MOEX МОСКОВСКАЯ БИРЖА

# Рынок драгоценных металлов

# Общая информация о рынке

## Торгуемые металлы




## Время торгов

**09:00 – 19:00**

## Среднедневной объем торгов в системном режиме

**Спот**
**9,35** млрд руб.

**Своп**
**15,97** млрд руб.

## Участники рынка

- **Управляющие компании**
- **Банки**
- **Физические лица**
- **Брокеры**
- **Нерезиденты**
- **Банк России**
- **Корпоративные клиенты**
  (недропользователи, аффинажные заводы, ломбарды, ювелирные компании)

## Ключевые события

Создан **Комитет по развитию рынка** драгметаллов

Запущен 1-й **БПИФ на платиноиды**

Запущен **Клиринг ОТС-сделок**

**Новый тип участников торгов**
ломбарды и аффинажные заводы

Запущены **маркет-мейкерские** программы
по золоту спот и своп, серебру, палладию и платине спот

Снятие ЗКП на платину палладий и принятие их в обеспечение

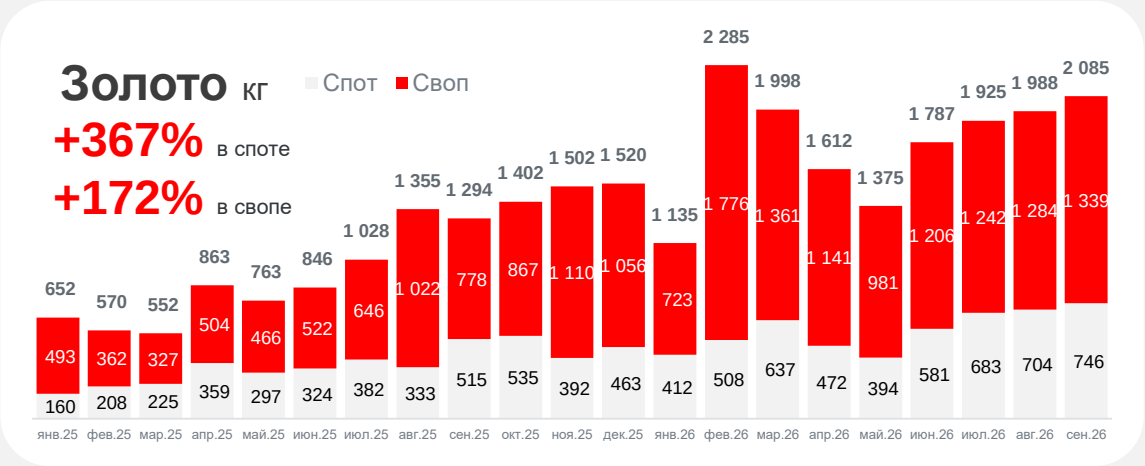
## Преимущества работы

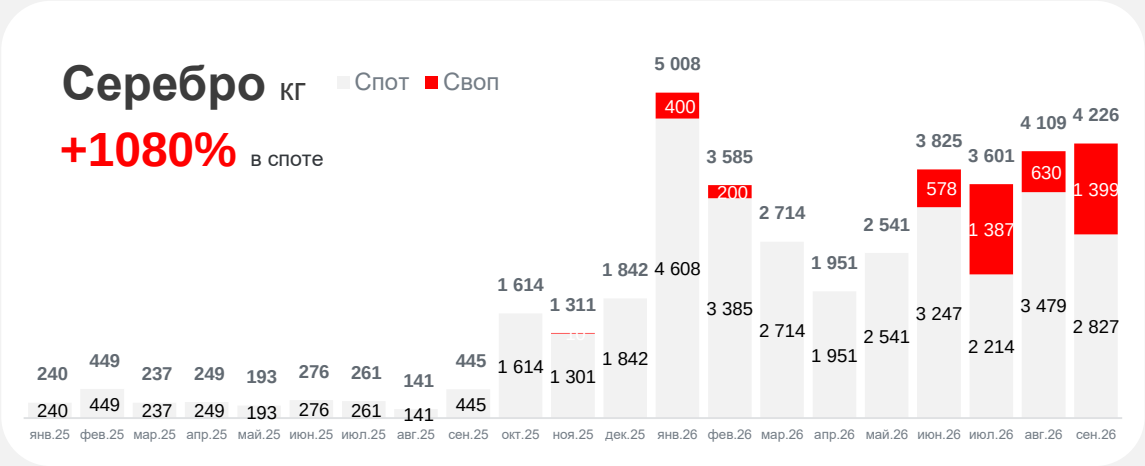
- **Прозрачное** ценообразование
- Источник расчета Индекса аффинированного золота в рублях **RUGOLD**
- **Широкий** спектр участников
- **Гарантия** исполнения сделок Центральным контрагентом
- Возможность заключения как **анонимных**, так и **адресных** сделок

