

# ПОСТАВОЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС НА ПШЕНИЦУ



# ТОВАРНЫЕ ДЕРИВАТИВЫ - БЫСТРОРАЗВИВАЮЩИЙСЯ БИРЖЕВОЙ АКТИВ

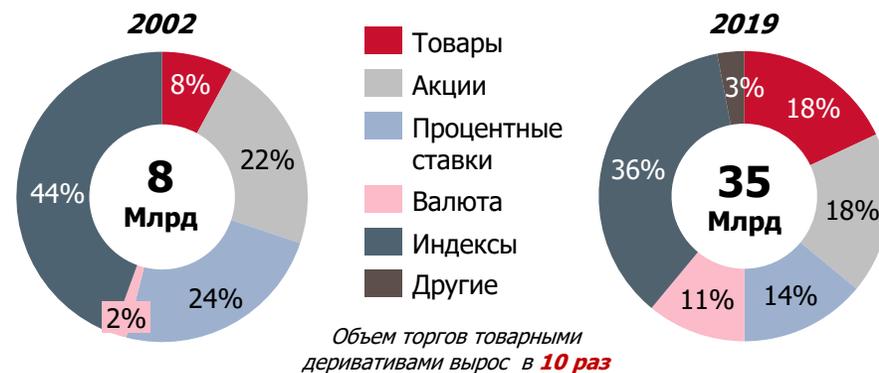
## ТОР-10 бирж по торговле товарными деривативами

#	Биржа	Объем, млн контрактов	OI млн контрактов	Ключевые торгуемые товарные классы
1	CME Group	1 179	28	Кукуруза, соя, <b>пшеница</b> , нефть, нефтепродукты, газ
2	Shanghai Futures Exchange	1 175	4	Цветные металлы, сталь, нефть, нефтепродукты, бензин, арматура
3	Dalian Commodity Exchange	982	5	Кукуруза, соя, пальмовое масло, продукция черной металлургии
4	Zhengzhou Commodity Exchange	818	3	Хлопок, <b>пшеница</b> , рис, сахар, уголь, стекло
5	ICE Futures Europe	493	13	Нефть, нефтепродукты, газ, уголь, зерновые, кофе, сахар, какао бобы
6	Moscow Exchange	478	2	Нефть, газ, цветные металлы, <b>пшеница</b>
7	ICE Futures US	288	3	Нефть, нефтепродукты, газ, уголь, <b>зерновые</b> , кофе, сахар, какао бобы
8	Multi Commodity Exchange of India	230	0,3	Нефть, газ, цветные металлы, хлопок, специи, пальмовое масло
9	London Metal Exchange	185	2	Цветные металлы
10	Borsa Istanbul	22	0,3	Хлопок, <b>пшеница</b>

## Основные выводы

- 1 Товарные деривативы являются одним из **крупнейших** и самым **быстрорастущим** сегментом рынка деривативов в мире:

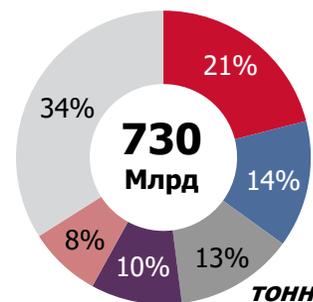
Структура торгов деривативными контрактами (млрд контр):



- 2 Биржевые товарные рынки формируются преимущественно вокруг крупнейших центров производства или потребления;

- 3 Биржевая торговля товара осуществляется преимущественно в форме **поставочного фьючерсного контракта**;

Россия #1 в мире по экспорту зерна



- 4 **Россия** стала **мировым лидером по экспорту пшеницы**, и российская пшеница играет роль ценового лидера, оказывая сильное воздействие на мировые рынки;

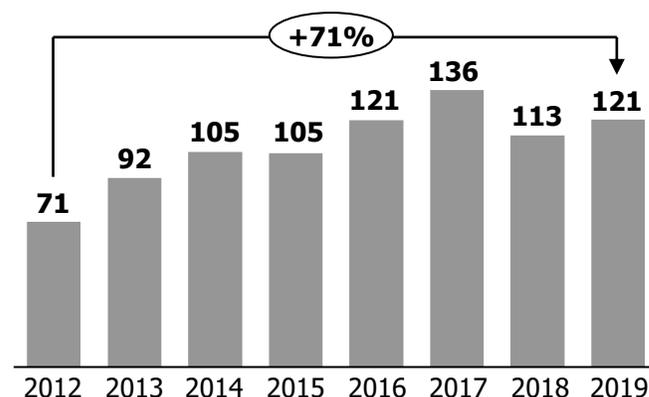
- 5 Высокая потребность в **локальном ценовом индикаторе**, а также **хеджировании ценовых рисков** экспортерами, сельхозпроизводителями, переработчиками.



