



ОБЪЕДИНЕННАЯ
ЗЕРНОВАЯ
КОМПАНИЯ

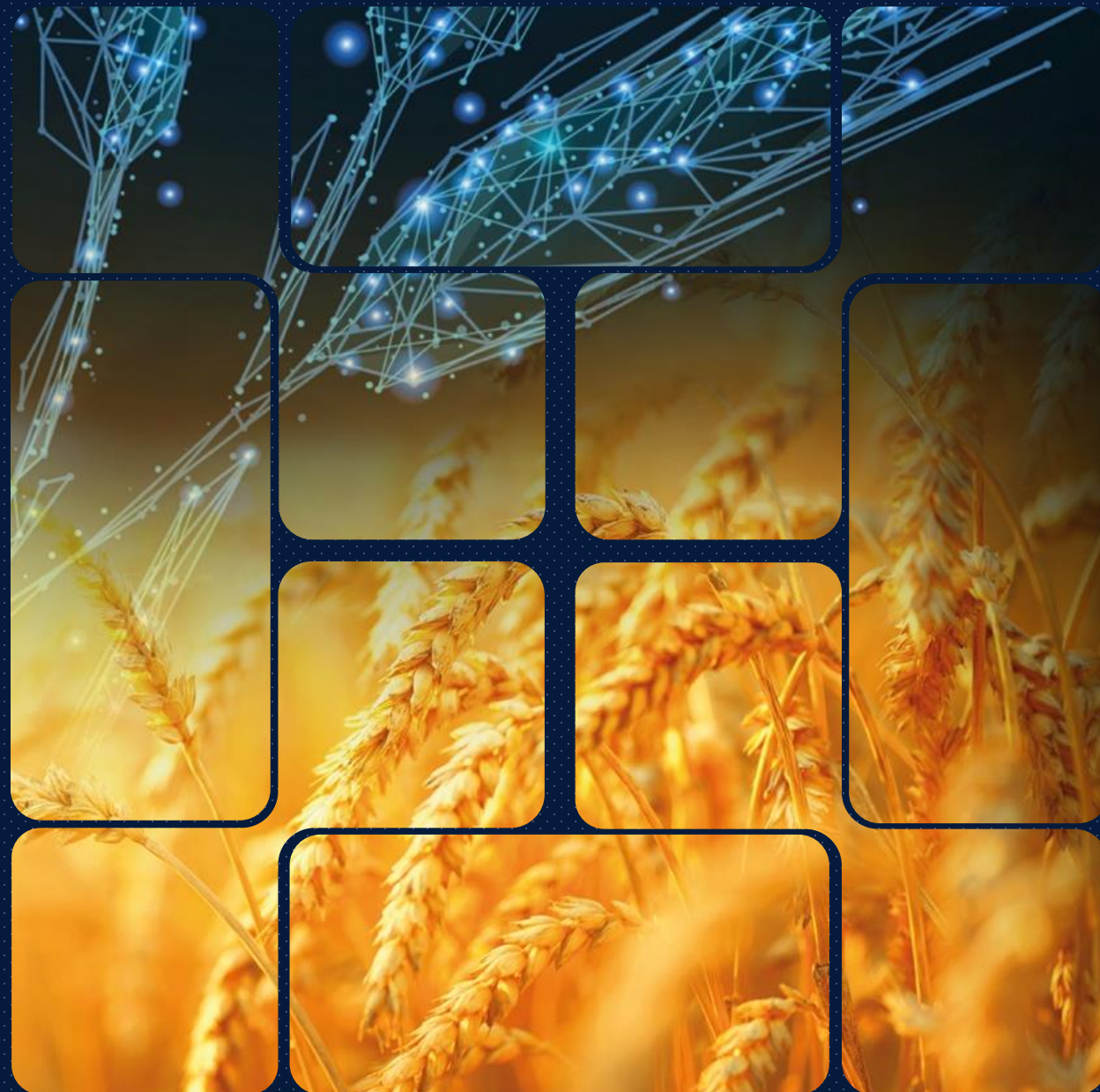
РАЗВИТИЕ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ И ФОРМИРОВАНИЕ ИНДИКАТОРОВ НА РОССИЙСКУЮ ПРОДУКЦИЮ АПК