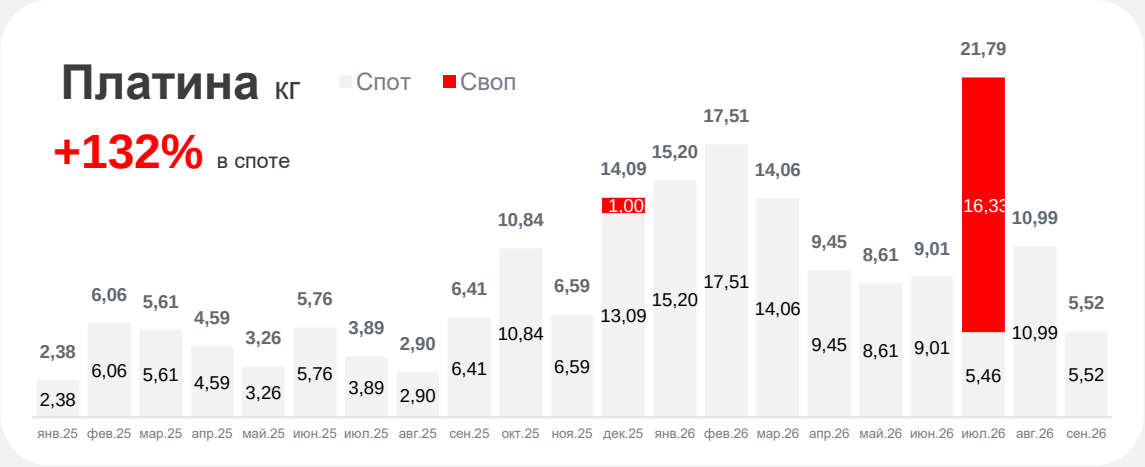
Требования к участникам торгов

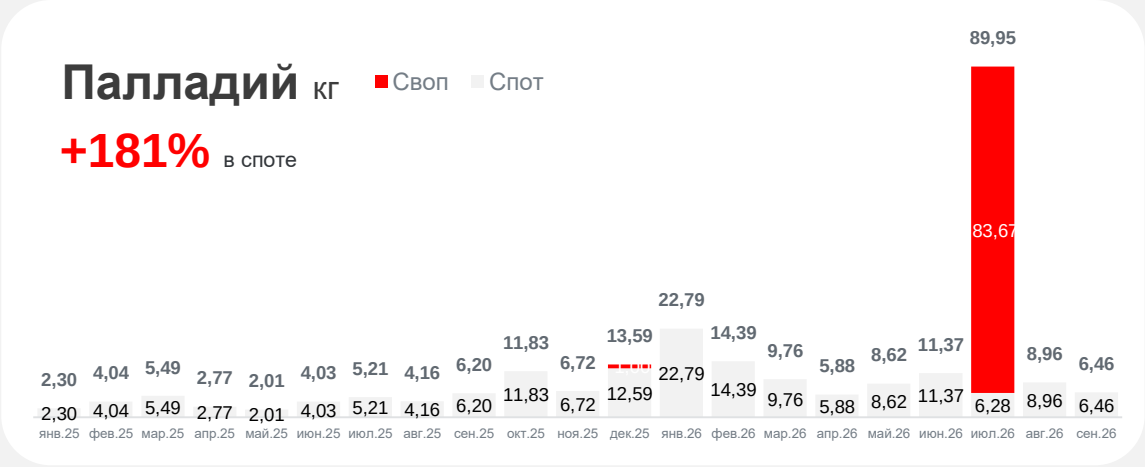
Правила допуска к участию в торгах

# Среднедневные объемы торгов в системном режиме



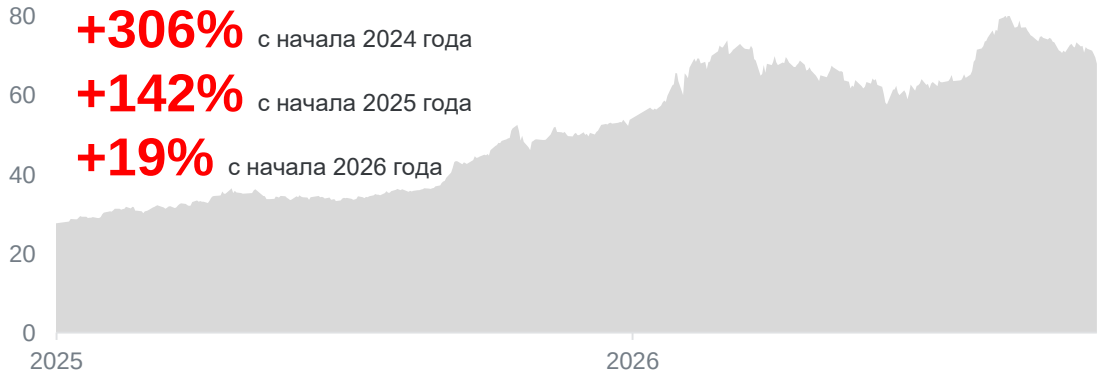



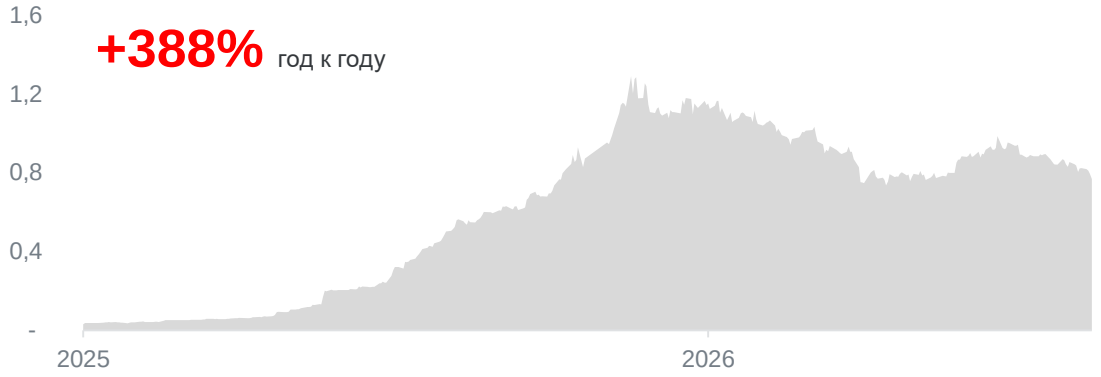



# Рост коллективных инвестиций

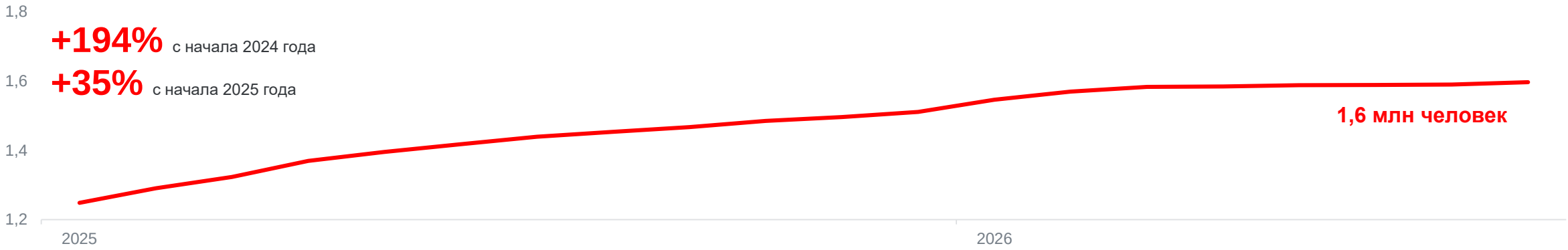
## СЧА БПИФ на золото млрд руб.




## СЧА БПИФ на платину палладий млрд руб.




## Количество владельцев БПИФ на золото млн чел.

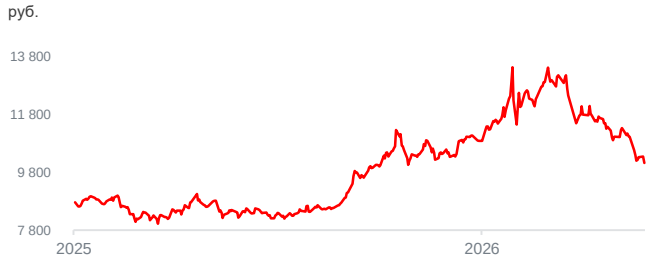


# Развитие индикаторов

## RUGOLD

**Период расчета** с 10:00 до 15:30

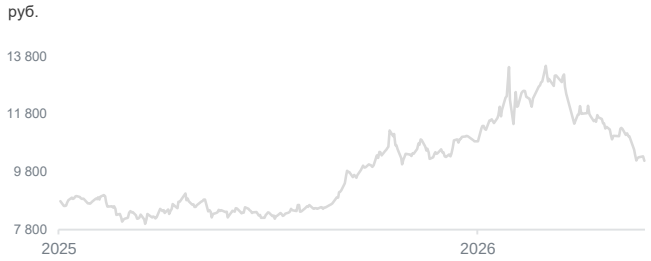
**Время расчета** 15:30




## GOLDFIXME

**Период расчета** с 11:30 до 12:30

**Время расчета** 12:30




## Сравнение индикаторов цен на золото руб.




## Индексы и фиксинги на серебро, платину, палладий

Методика, время и период расчета индексов аналогичны RUGOLD, фиксингов – GOLDFIXME.

Индекс RUGOLD

Методика расчета индекса RUGOLD

Фиксинги рынка драгметаллов

Методика расчета фиксингов

# Инструменты на средневзвешенный курс и фиксинг

## GLDRUB_WAP0

Сделки заключаются по средневзвешенному курсу по сделкам с инструментом GLDRUB_TOM, заключенным в период с 10:00 до 15:30 в системном режиме.

## GLDRUB_WAPV

Цена заявки — это дисконт или премия к средневзвешенному курсу по сделкам с GLDRUB_TOM, заключенным в период с 10:00 до 15:30 в системном режиме.

