Локо** (от англ. “Location”, сокр. “Loco”) — место осуществления поставки драгоценных металлов.
- Лондон — исторически сложившийся центр по торговле драгметаллами, в особенности золотом и серебром. Мировая цена «спот» представляет собой цену драгметалла с поставкой в Лондоне.
- Драгоценный металл может торговаться с премией или дисконтом к цене Локо Лондон, размер которой зависит от стоимости транспортировки слитков в Лондон, а также величины локального спроса и предложения в данный момент времени.

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ **ЛОКО МОСКВА**

- Биржевые торги золотом и серебром на Московской Бирже организованы с поставкой драгоценных металлов в Москве — **Локо Москва**.

- ОМС типа «О» и ОМС Лоро, открытые участниками в Банке НКЦ, имеют признак «Локо Москва», подразумевающий возможность осуществления перевода обезличенного драгоценного металла между данными счетами, а также операции со слитками по ОМС Лоро (внесение или снятие слитков на/с ОМС Лоро).



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ **“LOCATION SWAP”**

- Внебиржевая **сделка своп «по местонахождению»**, совершается участником торгов–банком с Банком НКЦ в рамках заключенного генсоглашения.
- В результате “location swap” драгоценный металл списывается со счета ОМС банка, открытого в одном из расчетных банков по Локо Лондон/Локо Цюрих, и зачисляется на ОМС Лоро банка с признаком Локо Москва, открытый в Банке НКЦ (и наоборот).
- Параметры “location swap” согласовываются в момент заключения сделки.

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
ОПЕРАЦИИ СО СЛИТКАМИ

- Операции участников торгов – банков по внесению / снятию слитков в рамках договора ОМС Лоро осуществляются в **уполномоченном хранилище в Москве**, или в ином месте, согласованном с Банком НКЦ при совершении операции.

- Внесение / снятие слитков клиентов участников торгов осуществляется в соответствии с условиями договора, заключенного между клиентом и участником торгов – банком.

1

2-07-02
2-07-03
2-07-04

РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ
ТАРИФЫ ЗА ОПЕРАЦИИ СО СЛИТКАМИ

Внесение слитков золота и серебра (соответствующие стандарту “Good Delivery”)	без взимания комиссии
Снятие слитков золота (соответствующие стандарту “Good Delivery”, в зависимости от объема)	0,02% – 0,05%*
Снятие слитков серебра (соответствующие стандарту “Good Delivery”, в зависимости от объема)	0,125% – 0,25%*
Внесение/снятие слитков золота и серебра (не соответствующие стандарту “Good Delivery”, включая мерные)	по согласованию

«Тарифы комиссионного вознаграждения, предоставляемые клиентам Банком «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество)» (действуют с 06.10.2014)

* – Стоимость драгоценного металла определяется как произведение массы драгоценного металла, зачисляемого на обезличенный металлический счет (списываемого с обезличенного металлического счета), и учетной цены драгоценного металла, установленной Банком России на день совершения операции.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК **ЗЕРНА**

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **КОРОТКО О НОВОМ РЫНКЕ…**

- 23 декабря 2015 года Группа «Московская Биржа» осуществила запуск организованных поставочных торгов зерном.
- Биржевые торги зерном совершаются на АО «Национальная товарная биржа» (НТБ) с применением новой торгово-клиринговой системы.
- Для осуществления расчетов по результатам торгов используются товарные счета участников, открытые в Банке «Национальный Клиринговый Центр» (Банк НКЦ).
- Доставка зерна покупателям по железной дороге осуществляется уполномоченным экспедитором – ООО «Национальная логистическая компания» (НЛК).

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВ**

- Организатором биржевых торгов на рынке зерна является АО «Национальная товарная биржа» (НТБ).
- С момента основания в 2002 году НТБ, являясь уполномоченной биржей Минсельхоза России, принимает участие в проведении товарных и закупочных государственных интервенций на рынке зерна.
- Основные акционеры НТБ (62% акций) – компании Группы «Московская Биржа», которая была образована в 2012 году в результате слияния двух основных российских биржевых групп: Группы ММВБ и Группы РТС.

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **КЛИРИНГ, ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ И ОТП**

- Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Банк НКЦ) осуществляет клиринг и является квалифицированным центральным контрагентом на всех рынках Группы «Московская Биржа». Единственным акционером Банка НКЦ является ПАО Московская Биржа.

- В соответствии с решением Банка России от 28 октября 2015 года Банком НКЦ получена аккредитация для осуществления функций оператора товарных поставок (ОТП).

- Банк НКЦ является членом Европейской Ассоциации клиринговых домов–центральных контрагентов (EACH) и Всемирной Ассоциация центральных контрагентов (CCP12).

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **ЭКСПЕДИТОР**

- Для участников торгов и их клиентов предусмотрена возможность осуществления доставки купленного зерна по железной дороге на любую железнодорожную станцию Российской Федерации.

- Для выполнения данной функции создана отдельная организация – ООО «Национальная логистическая компания» (НЛК).

- НЛК оказывает полный комплекс транспортно-экспедиторских услуг по доставке зерна до покупателя с контролем всех стадий: отгрузка с элеваторов; предоставление подвижного состава; организация контроля качества и количества зерна контрактным показателям; организация страхования.