Ксения Боломатова

Заместитель генерального директора
АО «ОЗК»

Форум «Биржевой рынок российской продукции АПК:
основные направления и перспективы развития»

23 мая 2024 г., Москва



ЗАПУСК АУКЦИОНОВ НА ПШЕНИЦУ СТАЛ ПОВОРОТНОЙ ВЕХОЙ ДЛЯ ЗЕРНОВОЙ ОТРАСЛИ



Август 2021

Группа ОЗК запускает
электронные биржевые аукционы
по закупке пшеницы
совместно с НТБ

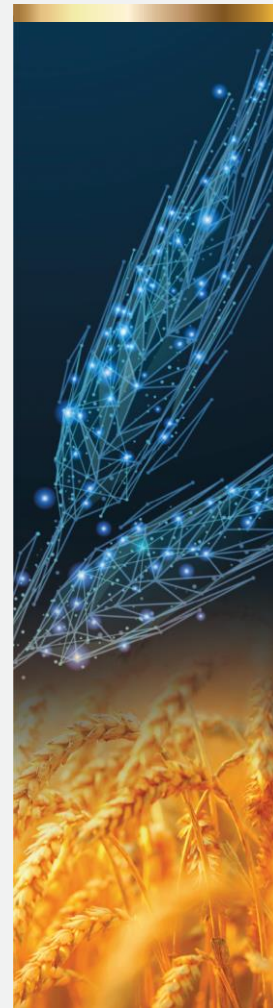
2,7 млн тонн пшеницы **на** **42** млрд рублей

закуплено Группой ОЗК с начала торгов



ПРЕИМУЩЕСТВА:

- Гарантированный канал сбыта для сельхозтоваропроизводителей
- Формирование экономически обоснованной цены
- Открытость и прозрачность торгов
- Невмешательство в ценообразование



Оператор



НАЦИОНАЛЬНАЯ
ТОВАРНАЯ
БИРЖА
группа московская биржа

Базисный актив



пшеница 4-го класса
протеин не менее 12,5%

Поставка



автотранспорт



ж/д транспорт

ИНДЕКС ЦЕН НА ПШЕНИЦУ И ФЬЮЧЕРС — НОВЫЕ, ВОСТРЕБОВАННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ



Май 2022

Формируется первый российский
ценовой индикатор –
биржевой индекс цен на пшеницу
на условиях поставки СРТ Новороссийск



ежедневно рассчитывается
и публикуется НТБ



отражает стоимость тонны пшеницы
с поставкой СРТ Новороссийск



одобрен
Банком России



УЧАСТНИКИ

индекса цен на пшеницу



ОЗК Трейдинг



Деметра-Трейдинг
(участвует в расчете цены
с 09.01.2024)



Август 2022

Запуск фьючерсов
Группа ОЗК в качестве маркетмейкера
обеспечивает ликвидность



280
тыс. тонн



>6900
Число участников

Объем торгов с момента запуска (на 22.05.2024)



ПРЕИМУЩЕСТВА:

- **единственный в России и мире биржевой контракт** на российскую пшеницу
- **позволяет** субъектам зернового рынка **хеджировать цену** от роста и падения
- частным инвесторам дает возможность **участвовать в движении цены** на российскую пшеницу

ХЕДЖИРОВАНИЕ ПРИ ЭКСПОРТНЫХ ОПЕРАЦИЯХ

УЧАСТНИКИ ХЕДЖИРОВАНИЯ

- СХТП и импортеры: для защиты от снижения цен
- Потребители и экспортеры: для защиты от повышения цен