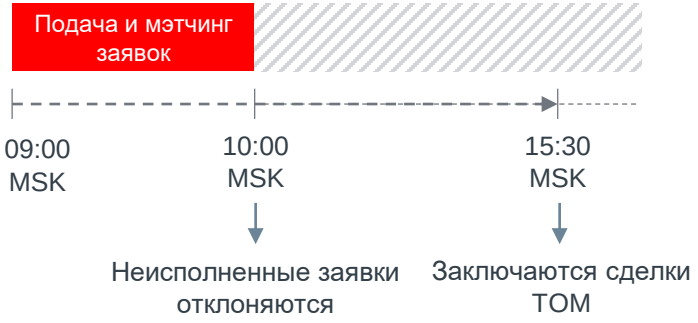
## GLDRUBFIX0

Сделки заключаются по курсу фиксинга (GOLDFIXME, общепризнанная единая цена золота) по сделкам с инструментом GLDRUB_TOM, заключенным в период с 11:30 до 12:30 в системном режиме.

## GLDRUBFIX0




## GLDRUBWAP0, GLDRUBWAPV




## Преимущества инструментов

- Исполнение **условий контракта** по средневзвешенному курсу, по средневзвешенному курсу с премией или дисконтом или по курсу фиксинга
- **Хеджирование позиции** по средневзвешенному курсу, средневзвешенному курсу с премией или дисконтом или по курсу фиксинга сегодня при расчетах завтра
- **Независимость** от внутридневной **волатильности**

# Клиринг и Центральный Контрагент

## НКО «Национальный Клиринговый Центр»

входит в Группу «Московская Биржа, осуществляет клиринг и выполняет функции центрального контрагента на рынке драгметаллов.

## Статус квалифицированного Центрального контрагента

присвоен в соответствии с решением Банка России в 2013 году.

Получение статуса квалифицированного центрального контрагента подтверждает высочайший уровень надежности НКО 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 НКО НКЦ (как биржевым, так и внебиржевым) с пониженными коэффициентами риска.

FitchRatings

BBB

Долгосрочный рейтинг риска дефолта эмитента в национальной валюте

(25 августа 2020 года)

АКРА

AAA(RU)

Expert

ruAAA

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

5%

(вместо 20%)

НКЦ: рейтинги и сертификаты

Статус квалифицированного Центрального контрагента

# Параметры инструментов

## Сделки спот и своп

### Режимы торгов

**Основной режим («стакан»)**
встречный двусторонний анонимный аукцион, заключение безадресных заявок

**Внесистемный режим**
режим переговорных сделок, заключение адресных заявок

### Тип операции

**Спот**
сделка купли-продажи актива (конверсионная операция) по текущему рыночному курсу с расчетами от 1 до 3

**Своп**
сделка, состоящая из комбинации двух противоположных конверсионных операций на одинаковую сумму с разными датами

| | | Инструмент | Сроки исполнения | Минимальный размер заявки (лот) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Основной режим | Внесистемный режим |
| Золото за рубли | спот | GLDRUB_TOD | сегодня | 1 грамм | 1 грамм |
| | спот | GLDRUB_TOM | завтра | | |
| | спот | GLDRUB_SPT | послезавтра | | |
| | своп | GLD_TODTOM | сегодня / завтра | 100 грамм | |
| | своп | GLD_TOMSPT | завтра / послезавтра | 100 грамм | |
| Серебро за рубли | спот | SLVRUB_TOD | сегодня | 100 грамм | 1 грамм |
| | спот | SLVRUB_TOM | завтра | | |
| | спот | SLVRUB_SPT | послезавтра | | |
| | своп | SLV_TODTOM | сегодня / завтра | 5000 грамм | |
| | своп | SLV_TOMSPT | завтра / послезавтра | 5000 грамм | |
| Платина за рубли | спот | PLTRUB_TOD | сегодня | 1 грамм | 1 грамм |
| | спот | PLTRUB_TOM | завтра | | |
| | спот | PLTRUB_SPT | послезавтра | | |
| | своп | PLT_TODTOM | сегодня / завтра | 1000 грамм | |
| | своп | PLT_TOMSPT | завтра / послезавтра | 1000 грамм | |
| Палладий за рубли | спот | PLDRUB_TOD | сегодня | 1 грамм | 1 грамм |
| | спот | PLDRUB_TOM | завтра | | |
| | спот | PLDRUB_SPT | послезавтра | | |
| | своп | PLD_TODTOM | сегодня / завтра | 1000 грамм | |
| | своп | PLD_TOMSPT | завтра / послезавтра | 1000 грамм | |