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА

ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВ
НТБ

СКЛАД
ЭЛЕВАТОР

КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР
БАНК НКЦ

ТРАНСПОРТ
НЛК

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ
БАНК НКЦ

НЕЗАВИСИМЫЙ КОНТРОЛЬ
СЮРВЕЙЕР

РАСЧЕТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

"COLLATERAL MANAGEMENT"
СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ

ОПЕРАТОР ТОВАРНЫХ ПОСТАВОК
БАНК НКЦ

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
СХЕМА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ПРИНЦИПЫ ТОРГОВ И ПОСТАВКИ

Ценообразование	Цена франко-элеватор или приведение цен продавцов к ж/д станции покупателя с учетом стоимости транспортировки (опционально)
Условия поставки	▪ Для продавцов – **EXW** ▪ Для покупателей **EXW** или **EXW + доставка** (по желанию)
Система дистанционной торговли	▪ Новая торгово-клиринговая система ▪ Доступ участников и их клиентов через веб-интерфейс ▪ Двухуровневый доступ (брокер/клиент)

СПЕЦИФИКАЦИЯ

Пшеница мягкая 3, 4, 5 класса

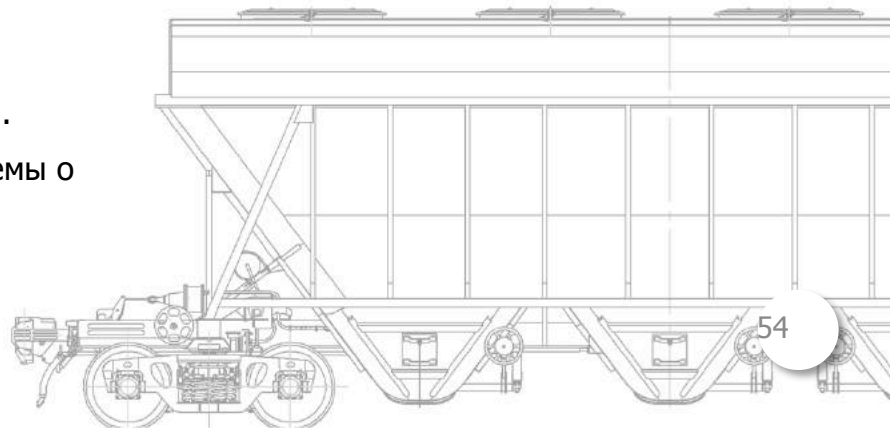
(ГОСТ Р 52554-2006)

Минимальный лот

- на элеваторе (EXW) – 1 тонна
- с доставкой – вагонная норма (68 тонн)

При необходимости покупатели смогут:

- заявить дополнительные требования к содержанию клейковины, протеина и т.п.
- получить информацию из торговой системы о наличии зерна и его стоимости.



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ХРАНЕНИЕ И УЧЕТ ЗЕРНА

- ОТП заключает договора хранения зерна с каждым аккредитованным элеватором.
- Зерно участников торгов и их клиентов отражается на товарных счетах ОТП в разрезе каждого элеватора.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ТОВАРНЫЕ СЧЕТА И ДОСТАВКА ТОВАРА

Поставка на элеватор и зачисление на товарный счет осуществляется участником / клиентом участника

ЭЛЕВАТОРЫ

- Соответствуют требованиям ОТП
- Аккредитованы ОТП
- Принимают, хранят и выдают зерно по договору с ОТП

ОПЕРАТОР ТОВАРНЫХ ПОСТАВОК
(Банк НКЦ)

- Ведет товарные счета участников / номинальные товарные счета клиентов участников на основании договора хранения.
- Хранит зерно на аккредитованных элеваторах.
- Проводит операции по товарным счетам по результатам торгов с последующей отгрузкой покупателю (если это предусмотрено условиями сделки).

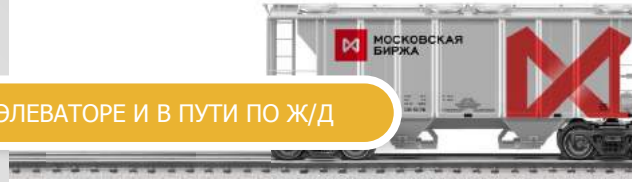
СТРАХОВАНИЕ ЗЕРНА ВО ВРЕМЯ ХРАНЕНИЯ НА ЭЛЕВАТОРЕ И В ПУТИ ПО Ж/Д

Списание с товарного счета, доставка покупателю

СЮРВЕЙЕР – КОНТРОЛЬ КАЧЕСТВА ЗЕРНА ПРИ ОТГРУЗКЕ

ЭКСПЕДИТОР
(НЛК)

- Организует доставку до станции, выбранной покупателем по договору с участником.
- Самостоятельно взаимодействует с организациями транспортной инфраструктуры.



OA 5937 26 RUS

НО М Ж А С И Т И

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **ИНСТРУМЕНТЫ – ФОРВАРДНЫЙ ДОГОВОР**

- Основной поставочный инструмент на рынке зерна – **форвардный договор**, который заключается на срок от 3 до 180 дней и является в соответствии с действующим законодательством производным финансовым инструментом (ПФИ).

- В дату исполнения продавец обязан передать покупателю зерно с основными/дополнительными характеристиками и в объеме, указанном в заявке, а покупатель обязан принять зерно и уплатить продавцу сумму в размере, указанном в форвардном договоре, включая НДС.

- Поставка зерна может осуществляться как на элеваторе продавца, так и с доставкой экспедитором (НЛК) до ж/д станции покупателя (по желанию).

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ИНСТРУМЕНТЫ – ДОГОВОР СВОП

- Реализуемый в настоящий момент поставочный инструмент **договор своп** может быть использован участниками рынка зерна для целей:
  - фондирования (привлечения денежных средств в рублях) под обеспечение зерном на товарном счете;
  - устранения кассовых разрывов покупателя, купившего зерно по форварду с услугой доставки.
- Покупатель договора своп не сможет продать или вывести со счета купленное зерно, а только передать такой товар по другому договору своп.
- Договоры своп будут заключаются на срок от 3 до 90 дней и являются ПФИ.