# РЫНОК ЗЕРНА - МНОГООБЕЩАЮЩИЙ СЕГМЕНТ РОССИЙСКОГО БИРЖЕВОГО РЫНКА

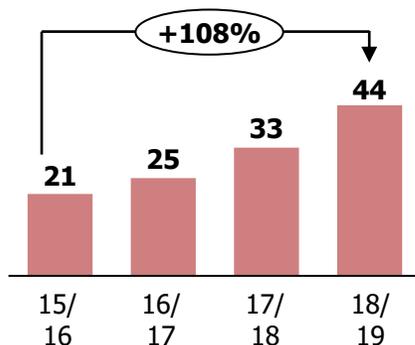
## Объем производства зерна

млн тонн



## Объем экспорта зерна

млн тонн



Экспорт является ключевым драйвером роста

## Основные сегменты



## Географическое распределение производства

Регион	Объем, млн тонн	Доля
Центр	28 540	25%
Юг	29 158	26%
Северный Кавказ	11 980	11%
Поволжье	21 458	19%
Урал	5 464	5%
Сибирь	14 908	13%
Дальний Восток	992	1%
<b>Итого</b>	<b>112500</b>	<b>100%</b>

## Основные выводы

### 1 КРУПНЫЙ И РАСТУЩИЙ РЫНОК

- За последние 7 лет производство зерна выросло более, чем в 1,5 раза;
- Согласно Долгосрочной стратегии развития зернового комплекса до 2035 года объем производства зерна увеличится в 1,3 раза, рост экспорта в 1,7 раза к 2024 году;
- Пшеница занимает 2% в общем объеме экспорта РФ, входит в топ-6 экспортных отраслей РФ

### 2 РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЫНКА

- Происходит консолидация активов, связанная с трейдингом, экспортом и логистикой зерна;
- Компании разрабатывают новые стратегии по увеличению элеваторных мощностей, росту объемов экспортной перевалки и развитию маршрутных направлений;
- Минсельхоз планируют создать сеть оптово-распределительных центров продукции АПК;
- По инициативе ФНС крупнейшими российскими экспортёрами зерна подписана хартия в сфере оборота сельхозпродукции

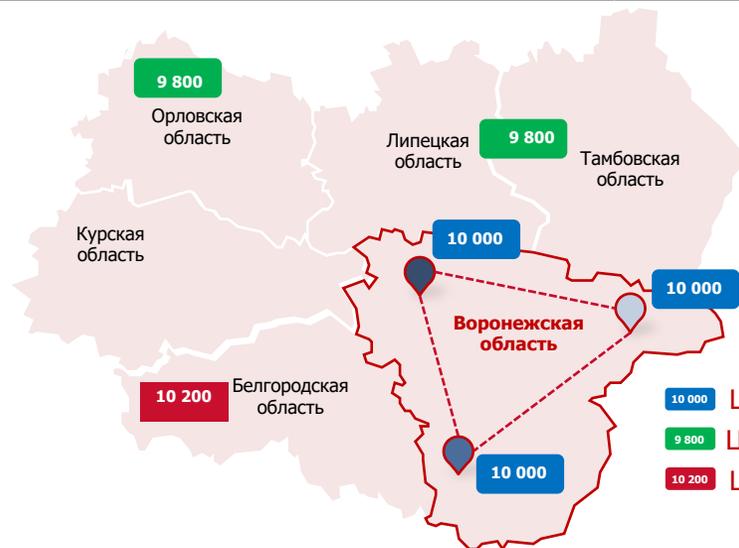
### 3 ПРОБЛЕМЫ ЗЕРНОВОГО РЫНКА

- Отсутствие государственного регулирования и, как следствие, понятных «правил игры» в области хранения и логистики;
- Высокие риски, связанные с сохранностью зерна и своевременной отгрузкой;
- Дефицит логистических мощностей в пиковые периоды (ж/д, вагоны, портовая перевалка) и непрозрачное ценообразование на услуги по отгрузке;
- Налоговые риски (возмещение НДС)

- Имеется большой потенциал в дальнейшем развитии российского зернового рынка.
- Фьючерс на зерно позволит сформировать прозрачный ценовой индикатор и инструмент страхования ценовых рисков.
- Надежный механизм поставки позволит минимизировать риски контрагента, кастодиальный и налоговые риски участников.

# ПОСТАВОЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС НА ПШЕНИЦУ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

## Карта



- Цена фьючерса - стоимость одной тонны пшеницы 4 класса на **базовых аккредитованных элеваторах в Воронежской области (без НДС)**

### На 2 этапе:

- Выход на поставку может осуществляться как на **базовых аккредитованных элеваторах**, так и на других **аккредитованных элеваторах** с учетом скидок и надбавок к цене поставки (в зависимости от географического положения и показателей качества)

- 10 000 Цена фьючерса на базовых элеваторах
- 9 800 Цена поставки со скидкой на других аккредитованных элеваторах
- 10 200 Цена поставки с премией на других аккредитованных элеваторах

- Росошанский элеватор
- Бутурлиновский элеватор
- Хлебная база Поворино

- **Центральный регион РФ – пересечение товарных потоков зерна на экспорт и для внутреннего потребления.**
- **В отличие южных регионов, где цена зерна полностью зависит от экспортного спроса, в центральном регионе ценообразование более сбалансированное, так как базируется как на экспортном, так и на внутреннем спросе.**

## Возможности для участников зернового рынка

СХТП	Зерновые трейдеры	Переработчики	Животноводы	Экспортеры
Защита от снижения цены пшеницы будущего урожая	Защита от снижения цены с момента закупки или заключения договора поставки у СХТП до момента продажи	Защита от растущих расходов на сырье или от снижения рыночной стоимости запасов	Защита от повышения цен на корм (комбикорм)	Хеджирование маржи экспортера с момента закупки зерна до момента заключения экспортного контракта

## Параметры контракта

Наименование	Характеристика
<b>Базовый актив</b>	пшеница 4 класса (ГОСТ 9353-2016)
<b>Цена</b>	в рублях за 1 тонну без учета НДС
<b>Лот</b>	25 метрических тонн
<b>Минимальная партия поставки</b>	не менее 200 тонн (8 фьючерсов)
<b>Массовая доля белка</b>	не менее 12,5 %
<b>Месяцы исполнения</b>	март, сентябрь, декабрь
<b>Последний день торгов</b>	10-е число месяца исполнения
<b>Поставка</b>	<b>EXW</b> Элеваторы Воронежской области

# ИНФРАСТРУКТУРА И ПРОЦЕСС ПОСТАВКИ

## Инфраструктура



### Торги

Товарная секция Срочного рынка ПАО Московская Биржа (фьючерс) и товарная секция АО НТБ (сделка поставки)



### Клиринг

НКО НКЦ (АО) – клиринг и ЦК по фьючерсам  
НКО АО НРД – клиринг по сделкам поставки