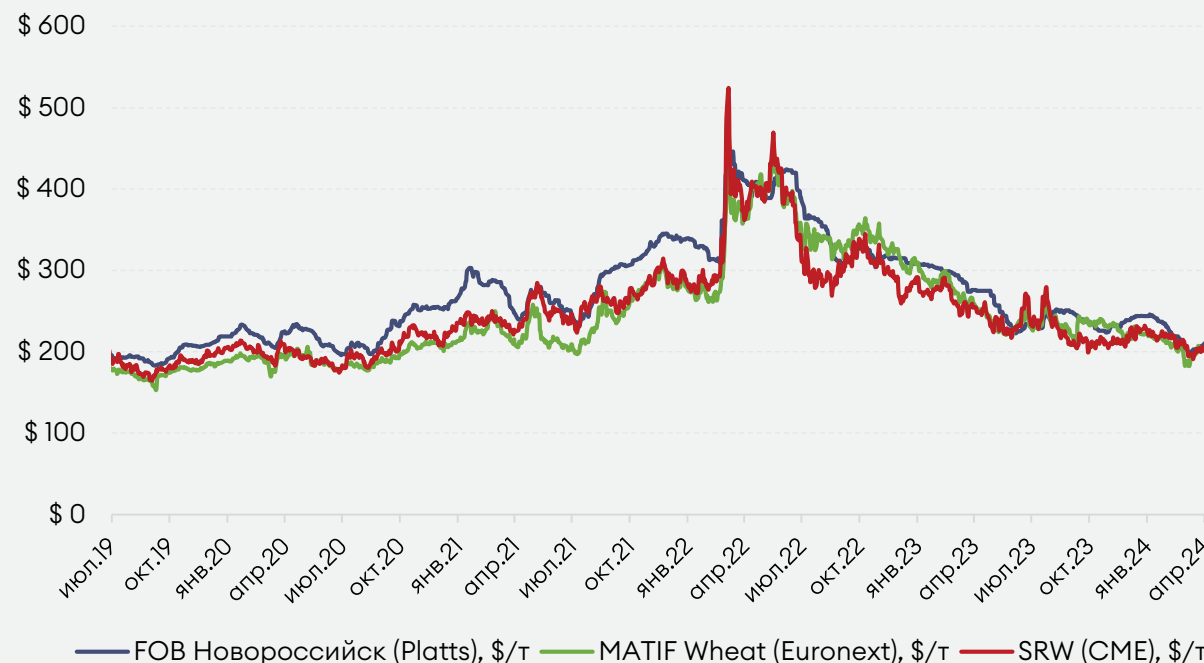
ПЛОЩАДКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

- SRW — фьючерс на американскую пшеницу на Чикагской товарной бирже (CME)
- MATIF Wheat — фьючерс на европейскую пшеницу на европейской бирже Euronext

ОСОБЕННОСТИ ХЕДЖИРОВАНИЯ

- Тесная корреляция цен на российскую, американскую и европейскую пшеницу (0,92-0,93)
- Периодически разнонаправленная динамика по отношению к российской, несоразмерные изменения цен, чувствительность к новостям и слухам
- Не дает защиты от колебаний курсов валют и экспортных пошлин
- **Использование западных площадок в нынешних реалиях практически недоступно российским компаниям**

Динамика мировых цен на пшеницу



ЭКСПОРТНАЯ ПОШЛИНА КАК ФАКТОР РИСКА

ИНДИКАТИВНАЯ ЦЕНА (ИНДЕКС FOB)

Ежедневно рассчитывается на основании данных о внебиржевых договорах на базисе FOB, предоставленных экспортерами НТБ

ЭКСПОРТНАЯ ПОШЛИНА

70% разницы между индикативной и базовой ценой
(200 \$/т → 15 000 руб/т → 17 000 руб/т)