«Спецификация поставочных договоров своп» (ntb.moex.com/ru/auction/documents)

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ**

- По сделкам с частичным обеспечением участникам рынка доступна возможность использования единого лимита в расчет которого принимаются российские рубли и иностранная валюта, а также зерно.
- Банк НКЦ выполняет функции центрального контрагента, являясь покупателем для всех участников–продавцов и продавцом для всех участников–покупателей.
- Центральный контрагент, выступая посредником между сторонами, гарантирует исполнение обязательств перед каждым добросовестным участником по сделкам с зерном вне зависимости от исполнения своих обязательств другими участниками.

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ**

- Для поддержания требуемого уровня надежности Банком НКЦ введена система риск-менеджмента, позволяющая выполнять обязательства перед добросовестными участниками в случае дефолта одного или нескольких участников, состоящая в том числе из:
  - критериев допуска участников;
  - уровней защиты ЦК (гарантийный фонд, выделенный и собственный капитал Банка НКЦ);
  - процедур дефолт-менеджмента (действия Банка НКЦ при несвоевременном исполнении обязательств участниками).

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **УЧАСТНИКИ ТОРГОВ**

Допуск к торгам на товарном рынке НТБ может быть предоставлен следующим юридическим лицам:

- **профучастникам рынка ценных бумаг**, имеющим лицензию на осуществление брокерской деятельности *и/или* на осуществление брокерской деятельности по заключению договоров, являющихся ПФИ, базисным активом которых является товар;
- **юридическим лицам, плательщикам НДС** с величиной собственных средств не менее 1 млрд. рублей *или* не менее 100 млн. рублей, контроль за деятельностью которой осуществляется организацией с размером собственных средств (капиталом) не менее 1 млрд. рублей.

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **КЛИЕНТСКИЙ ДОСТУП К ТОРГАМ**

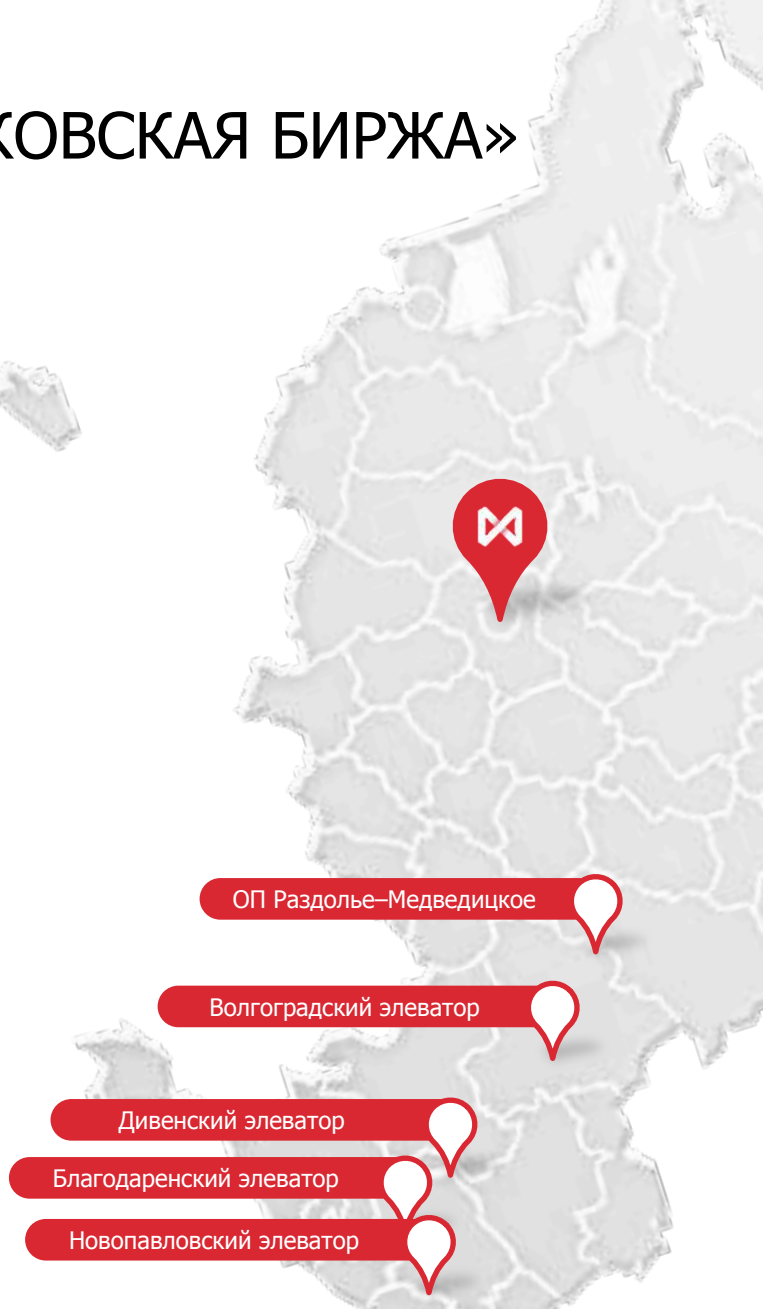
Клиентам участников торгов – от небольших фермерских хозяйств (производителей), до крупных комбинатов хлебопродуктов и экспортеров (потребителей) – предоставляется возможность совершать сделки на биржевом рынке зерна.

Для доступа к торгам клиенту необходимо:

1. Определиться и заключить брокерский договор с участником торгов – брокером (категория участника «Б»).
2. Согласовать схему расчетов.
3. Получить технический доступ к торгам.

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
БАЗИСЫ ПОСТАВКИ

- Базисами поставки на рынке зерна выступают аккредитованные элеваторы, заключившие договор хранения с Банком НКЦ и договор погрузки зерна с НЛК.
- По состоянию на январь 2016 года в качестве базисов поставки выступают пять элеваторов из Волгоградской области и Ставропольского края.
- Группа «Московская Биржа» планирует дальнейшее значительное расширение географии аккредитованных элеваторов.