# Параметры инструментов

## Фьючерсные и своп контракты

| | Инструмент | Сроки исполнения | Минимальный размер заявки (лот) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | Основной режим | Внесистемный режим |
| Золото за рубли | GLDRUB_LTV | послезавтра – 184 дня | 100 грамм | 100 грамм |
| | GLD_TOM1W | завтра / 7 дней | | |
| | GLD_TOM1M | завтра / 1 месяц | | |
| | GLD_TOM6M | завтра / 6 месяцев | | |
| Серебро за рубли | SLVRUB_LTV | послезавтра – 184 дня | 5 000 грамм | 100 грамм |
| | SLV_TOM1W | завтра / 7 дней | | |
| | SLV_TOM1M | завтра / 1 месяц | | |
| | SLV_TOM6M | SLV_TOM6M | | |
| Платина за рубли | PLTRUB_LTV | послезавтра – 184 дня | 1 000 грамм | 100 грамм |
| | PLT_TOM1W | завтра / 7 дней | | |
| | PLT_TOM1M | завтра / 1 месяц | | |
| | PLT_TOM6M | завтра / 6 месяцев | | |
| Палладий за рубли | PLDRUB_LTV | послезавтра – 184 дня | 1 000 грамм | 100 грамм |
| | PLD_TOM1W | завтра / 7 дней | | |
| | PLD_TOM1M | завтра / 1 месяц | | |
| | PLD_TOM6M | завтра / 6 месяцев | | |

# Сервис Request For Stream (RFS)

## Порядок проведения

**Этап 1. Запрос котировок**

Потребитель ликвидности направляет запрос, указав наименование инструмента, сторону (по умолчанию обе), объем и длительность аукциона. Потребитель ликвидности может отозвать свой запрос до акцепта предложенной цены.

**Этап 2. Подача котировок**

Поставщики ликвидности отвечают на запросы.

**Этап 3. Подтверждение котировки**

Потребитель ликвидности, получив цену, устраивающую его, акцептует её. По результатам положительной проверки на достаточность обеспечения заключается сделка.

## Схема заключения сделки




## Преимущества

- Возможность получать котировки от провайдеров ликвидности на запрашиваемый объем и делать сделки по лучшей котировке
- Отсутствие торговой комиссии для потребителя ликвидности

## Тарифы

Для **тейкера**: 1000 руб., взимается в 1-й рабочий день месяца, следующего за календарным кварталом, в котором Участник Клиринга являлся стороной хотя бы по одной сделке тейкера.

Для **мейкера**: 0,03%

## Параметры

**Стороны по заявке:** поставщик и потребитель ликвидности.

**Инструменты и объемы заявки в кг:**

GLDRUB_TOM – от 10 кг с шагом 1 кг

SLVRUB_TOM – от 10 кг с шагом 1 кг

PLTRUB_TOM – от 1 кг с шагом 1 кг

PLDRUB_TOM – от 1 кг с шагом 1 кг

**Отчеты:**

Стандартные клиринговые отчёты НКЦ (реестр внебиржевых сделок ССХ123)

# Клиринг внебиржевых сделок с ЦК (режим CPCL)

## Параметры

**Стороны по заявке:**

- Участники клиринга (УК) валютного рынка MOEX.

**Стороны по сделке:**

- ЦК в лице НКЦ.

**Доступные инструменты:**

- Спот - GLDRUB, SLVRUB, PLTRUB,PLDRUB от 1 грамма металла;
- Своп овернайт – GLDRUB, SLVRUB, PLTRUB,PLDRUB от 1 грамма металла.

**Отчеты:**

- Стандартные клиринговые отчёты НКЦ (реестр внебиржевых сделок CCX122, CCX123)

## Преимущества

Отсутствие необходимости подписания Генеральных соглашений, ISDA/RISDA;

Стороной по сделке является ЦК с высоким кредитным рейтингом;

Единый пул обеспечения для биржевых и внебиржевых сделок;

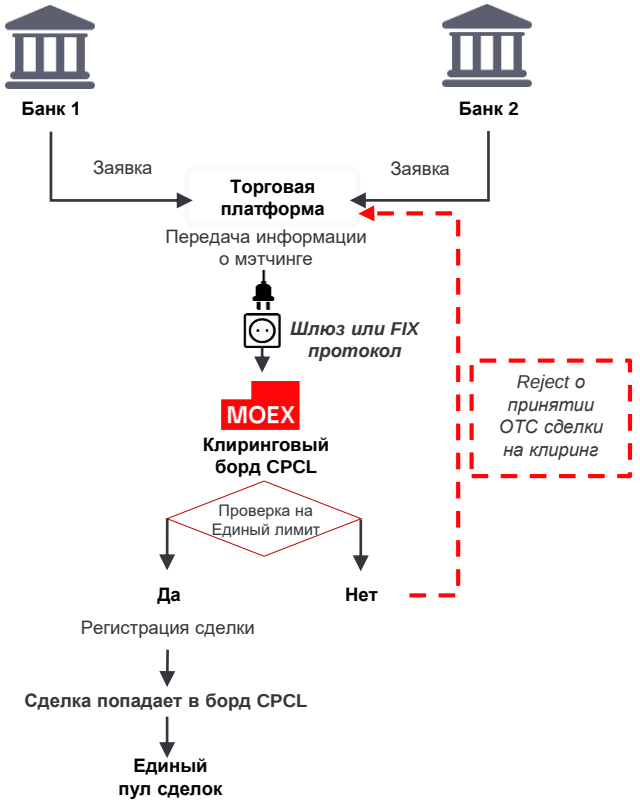
Проверка наличия обеспечения у контрагента на этапе выставления заявки;

Сделки взаимозачитываются (неттируются) с биржевыми сделками и попадают в единую позицию Участника торгов