### Исполнение

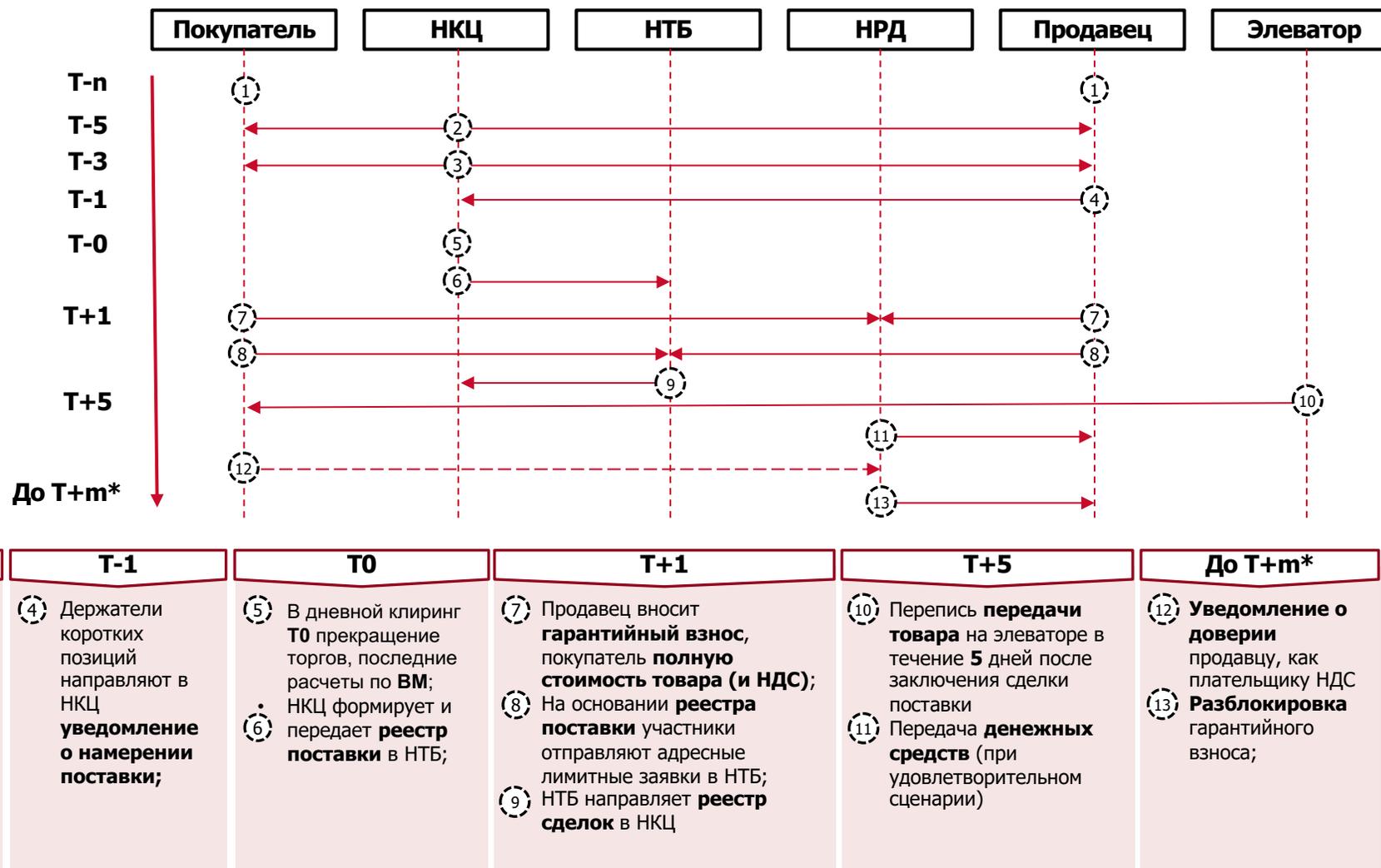
Договор купли-продажи - адресная сделка на АО НТБ с клирингом в НКО АО НРД;



### Базовая точка ценообразования

Базовые аккредитованные элеваторы, расположенные в Воронежской области

## Основной сценарий процесса поставки



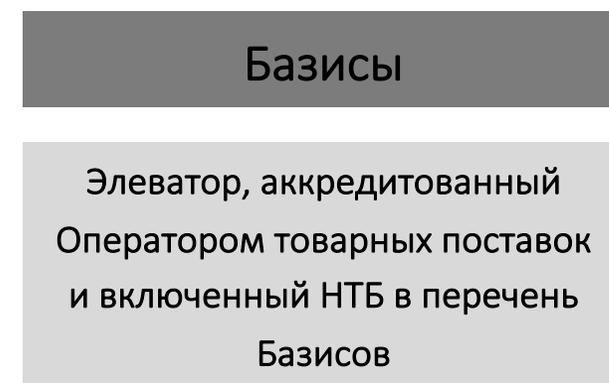
T-5	T-5	T-3	T-1	T0	T+1	T+5	До T+m*
1) Департамент клиентской поддержки Московской биржи <b>уведомляет</b> Участников Клиринга имеющих <b>открытые позиции</b>	2) НКЦ увеличивает <b>размер ГО;</b>	3) НКЦ увеличивает <b>размер ГО;</b>	4) Держатели коротких позиций направляют в НКЦ <b>уведомление о намерении поставки;</b>	5) В дневной клиринг <b>T0</b> прекращение торгов, последние расчеты по <b>ВМ;</b> НКЦ формирует и передает <b>реестр поставки</b> в НТБ; 6) НТБ формирует и передает <b>реестр поставки</b> в НТБ;	7) Продавец вносит <b>гарантийный взнос,</b> покупатель <b>полную стоимость товара (и НДС);</b> 8) На основании <b>реестра поставки</b> участники отправляют адресные лимитные заявки в НТБ; 9) НТБ направляет <b>реестр сделок</b> в НКЦ	10) Перепись <b>передачи товара</b> на элеваторе в течение <b>5</b> дней после заключения сделки поставки 11) Передача <b>денежных средств</b> (при удовлетворительном сценарии)	12) <b>Уведомление о доверии</b> продавцу, как плательщику НДС 13) <b>Разблокировка</b> гарантийного взноса;