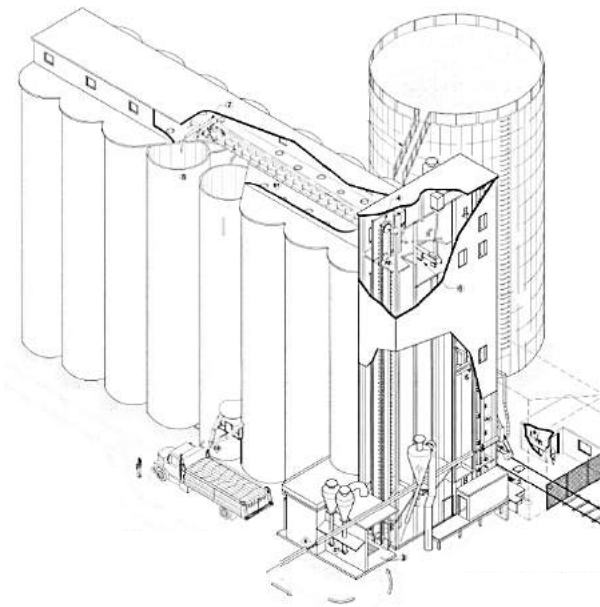


«Карта базисов рынка зерна» (ntb.moex.com/ru/map)

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **АККРЕДИТАЦИЯ ЭЛЕВАТОРОВ**

- Аккредитацию элеваторов осуществляет Банк НКЦ (ОТП) на основании пакета необходимых документов, предоставленных элеватором-кандидатом.

- В рамках процедуры аккредитации:
  - Биржевой совет НТБ выносит заключение о деловой репутации элеватора;
  - ОТП изучает финансовое и инженерно-техническое состояние элеватора;
  - страховая компания, заключившая с ОТП договор страхования зерна, рассматривает вопрос о расширении полиса страхования.



- Датой получения статуса «Аккредитованный элеватор» является дата заключения элеватором договоров с ОТП и Экспедитором.

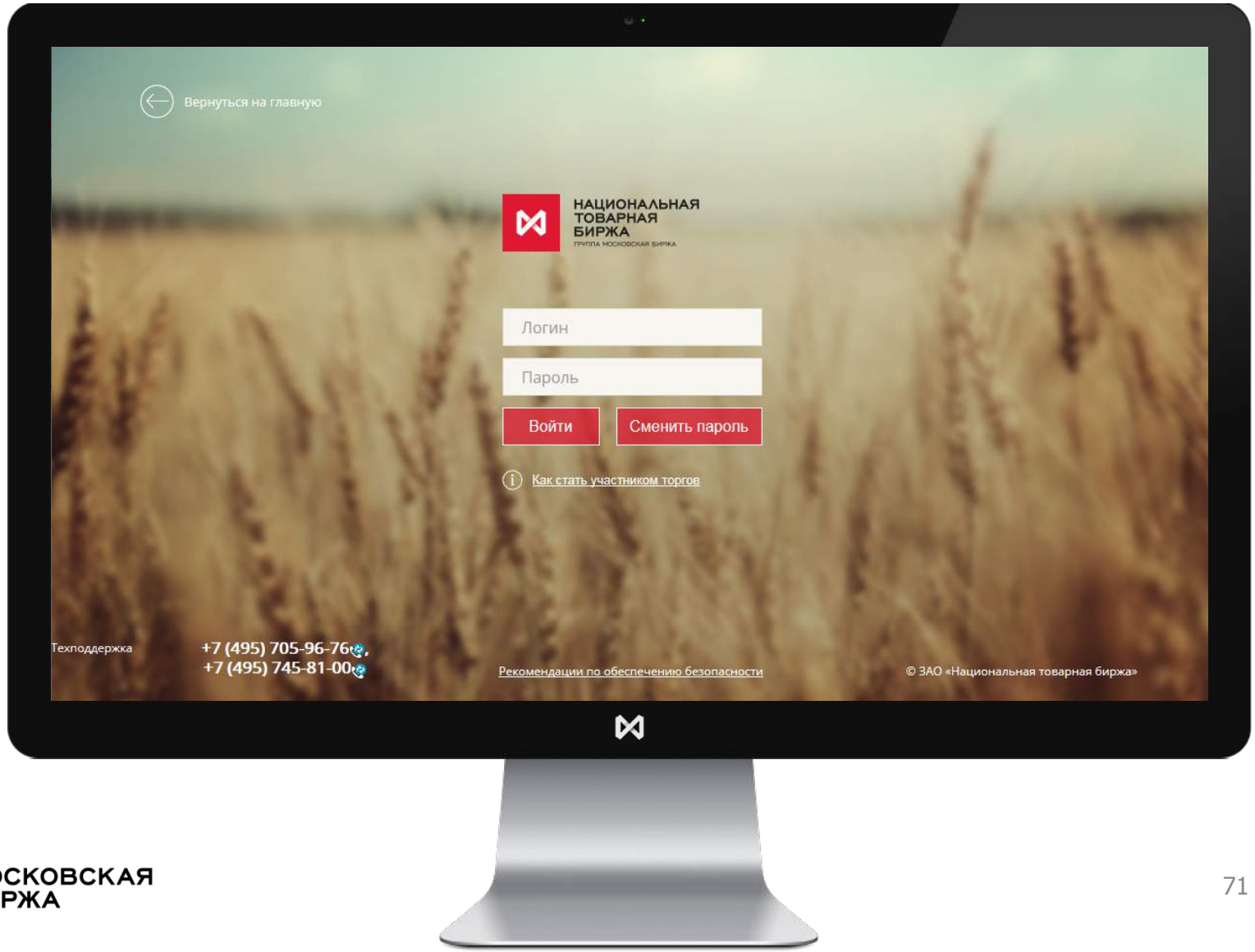
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
СТАТУС «АККРЕДИТОВАННЫЙ ЭЛЕВАТОР»

- Прохождение элеватором процедуры аккредитации свидетельствует о высокой степени доверия к элеватору со стороны биржевой инфраструктуры и может способствовать получению дополнительных доходов за счет увеличения объемов хранения и оборота зерна через аккредитованный элеватор.
- При желании любой аккредитованный элеватор может разместить у себя на сайте или в маркетинговых материалах соответствующий значок.
- Код для размещения значка (со ссылкой на карту базисов рынка зерна) и изображение доступны для скачивания в меню торговой системы.