## Тарифы

Для покупателя/продавца золота, серебра, платины, палладия – 0,015%

## Схема заключения сделки



# Тарифы по биржевым сделкам

## Сделки спот

| Сроки исполнения | TOD | TOM | SPT |
|---|---|---|---|
| Комиссионное вознаграждение | для покупателя золота, платины, палладия / серебра – 1 руб. / 0,015%<br>для продавца золота / серебра – 0,020% / 0,015%<br>для продавца платины, палладия – 0,030% | | |

## Сделки своп и поставочные своп контракты

| Сроки исполнения | Сделки своп | Поставочные своп контракты | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1-2 дня | 7 дней | 1 месяц | 1-2 дня |
| Комиссионное вознаграждение | 0,0005% | | 0,0020% | 0,0050% |

## Поставочные фьючерсные контракты

| Сроки исполнения | 2-6 дней | 7-29 дней | 30-89 дней | 90-179 дней | 180-269 дней | 270-364 дней |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Комиссионное вознаграждение | 0,005% | 0,010% | 0,020% | 0,030% | 0,050% | 0,075% |

Тарифы при совершении сделок

Тарифы Клирингового центра

# Маркет-мейкерские программы

| Инструмент | Спред двусторонней котировки | Минимально допустимый объем заявок на продажу и покупку, выставленных Маркет-мейкером | Количество маркет-мейкеров | Период выполнения обязательств |
|---|---|---|---|---|
| Спот GLDRUB_TOM | 0,2% | 5 000 грамм золота | 5 | 80% |
| Спот SLVRUB_TOM | 0,3% | 25 000 грамм серебра | 3 | 80% |
| Спот PLDRUB_TOM | 1,5% | 1 000 грамм палладия | 2 | 80% |
| Спот PLTRUB_TOM | 1% | 1 000 грамм платины | 2 | 80% |
| Своп GLD_TODTOM | 5% | 25 000 грамм золота | 2 | 80% |

Маркет-мейкинг

# Виды счетов в металле

## Торговый банковский счет

- Счет для учета обеспечения в драгоценных металлах
- Открывается всем участникам торгов

**Используется для операций:**

- Зачисление/списание драгоценного металла по операциям на биржевых торгах
- Зачисление/списание драгоценного металла в корреспонденции с корсчетом участника торгов

## Корсчет / банковский счет в драгметаллах

- Счет для учета драгоценного металла в обезличенном виде
- Открывается только кредитным организациям / НФО

**Используется для операций:**

- Внесение слитков с поставкой в Хранилище
- Снятие слитков с изъятием из Хранилища
- Зачисление/списание драгоценного металла в корреспонденции с ТБС
- Переводы между счетами участника, в т.ч. по внебиржевым операциям (расчеты)

Поставка драгоценных металлов по результатам биржевых торгов осуществляется на специальные торговые банковские счета участников торгов — ТБС, открытые в НКО НКЦ (АО).

В качестве Счета для возврата в драгоценных металлах может выступать:

- для Участника клиринга – кредитной организации, имеющей лицензию на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов: открытый в НКЦ корсчет в драгоценных металлах;
- для прочих Участников клиринга: открытый в НКЦ банковский счет в драгметаллах

Операции участников торгов по внесению / снятию слитков в рамках договора банковского счета осуществляются в уполномоченном хранилище в Москве.

# Тарифы за операции со слитками

## Внесение/снятие слитков

**Золото**

- в стандартных слитках – не взимается;
- в мерных слитках:
  - внесение – не взимается;
  - снятие:
    - до 50.0 г – 1500 руб.;
    - от 100.0 г до 500.0 г – 1700 руб.;
    - 1000.0 г – 3000 руб.

**Серебро/платина/палладий**:

- в стандартных слитках – не взимается.

## Учет индивидуального клирингового и иного обеспечения

В соответствии:

- со ставками, установленными кредитными организациями, в которых Клиринговым центром открыт обезличенный металлический счет для учета обеспечения в соответствующем драгоценном металле;
- с тарифами, установленными организацией, осуществляющей хранение слитков соответствующих драгоценных металлов на основании договора, заключенного с Клиринговым центром.

## Дополнительное комиссионное вознаграждение за учет индивидуального клирингового и иного обеспечения

**Золото**: 0 – 0,75% годовых*

**Серебро**: 0 – 6% годовых*

**Платина**: 0 – 0,4% годовых*

**Палладий**: 0 – 0,5% годовых*

** Зависит от коэффициента отношения суммарного оборота по сделкам с соответствующим драгоценным металлом, заключенных в отчетном месяце, к сумме за отчетный месяц входящих остатков индивидуального клирингового и иного обеспечения в соответствующем драгоценном металле по всем Счетам обеспечения / торговому банковскому счету в соответствующем драгоценном металле в каждый календарный день месяца*

Тарифы при совершении сделок

Тарифы Клирингового центра

Комиссия за учет и вывод обеспечения

Тарифы приема и выдачи слитков драгметаллов

Значения коэффициентов, применяемых для расчета дополнительного комиссионного вознаграждения за учет индивидуального клирингового и иного обеспечения в драгоценных металлах

# Схема заключения сделок

## Шаг 1

**Участник Клиринга 1**

Драгметалл

1 шт
12 500 гр.