# Приложение



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# ТРЕБОВАНИЯ К УЧАСТНИКАМ ПОСТАВКИ НА НТБ



# СНИЖЕНИЕ КРЕДИТНОГО И НАЛОГОВОГО РИСКОВ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ ПОСТАВКИ

## Налоговые риски

**Сценарий:** Несформированный источник для вычета по НДС по операциям из Договора

В таком случае, **ФНС** отказывает покупателю пшеницы в зачете **НДС** по Договору

### НТБ:

- **Продавец** по сделке является участником **Хартии АПК**

### НРД:

- Удерживает часть **Гарантийного взноса Продавца** для покрытия **рисков невозмещения НДС покупателю**. **Часть гарантийного взноса Продавца** передается Покупателю в качестве компенсации потерь в результате отказа в зачете НДС.

### Договор купли-продажи включает:

- налоговую оговорку - в случае предъявления налоговых претензий к Покупателю, его контрагент по договору обязан возместить эту имущественную потерю;
- оговорку о раскрытии сведений коммерческой и налоговой тайны в части признаков налоговых разрывов.

## Риск непоставки товара по Договору купли-продажи

**Сценарий:** Поставка товара не осуществлена или осуществлена с нарушениями Условий поставки

Неподача на Биржу Покупателем или Продавцом в установленные сроки отчета об успешной поставке по договору

### НРД:

- **Штрафует** продавца на размер **Гарантийного взноса** в пользу покупателя.
- Договор признается неисполненным по вине Продавца. Оплата за товар возвращается Покупателю.

**Сценарий:** Покупатель не предоставил подтверждение готовности к приему товара

Покупатель не направил в установленные сроки на Биржу уведомление, свидетельствующее о наличии договора хранения на элеваторе и готовности принять поставку.

### НРД:

- **Штрафует** покупателя на размер **Гарантийного взноса** в пользу продавца.
- Договор признается неисполненным по вине Покупателя. Оплата за товар возвращается Покупателю за вычетом штрафа.

# ВЫХОД НА ПОСТАВКУ ПО ПОСТАВОЧНОМУ ФЬЮЧЕРСНОМУ КОНТРАКТУ НА ПШЕНИЦУ

## Фьючерсный контракт Срочный рынок



- T+1.** К 11.00 часам:
- **Участник торгов на товарном рынке - Покупатель** должен внести гарантийный взнос: **100% + Биржевая комиссия + Клиринговая комиссия (+ НДС)**
  - **Участник торгов на товарном рынке - Продавец** должен внести гарантийный взнос: **20% + Биржевая комиссия + Клиринговая комиссия**

**В случае проведения независимой экспертизы:**

**До T+3** Покупатель обязан направить НТБ уведомление о проведении независимой экспертизы

**До T+8** Покупатель и/или Продавец должны предоставить на НТБ сюрвейерский отчет

**До T+10** Покупатель должен предоставить на НТБ Уведомления о поставке товара

**МБ Spectra**  
**НТБ Агро**

# Срочный рынок. Динамика торгов

7<sup>th</sup> largest exchange in derivatives for 2020

Rank	Exchange	Country	Jan-Jun 2020 Contracts traded
1	National Stock Exchange of India	India	3 726 479 897
2	CME Group	USA	2 783 573 829
3	B3	Brazil	2 726 421 670
4	Intercontinental Exchange	USA	1 440 225 601
5	CBOE Holdings	USA	1 321 364 091
6	Nasdaq	USA	1 225 133 551
<b>7</b>	<b>Moscow Exchange</b>	<b>Russia</b>	<b>1 102 715 898</b>
8	Korea Exchange	South Korea	1 082 850 250
9	Eurex	Germany	1 067 418 282
10	Dalian Commodity Exchange	China	932 762 756