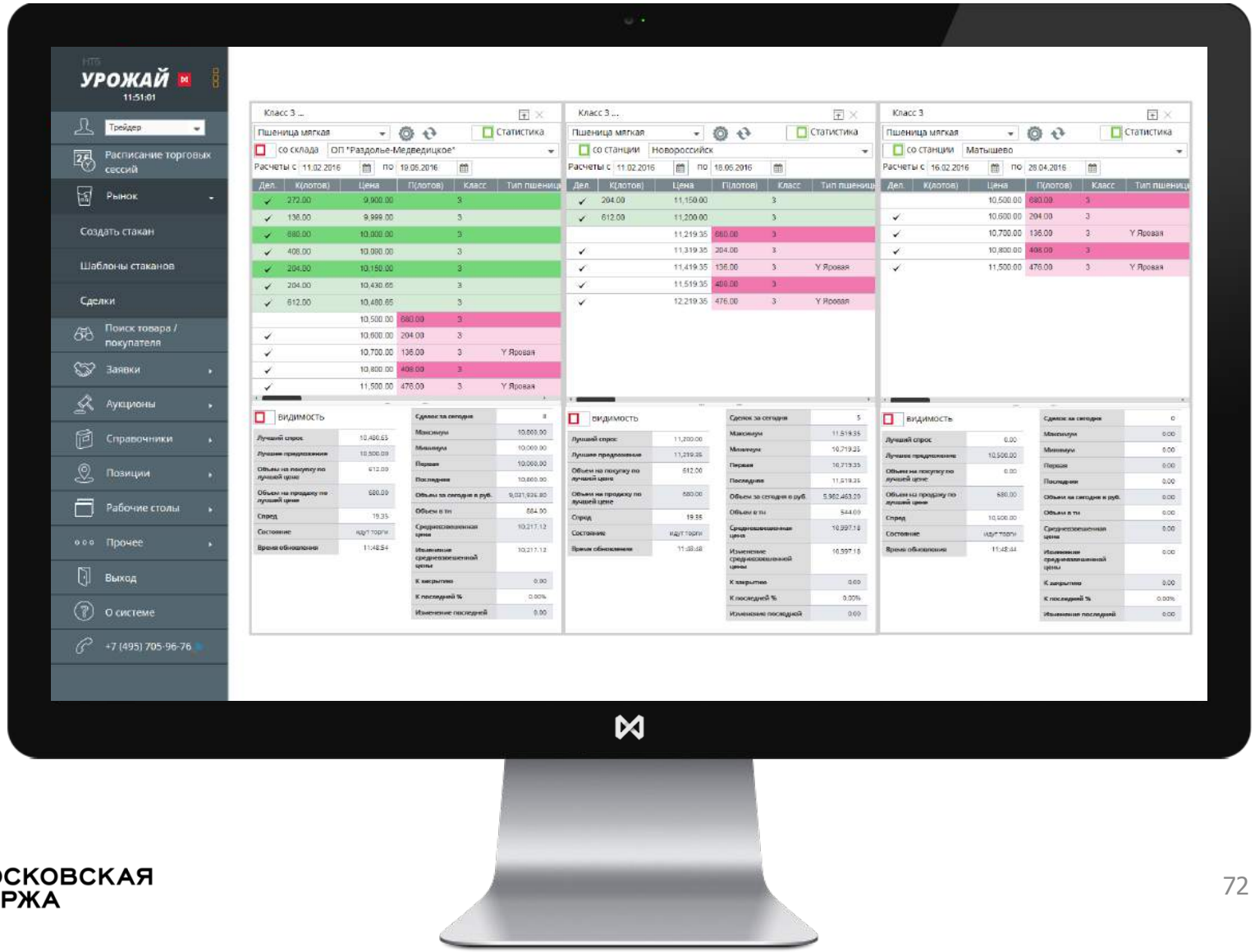
РЫНОК ЗЕРНА
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Аккредитованный элеватор

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ТОРГОВАЯ СИСТЕМА «УРОЖАЙ»



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ТОРГОВАЯ СИСТЕМА «УРОЖАЙ»



РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
РАБОТА С ФИЛЬТРАМИ В ТОРГОВОЙ СИСТЕМЕ

Торговая система предусматривает гибкие условия фильтрации таблицы котировок и заявок по различным характеристикам пшеницы:

- массовая доля белка;
- массовая доля сырой клейковины;
- число падения;
- стекловидность;
- натура и т.п.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ПРИМЕР ЗАЯВКИ НА ПРОДАЖУ ЗЕРНА