**Хранилище**

Подробнее:
**Правила совершения операций со слитками в НКЦ**

Драгметалл

1 шт
12 500 гр.



## Шаг 2

**Банковский/ расчетный счет**

Перевод металла

**Торговый банковский счет**

Подробнее:
**1) Договор банковского счета**
**2) Заявление на открытие счета в драгметалле**

Подробнее:
**Заявление на открытие счета в драгметалле**




**GLDRUB_TOM**
**Торговля за 1 гр.**

## Шаг 3

**Банковский/ расчетный счет**

Перевод металла

**Торговый банковский счет**

## Шаг 4

**Участник Клиринга 2**

Драгметалл

1 шт
12 500 гр.



**Хранилище**

Драгметалл

1 шт
12 500 гр.



Документы, перечисленные на слайде

# Риск-параметры

## Минимальные ограничительные уровни ставок рыночного риска

| | 1-й уровень | 2-й уровень | 3-й уровень |
|---|---|---|---|
| **Золото** | 10% | 16% | 23% |
| **Серебро** | 16% | 22% | 30% |
| **Платина** | 13% | 19% | 100% |
| **Палладий** | 17% | 26% | 100% |

используются для:

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

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.

# Сервис анонимных адресных сделок во внесистемном режиме

**Сделки с подбором контрагента** – новый сервис во внесистемном режиме (CNGD), позволяющий заключать сделки спот и сделки своп, указывая в заявке НКЦ в качестве контрагента по сделке.

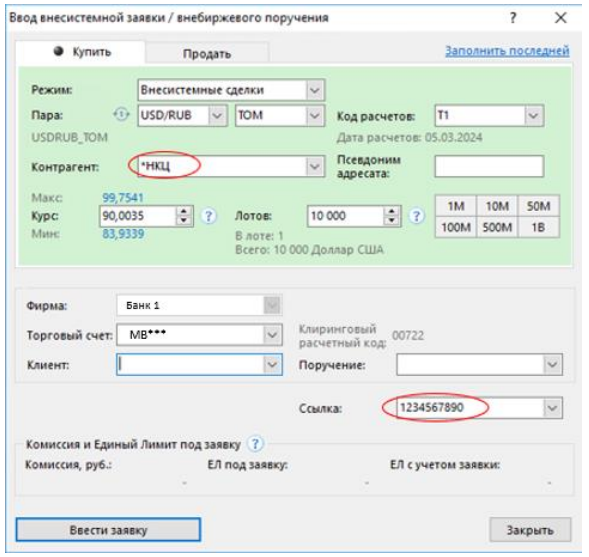
Сделка заключается в случае наличия двух одинаковых противоположных заявок, в которых выполнены следующие условия:

- контрагентом указывается «*НКЦ»;
- совпадает поле «ссылка»;
- совпадают условия адресных заявок.

Поле «ссылка» не является обязательным при заключении адресных сделок и заполняется только при желании заключить сделку с подбором контрагента.

В случае заполнения данного поля, в нем может быть указана любая последовательность букв или цифр, позволяющая при совпадении идентифицировать заявки, которые могут быть признаны допустимыми встречными.
Ограничения по заполнению поля «Ссылка»:

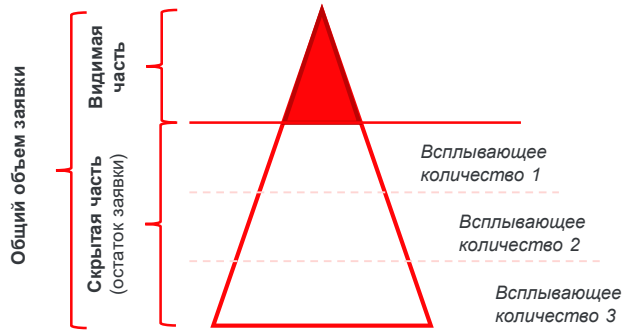
- до 10 символов
- используются цифры и буквы



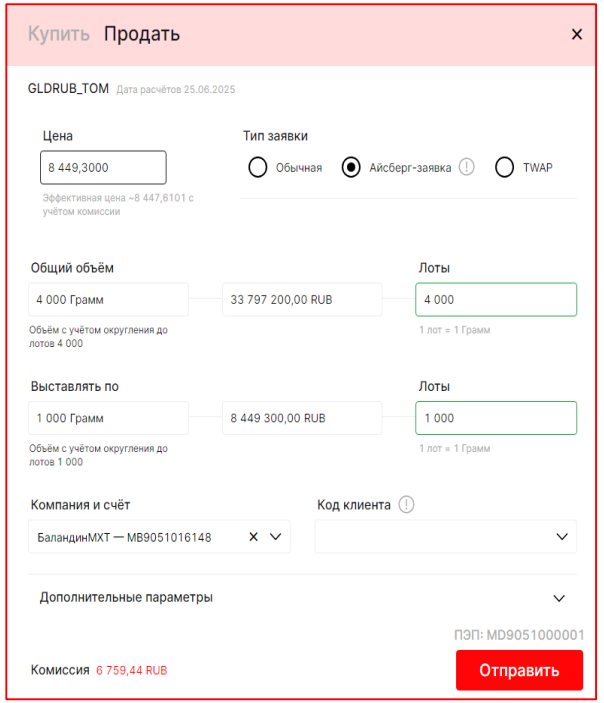
# Айсберг-заявки для реализации крупного объема

**Айсберг-заявка** – безадресная лимитированная заявка, в которой указывается общее количество контрактов и их «видимое количество».

