Банк России

2023 год и первое полугодие 2024 года

ОБЗОР ОРГАНИЗОВАННОГО ТОВАРНОГО РЫНКА

Информационно-аналитический материал

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

ИНФРАСТРУКТУРА ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ ТОВАРАМИ 2

Специализация действующих организаторов торговли 2

Операторы товарных поставок на организованном товарном рынке 3

Клиринговые организации 4

СОЗДАНИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ ТОВАРНЫХ ИНДИКАТОРОВ 6

Вопрос развития организованных торгов товарами в контексте создания национальной системы индикаторов 6

Карта российских товарных индикаторов 6

Основные показатели и тенденции российского организованного товарного рынка 7

Динамика российского организованного товарного рынка 8

Структура организованного товарного рынка 8

Организованный рынок нефтепродуктов 10

Работа по стабилизации рынка нефтепродуктов 13

Организованный рынок поставочных фьючерсов на нефтепродукты 14

Организованный рынок нефти 16

Организованный рынок природного газа 17

ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ПРОДУКЦИИ 19

Организованный рынок сельскохозяйственной продукции 19

Организованный рынок расчетных фьючерсов на сельхозпродукцию 22

ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК АФФИНИРОВАННОГО ЗОЛОТА 23

Организованный рынок золота 23

Организованный рынок расчетных фьючерсов на золото 24

ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК ДРЕВЕСИНЫ И ЛЕСОМАТЕРИАЛОВ 25

ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК ИНЫХ ТОВАРОВ 27

Организованный рынок янтаря 27

Организованный рынок минеральных удобрений 27

Организованный рынок металлов 28

Организованный рынок угля 28

Организованный рынок углеродных единиц 28

Настоящий материал подготовлен Департаментом инфраструктуры финансового рынка.
Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресам:
pivovarva@cbr.ru, koltsovaa@cbr.ru.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

ИНФРАСТРУКТУРА ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ ТОВАРАМИ

Специализация действующих организаторов торговли

АО «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа» (АО «СПбМТСБ»)

Лицензия биржи выдана 22.11.2013.

Лицензия на осуществление клиринговой деятельности выдана 23.05.2017.

Профильный сегмент: рынки топливно-энергетического комплекса. Наиболее ликвидный – рынок нефтепродуктов. Проводятся также организованные торги природным газом, нефтью, минеральными удобрениями, продукцией лесной промышленности, углем, металлами. Запущены торги сахаром. Функционирует сегмент срочного рынка: поставочные и расчетные фьючерсы на нефтепродукты.

Группа «Московская Биржа». ПАО Московская Биржа и АО «Национальная товарная биржа» (АО НТБ)

ПАО Московская Биржа лицензия биржи выдана 29.08.2013.

АО НТБ лицензия биржи выдана 25.12.2013.

Профильный сегмент ПАО Московская Биржа: рынок драгоценных металлов, основную долю которого занимают спот-торги золотом, а также производные финансовые инструменты на товарные активы (пшеница, сахар).

Профильный сегмент АО НТБ: рынок сельскохозяйственной продукции. Наиболее ликвидные – рынки пшеницы, сахара, сои. Осуществляется также проведение и развитие организованных торгов кукурузой, сливочным маслом, молоком, рапсом, ячменем, маргарином, продукцией мясной промышленности. К организованным торгам допущена широкая номенклатура сельскохозяйственной продукции, включая подсолнечное масло, горох и лен.

АО «Восточная биржа имени В.В. Николаева» (АО «Восточная биржа»)

Лицензия биржи выдана 13.12.2013.

Профильный сегмент: рынок янтаря и нефтепродуктов. Проводит также организованные торги стройматериалами, продукцией лесной промышленности, ломом черных и цветных металлов, химической продукцией и другим.

АО «Биржа «Центральная торговая система» (АО «Биржа «ЦТС»)

Лицензия торговой системы выдана 21.12.2021[1].

Лицензия биржи выдана 12.09.2024.

Лицензия на осуществление клиринговой деятельности выдана 19.06.2024.

Профильный сегмент: рынок металлов, древесины, продукции лесной промышленности, а также сложностандартизируемые товары с широкой номенклатурой товарных позиций.

Операторы товарных поставок на организованном товарном рынке

Операторы товарных поставок (ОТП) – инфраструктурные организации, которые осуществляют проведение, контроль и учет поставок по обязательствам, допущенным к клирингу.
Для осуществления функций ОТП организация получает аккредитацию Банка России. Развитие института ОТП является важным вопросом в работе по развитию инфраструктуры организованных торгов товарами, так как одним из ключевых элементов товарного рынка является поставка ресурса.