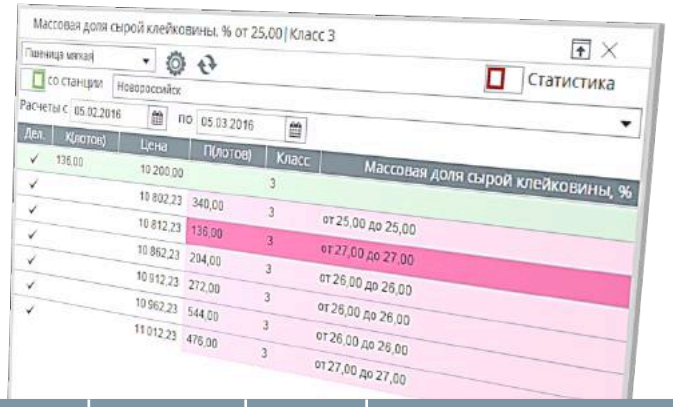
Рабочее место Продавца
(ОП «Раздолье-Медведицкое»)

Цена	П(лотов)	Класс	Клейковина, %
10 100,00	136,00	3	27,00

Заявка на продажу 136 тонн пшеницы мягкой (3 класс), выставленная **Продавцом**:

- Базис Продавца: ОП «Раздолье-Медведицкое»
- Цена: 10 100 руб. за тонну
- Признак: Клейковина 27%

Рабочее место Покупателя
(ж/д станция Новороссийск)



Цена	П(лотов)	Класс	Клейковина, %
10 812,23	136,00	3	27,00

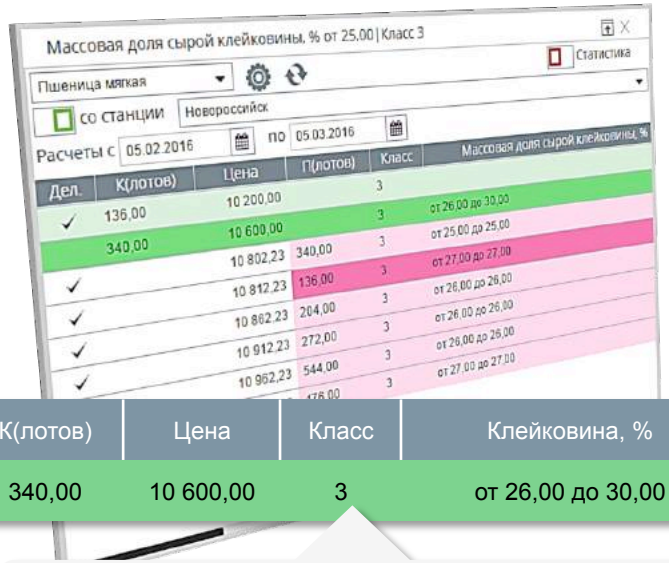
Покупатель устанавливает фильтр по признаку Клейковина от 25%, после чего в таблице котировок остаются удовлетворяющие заявки, включая заявку Продавца.

Цены заявок включают в себя стоимости доставки пшеницы (транспортный дифференциал) от базиса Продавца (ОП «Раздолье-Медведицкое») до базиса Покупателя – ж/д станция Новороссийск

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ПРИМЕР ЗАЯВКИ НА ПОКУПКУ ЗЕРНА

Рабочее место Покупателя
(ж/д станция Новороссийск)

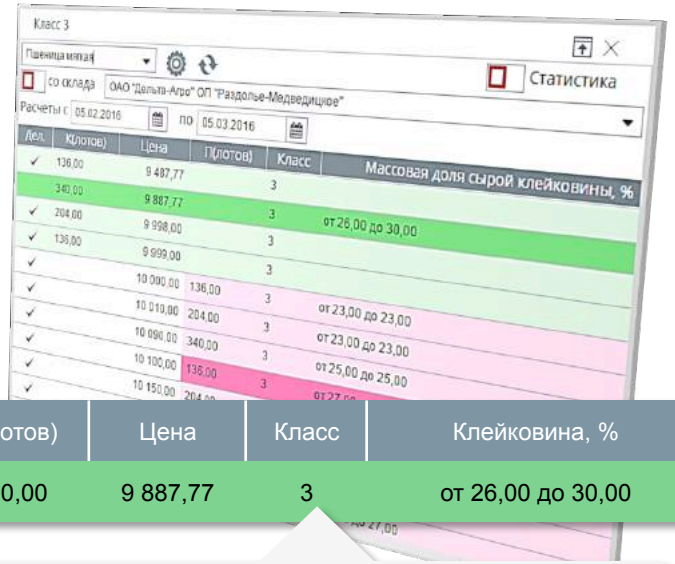


К(лотов)	Цена	Класс	Клейковина, %
340,00	10 600,00	3	от 26,00 до 30,00

Заявка на покупку 340 тонн пшеницы мягкой (3 класс), выставленная **Покупателем**:

- Базис Покупателя: ж/д станция Новороссийск
- Цена: 10 600 руб. за тонну
- Признак: Клейковина от 26% до 30%

Рабочее место Продавца
(ОП «Раздолье-Медведицкое»)



К(лотов)	Цена	Класс	Клейковина, %
340,00	9 887,77	3	от 26,00 до 30,00

Продавец не устанавливал фильтр по признакам, поэтому в таблице котировок отображаются все заявки на покупку/продажу пшеницы мягкой (3 класс), включая заявку Продавца.

Цены всех заявок скорректированы на величину транспортного дифференциал до базиса Продавца – ОП «Раздолье-Медведицкое»

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ТРАНСПОРТНЫЙ ДИФФЕРЕНЦИАЛ

Транспортный дифференциал – рассчитывается исходя из стоимости транспортировки зерна из пункта отправки в пункт назначения, стоимости услуг оператора вагонного парка, элеватора и сюрвейера, стоимости страхования и сопутствующих услуг грузоотправителя.