**114**  
инструментов!

**77** Фьючерсов

**37** Опционов

## Среднедневной объем торгов



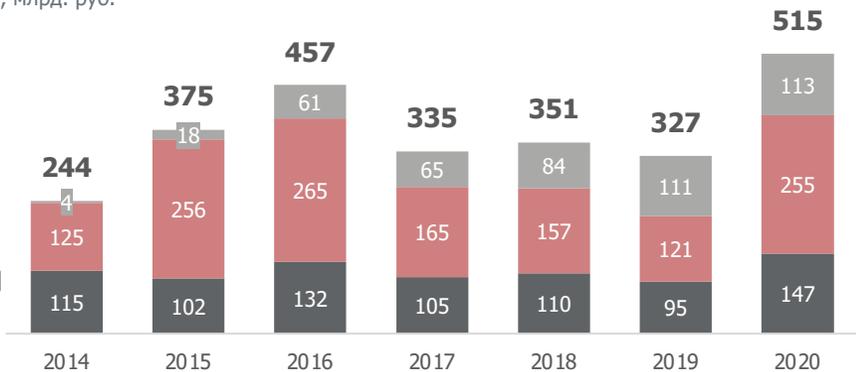
- Валюта
- Индексы
- Товарные контракты
- Акции
- Процентные ставки

## Среднедневной открытый интерес



## Динамика торгов, ADTV, млрд. руб.

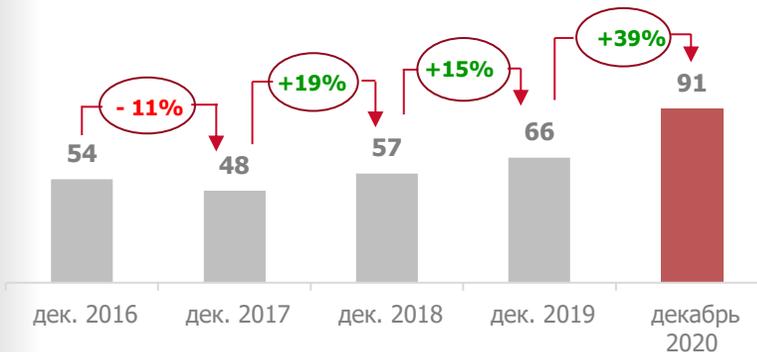
- Фондовая секция
- Денежная секция
- Товарные контракты



**МОСКОВСКАЯ БИРЖА**

# Клиентская активность

Число активных клиентов, тыс.



## Участники торгов:

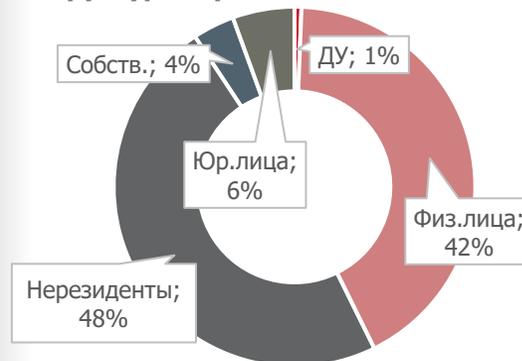
**39** Банки

**47** Брокеры

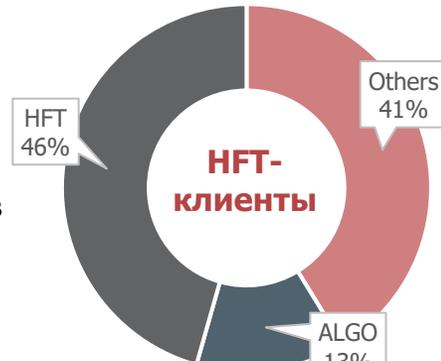
**91** Тысяч активных клиентов

**3,9** Млн. счетов

## Структура торгов по типам инвесторов



**+30%**  
рост доли нерезидентов за последние 5 лет



## Топ-10 фьючерсов

Среднедневной объем торгов, ноябрь 2020, млрд руб.



**Московская Биржа - лидер** среди мировых площадок по торговле фьючерсами на нефть марки Brent

10