В настоящее время три ОТП[2] осуществляют деятельность на организованном товарном рынке, являясь важным элементом его инфраструктуры.

ПАО «Транснефть» (решение об аккредитации принято 26.10.2017) выполняет функции ОТП в мелкооптовом сегменте биржевого рынка нефтепродуктов. Оказывает услуги по хранению и наливу нефтепродуктов, выполняет функции по защите от фальсификации документов, осуществляет проведение, контроль, учет товарных поставок, ведет торговые товарные счета.

ООО «ОТП ТЭК» (решение об аккредитации принято 25.01.2018) выполняет функции ОТП на биржевом рынке газа. Осуществляет учет имущества на торговых товарных счетах, а также обеспечивает предоставление сервиса повторной реализации невыбранных объемов газа (коммерческая балансировка).

Кроме того, с 2022 года деятельность организации масштабирована также на биржевой рынок нефтепродуктов. Реализованный ООО «ОТП ТЭК» совместно с АО «СПбМТСБ» проект направлен на упрощение взаимодействия между покупателем и продавцом в части расчетов, а также учета зачисленного/списанного имущества и нивелирование риска неисполнения взаимных обязательств.

ООО «Цифровая логистика» (решение об аккредитации принято 29.04.2020) выполняет функции ОТП на биржевом рынке нефтепродуктов. Основной задачей ООО «Цифровая логистика» является повышение прозрачности посттрейдинговой инфраструктуры путем идентификации конечного грузополучателя товара и оперативного информирования участников торгов о движении товара. Кроме того, проект призван способствовать урегулированию спорных ситуаций между участниками рынка.

---

[1] 01.11.2024 лицензия аннулирована Банком России в связи с заявлением организации. АО «Биржа «ЦТС» продолжает осуществлять деятельность по проведению организованных торгов на основании лицензии биржи.

[2] Оператор товарных поставок – организация, осуществляющая в соответствии с условиями оказания услуг ОТП проведение, контроль и учет поставок по обязательствам, допущенным к клирингу. Для осуществления функций ОТП организация получает аккредитацию Банка России.

Клиринговые организации

В силу требований законодательства Российской Федерации обязательное осуществление клиринга предусмотрено только при заключении сделок на основании хотя бы одной из заявок, адресованной неограниченному кругу участников торгов (безадресные заявки). В иных случаях вопрос целесообразности интеграции механизмов клиринга зависит от множества факторов, включая наличие запроса со стороны участников рынка, конфигурацию торгов, ликвидность рынка и другие.

На организованном товарном спот-рынке преимущественно осуществляется простой клиринг, предусматривающий определение обязательств, подлежащих исполнению со стороны участников, подготовку документов (информации) о прекращении и (или) исполнении обязательств, обеспечение исполнения обязательств. Для реализации данных функций клиринговая организация осуществляет депонирование денежных средств участников до момента исполнения обязательств.

Кроме того, по результатам торгов может осуществляться «централизованный» клиринг, в данном случае клиринговая организация выступает в качестве центрального контрагента[3], являясь стороной по сделкам, а также гарантирует исполнение обязательств, возникших по итогам заключенных сделок. В настоящее время на российском организованном товарном рынке сделки с центральным контрагентом заключаются только на рынке драгоценных металлов и срочном рынке.

В настоящее время на организованном товарном рынке клиринговые услуги оказывают пять организаций, двум из них присвоен статус центрального контрагента:

Акционерное общество «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа», АО «СПбМТСБ»

Лицензия на осуществление клиринговой деятельности выдана 23.05.2017.

Оказывает клиринговые услуги на организованном рынке (нефтепродуктов, нефти, минеральных удобрений, лесоматериалов, энергоносителей (уголь), сельхозпродукции, металлов и сплавов) АО «СПбМТСБ».

Акционерное общество «Санкт-Петербургская Валютная Биржа», АО «СПВБ»

Лицензия на осуществление клиринговой деятельности выдана 20.12.2012.

Оказывает клиринговые услуги на организованном рынке (нефтепродуктов, минерального сырья (янтарь), лесоматериалов, сельхозпродукции, металлов) АО «Восточная биржа».

Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «РДК» (Акционерное общество), НКО ЦК РДК (АО)

Лицензия на осуществление клиринговой деятельности выдана 11.12.2012.

25.12.2020 присвоен статус центрального контрагента.

---

[3] Центральный контрагент – юридическое лицо, которое является одной из сторон заключаемых договоров, обязательства из которых подлежат включению в клиринговый пул, имеет лицензию небанковской кредитной организации на осуществление банковских операций, а также лицензию на осуществление клиринговой деятельности.