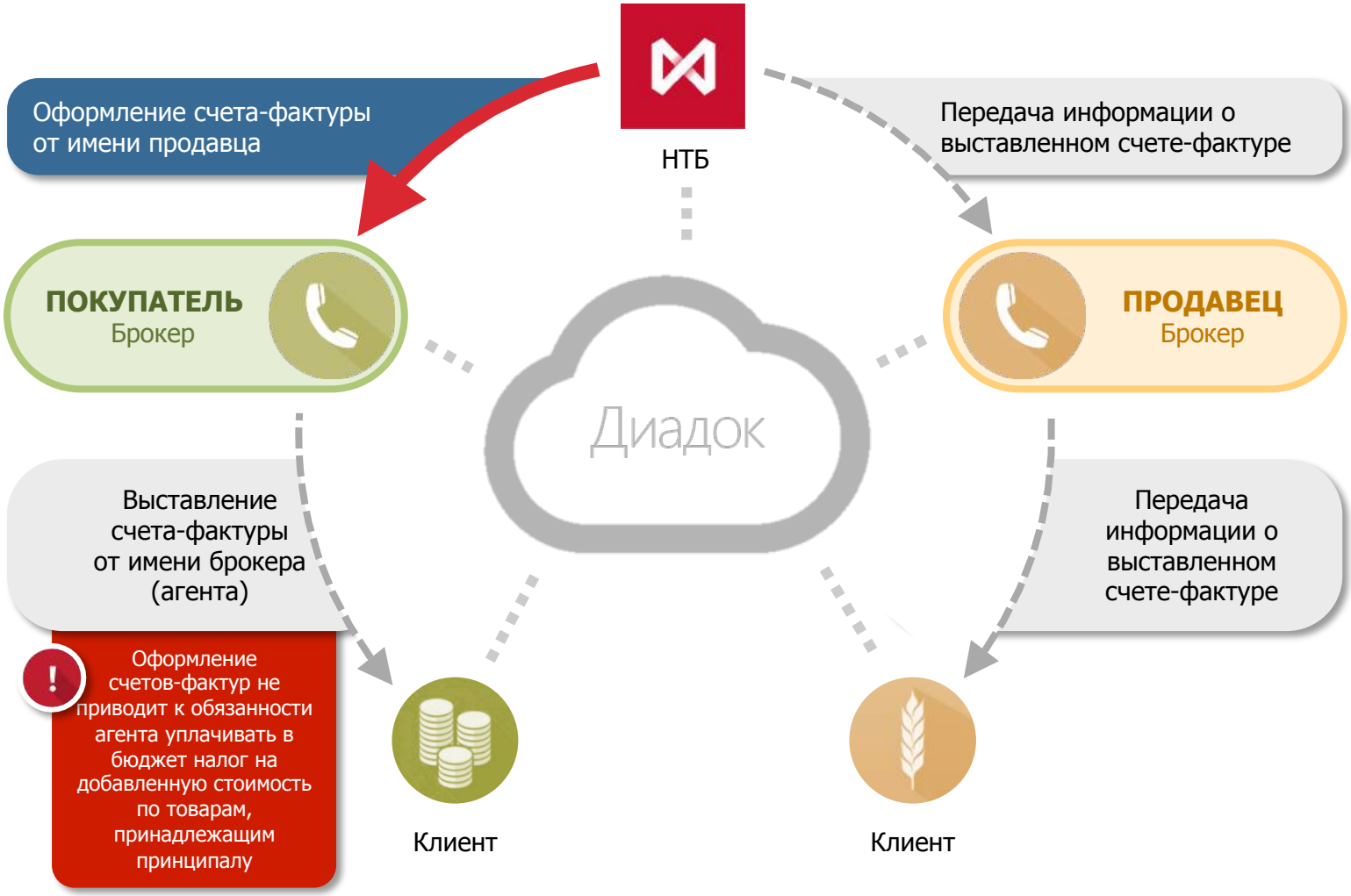
МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ТРАНСПОРТНЫЙ ДИФФЕРЕНЦИАЛ

Транспортный дифференциал – рассчитывается исходя из стоимости транспортировки зерна из пункта отправки в пункт назначения, стоимости услуг оператора вагонного парка, элеватора и сюрвейера, стоимости страхования и сопутствующих услуг грузоотправителя.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
СХЕМА ОБМЕНА СЧЕТАМИ–ФАКТУРАМИ



«О порядке выставления (составления) и регистрации счетов-фактур в рамках агентского договора»
(Письмо Минфина РФ от 19 октября 2015 г. № 03-07-14/59665)

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ВОЗМОЖНОСТИ И ПРЕИМУЩЕСТВА

	Сельхозтоваропроизводители	Промышленные потребители	Государство
Возможность купить/продать товар по лучшей в настоящий момент цене любому контрагенту на всей территории РФ	✓	✓	
Хеджирование ценовых рисков	✓	✓	
Простой доступ к транспортной инфраструктуре для доставки товара до места его потребления		✓	
Объективная информация о реальных ценах купли-продажи товара в разных регионах	✓	✓	✓
Гарантии оплаты и поставки со стороны биржевой инфра-структуры и отсутствие риска на недобросовестного контрагента	✓	✓	✓
Фондирование под залог товара по ставкам межбанковского рынка	✓		
Дополнительные возможности и более гибкий механизм для проведения государственных интервенций			✓
Online-доступ к торгам из любой точки мира с любого электронного устройства	✓	✓	

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **СЕЛЬХОЗТОВАРОПРОИЗВОДИТЕЛИ**

- Общая таблица котировок для всей территории Российской Федерации, учет фактора базиса (местонахождение зерна) в цене на зерно, участие в биржевой торговле крупных трейдеров.
- Хеджирование ценовых рисков, наличие поставочных инструментов на гибких условиях по срокам и базисам поставки.
- Привлечение денежных средств под обеспечение зерном на различные сроки посредством заключения договоров своп.
- Гарантия сохранности зерна на время его нахождения на товарном счете ОТП.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **ПРОМЫШЛЕННЫЕ ПОТРЕБИТЕЛИ**

- Общая таблица котировок для всей территории Российской Федерации, учет фактора базиса (местонахождение зерна) в цене на зерно, участие в биржевой торговле крупных трейдеров.
- Хеджирование ценовых рисков, наличие поставочных инструментов на гибких условиях по срокам и базисам поставки.
- Предоставление сервиса по доставке зерна от базиса продавца до базиса покупателя, формирование таблиц котировок с учетом стоимости данного сервиса.
- Возможность конструировать индивидуальные инструменты, выбирая требуемые качественные параметры товара.