- Айсберг-заявка позволяет скрыть от участников рынка (в стакане) определенную часть своего объема, для того чтобы минимизировать влияние на рыночную цену крупных относительно рынка заявок
- При подаче Айсберг-заявки Клиент задает общий объем заявки и объем постоянной всплывающей части. Когда видимая часть полностью исполняется в рынке, «всплывает» следующая часть. Она попадает в конец очереди того же нового уровня.
- Гарантийное обеспечение блокируется под полный объем заявки.
- Минимальное количество лотов, указываемых в заявке типа «скрыть количество» и отображаемых в окне текущих котировок по сделкам спот, – 1 000, по сделкам своп для золота и серебра – 1 000, для платины и палладия – 100.
- Максимальное соотношение количества лотов, скрытых в заявке типа «скрыть количество», к количеству лотов, отображаемых в окне текущих котировок, – 100:1.




**Всплывающее количество**
**=**
Постоянная всплывающая часть
+
Случайная надбавка



# Алгоритм Time Weighted Average Price (TWAP)

TWAP помогает реализовывать необходимый объем актива в течение выбранного временного интервала

## Параметры алгоритма TWAP:

**Время работы алгоритма**: задается в период всего торгового дня (с 10:00 до 19:00)

**Цена**: рыночная или лимитированная

**Предельная цена** (опционально): цена всех заявок, выставляемых в торговую систему

**Объем** драгоценного металла, который необходимо реализовать с помощью TWAP

**Отклонение цены** (для лимитированных заявок) – величина допустимого отклонения от текущей встречной котировки на момент выставления заявки алгоритмом. 2 типа отклонения: процентный или курсовой

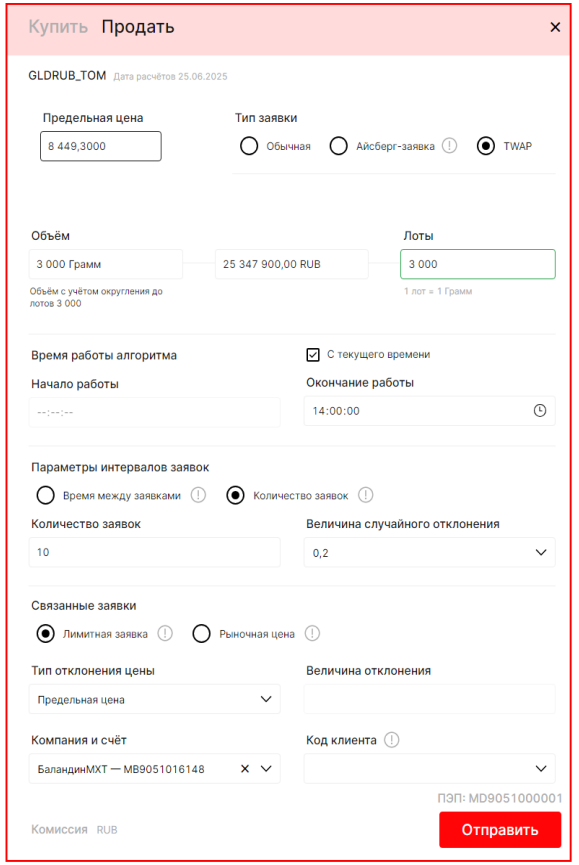
- **Процентный тип** – лимитные заявки, вводятся в торговую систему с допустимым отклонением цены заявки, рассчитанном в % от текущей лучшей цены встречной заявки;
- **Курсовой тип** – лимитные заявки, вводятся торговую систему с допустимым отклонением цены заявки, рассчитанном в абсолютных значениях цены от текущей лучшей цены встречной заявки.

Величина случайного отклонения времени ввода и объема заявок (0 – нет отклонений от равномерного распределения, 1 – максимальный разброс (±50% от рассчитанных средних значений объема и времени))

**Временной интервал** между заявками задается:

- конкретное время между заявками, чч:мм:сс
- вычисляется исходя из количества заявок

Доступен для инструментов **в системном режиме** торгов.



# Полезные ссылки

## Основные документы по рынку драгоценных металлов

Правила торгов

Временной регламент проведения торгов

Правила допуска к участию в торгах

Правила клиринга

## Прочие документы

Документы рынка драгоценных металлов

Телефон

**+7 (495) 363-32-32**

Почта

**fx@moex.com**

Сайт

**moex.com/preciousmetals**