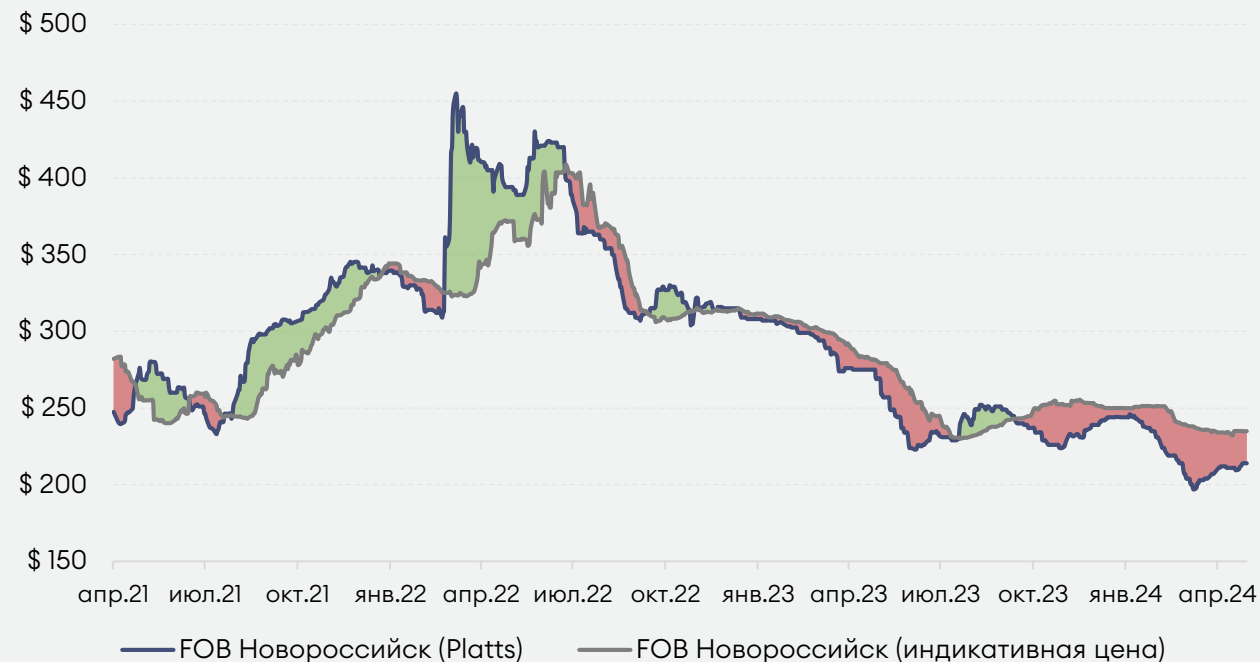
РИСКИ

- Индекс с задержкой реагирует на изменение цен на рынке
- Пошлина подвержена краткосрочным колебаниям курса доллара США

ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА

- Индикативная цена **заметно выше рыночной**: неблагоприятные условия для поставщиков, избыточные пошлины давят на закупочные цены
- Индикативная цена **заметно ниже рыночной**: неблагоприятные условия для экспортеров, недостаточные пошлины раздувают закупочные цены
- Использование фьючерсов призвано защищать от ценовых колебаний и перекосов, вызванных в том числе изменениями экспортной пошлины

Динамика цен на российскую пшеницу, \$/т



БИРЖЕВОЙ ИНДЕКС ЦЕН НА ПШЕНИЦУ (СРТ НОВО)

- Базисный актив: пшеница 4-го класса, протеин не менее 12,5%
- Публикуется ежедневно по итогам торговых сессий на товарных аукционах НТБ
- Ранее формировался по итогам торгов «ОЗК Трейдинг», с 09.01.2024 в расчёт добавлены торги «Деметра Трейдинг»

ФЬЮЧЕРСЫ НА ПШЕНИЦУ НА СРТ НОВОРОССИЙСК

- Тесно коррелируют с биржевым индексом ($>0,9$)
- Могут использоваться для хеджирования всеми участниками зернового рынка
- Доступны для частных инвесторов

НЕОБХОДИМО УВЕЛИЧИВАТЬ ЧИСЛО УЧАСТНИКОВ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ

- Больше участников — больше потенциальных контрагентов для сделок
- Сбалансированное соотношение спроса и предложения
- Снижение вероятности манипуляций ценами

Динамика биржевого индекса и фьючерсов на пшеницу, руб./т



ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ



КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ

- Цены на FOB Новороссийск
- Курс доллара США
- Экспортная пошлина

РАСЧЕТНЫЙ УРОВЕНЬ ЦЕН НА БАЗИСЕ СРТ НОВОРОССИЙСК

- Перевод FOB Новороссийск в рубли по актуальному курсу доллара
- Минус расчетная пошлина (исходя из текущего уровня FOB и курса доллара)
- Минус фобинг и маржа экспортера (≈ 1800 руб/т)

Динамика цен на пшеницу, руб./т



БИРЖЕВЫЕ И РАСЧЕТНЫЕ ЦЕНЫ НА ПШЕНИЦУ НА СРТ НОВОРОССИЙСК БЛИЗКИ ДРУГ К ДРУГУ И ТЕСНО КОРРЕЛИРУЮТ