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА» **МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ**

Подавляющее большинство контрактов на зерно поставочные (исключение – опционы на MGEX):

	США		Китай		ЮАР	Индия	
	CME	**MGEX**	**ZCE**	**DCE**	**JSE**	**NCDEX**	**ICEX**
	Chicago Mercantile Exchange / KCBT	Minneapolis Grain Exchange	Zhengzhou Commodity Exchange	Dalian Commodity Exchange	Johannesburg Stock Exchange	National Commodity and Derivatives Exchange	Indian Commodity Exchange
кукуруза	✓ FUT/OPT	✓ FUT/OPT	–	✓ FUT	✓ FUT/OPT	✓ FUT	–
пшеница	✓ FUT/OPT	✓ FUT/OPT	✓ FUT	–	✓ FUT/OPT	✓ FUT	–
соя	✓ FUT/OPT	–	–	✓ FUT	✓ FUT/OPT	✓ FUT	✓ FUT
овес	✓ FUT/OPT	–	–	–	–	–	–
рис	✓ FUT/OPT	–	✓ FUT	–	–	–	–
ячмень	–	–	–	–	–	✓ FUT	–

FUT – фьючерсы, OPT – опционы

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
ПОСТАВКА ЗЕРНА НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ

Практически все биржи предлагают поставочные зерновые контракты, однако более 90% открытых позиций закрываются до наступления обязательств по поставке.

Биржевой оборот стран, как правило, превышает общий сбор урожая в странах (оба показателя в годовом выражении).

	Лот	Условия поставки
CME Group (Чикаго, США)	136 тонн (5 000 бушелей)	▪ Поставка FOB Чикаго, Индиана, речные районы Огайо и Миссисипи, фиксированные премии/дисконты, зависящие от региона поставки. ▪ Расчеты между покупателем и продавцом по денежным средствам и товарам осуществляются ими самостоятельно на основании документов, подготовленных с участием клирингового дома на основании данных биржи.
MGEX Миннеаполис, США	136 тонн (5 000 бушелей)	▪ Поставка EXW на элеваторах в двух городах штата Миннесота (Миннеаполис и Дулут, расстояние между городами – 150 миль). ▪ На бирже существует рынок «товарного зерна», представляющий собой разновидность спот–рынка, реализованного по принципу «переговорных» сделок и предусматривающего преддепонирование зерна.
CME Group (Канзас-Сити, США)	136 тонн (5 000 бушелей)	▪ Поставка EXW в городах в штатах Канзас и Миссури (максимальное расстояние между городами – 220 миль), фиксированные премии/дисконты, зависящие от места поставки. ▪ Расчеты между покупателем и продавцом по товарным поставкам осуществляются путем передачи складского свидетельства при участии клирингового дома.
NCDEX (Индия)	10 тонн	▪ Поставка EXW в Дели и 8 дополнительных регионах северо-запада Индии. ▪ Пшеница поставляется по местонахождению продавца. Задача клиринга — оптимизация поставок от продавцов покупателям по местонахождению, без гарантий поставки в интересующем покупателя районе.
ZCE (Китай)	50 тонн	▪ Поставка EXW осуществляется путем передачи покупателю складского свидетельства, подтверждающего наличие зерна необходимого качества на уполномоченных элеваторах, местонахождение которых не детализируется в документах биржи.

РЫНОК ЗЕРНА ГРУППЫ «МОСКОВСКАЯ БИРЖА»
СРАВНЕНИЕ УСЛОВИЙ ТОРГОВ И ПОСТАВКИ

	CME Group	ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Сроки исполнения контрактов	Со второго рабочего по последний рабочий дни в марте, мае, июле, сентябре, декабре	Каждый рабочий день года
Наличие свопов или иных способов фондирования	—	июнь 2016 г.
Качественные показатели зерна	▪ Фиксированные показатели зараженности (IDK, insect damaged kernels); ▪ Минимальный уровень протеина. (действует система штрафов и премий)	Покупатель имеет возможность выставить условие по любому из представленных в спецификации качественных показателей.
Условия физической поставки	Поэтапная система исполнения обязательств, предусматривающая подачу заявлений в Клиринговый Дом.	Определяются условиями сделки при её заключении.
География поставок	▪ Склады и суда (Чикаго, берега рек Огайо и Миссисипи); ▪ Система премий и штрафов при поставке в зависимости от места поставки.	▪ Вся территория РФ (при наличии аккредитованных элеваторов) – продажа и покупка; ▪ Любая ж/д станция – покупка с условием доставки НЛК.
Предоставление сервиса по доставке	—	С декабря 2015 г. функции экспедитора выполняет НЛК.
Стоимость хранения за сутки (пересчет в рубли за тонну)	8,5	3,4

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ

Департамент товарного рынка
ПАО Московская Биржа

Сергей Щавелёв

+7 (495) 363-32-32, доб. 25-054
Sergey.Shchavelev@moex.com

ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ

Сергей Щавелёв

+7 (495) 363-32-32, доб. 25-054
Sergey.Shchavelev@moex.com

МЭО, выпуск 2004 года