Оказывает клиринговые услуги на организованном рынке природного газа АО «СПбМТСБ», осуществляет функции центрального контрагента на срочном рынке нефтепродуктов АО «СПбМТСБ».

Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество), НКО НКЦ (АО)

Лицензия на осуществление клиринговой деятельности выдана 18.12.2012.

28.11.2017 присвоен статус центрального контрагента.

Осуществляет функции центрального контрагента на организованном спот-рынке драгоценных металлов, срочном рынке ПАО Московская Биржа (в том числе по расчетным фьючерсам на пшеницу, сахар).

Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий», НКО АО НРД

Лицензия на осуществление клиринговой деятельности выдана 20.12.2012.

Оказывает клиринговые услуги на организованном рынке сахара АО НТБ.

СОЗДАНИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ ТОВАРНЫХ ИНДИКАТОРОВ

Вопрос развития организованных торгов товарами в контексте создания национальной системы индикаторов

Одним из ключевых вопросов является развитие источников и провайдеров ценовой информации, на основе которых будет происходить определение индикаторов.

Организованные торги являются наиболее прозрачным и надежным источником ценовых данных для целей формирования индикаторов.

В этой связи актуальны задачи по расширению номенклатуры организованного товарного рынка, повышению ликвидности торгов уже допущенными инструментами и привлечению новых участников. В решении данных задач целесообразным является создание добровольных стимулов, направленных на повышение качества (удобства) биржевых сервисов и их адаптацию под специфику конкретных сегментов товарного рынка.

Наблюдается сохраняющийся интерес со стороны хозяйствующих субъектов к заключению сделок на электронных торговых площадках (ЭТП). Так, по определенным товарам объем торговых процедур на ЭТП значительно превосходит объем торгов на организованном рынке. В число таких товаров входят металлы, уголь и руда, стройматериалы, химическая продукция и другое.

Ради создания возможностей для запуска организованных торгов со стороны ЭТП и получения статуса организатора торговли Банк России проводит работу по адаптации регулирования под специфику товарного рынка и снижению регуляторных требований для товарных торговых систем (торговых систем, осуществляющих деятельность исключительно на товарном рынке).

Карта российских товарных индикаторов

Валюта расчета	Индекс	Условия поставки, территориальный охват	Вид
Перечень индикаторов, методики расчета которых одобрены межведомственной рабочей группой			
₽	**Индекс пшеницы** (3-й и 4-й классы, протеин не менее 11,5%)	CPT Новороссийск	**Биржевой** Результаты биржевых аукционов по закупке пшеницы
₽	**Индекс сахара** (сахар белый кристаллический в мешках по 50 кг)	EXW и FCA (заводы и склады ЦФО)	**Внебиржевые** Данные о внебиржевых договорах, предоставленные участниками на биржу по постановлению Правительства Российской Федерации № 892
$	**Индекс подсолнечного масла** (нерафинированное)	FOB, CIF, CFR (порты Черного и Азовского морей)	

Валюта расчета	Индекс	Условия поставки, территориальный охват	Вид
₽	**Индекс аффинированного золота**	Поставка – зачисление на счет	**Биржевой** Результаты биржевых спотовых торгов золотом со сроком поставки завтра (GLDRUB_TOM)
₽	**Индексы нефтепродуктов:** • бензин (АИ-92, АИ-95) • дизельное топливо (летнее, зимнее, межсезонное) • авиакеросин • топочный мазут • СУГ	**Национальные/территориальные** (Европейская часть России, Урал и Сибирь, Сибирь и Дальний Восток)	**Биржевые** Результаты биржевых торгов нефтепродуктами **Внебиржевые** Данные о внебиржевых договорах, предоставленные участниками на биржу по постановлению Правительства Российской Федерации № 892
Перечень индикаторов, методики расчета которых валидированы Банком России и находятся на этапе оценки со стороны межведомственной рабочей группы			
₽	**Индексы нефти экспортные (внебиржевые)**	**Экспортные** • нефтепровод «Дружба» • порты Балтийского моря • порты Черного моря • порты Дальнего Востока	**Внебиржевые** Данные о внебиржевых договорах, предоставленные участниками на биржу по постановлению Правительства Российской Федерации № 892

На сайте Банка России в сети Интернет раскрыт Информационный перечень товарных индикаторов (Карта товарных индикаторов)

Основные показатели и тенденции российского организованного товарного рынка

- В условиях ограниченного доступа российских компаний на внешние рынки организованный товарный рынок России продолжил тенденцию поступательного развития. Объем организованных спот-торгов товарами на российских биржах и торговых системах увеличился по отношению к предыдущему периоду. На срочном рынке запущены торги новыми инструментами (включая расчетные фьючерсы на золото, сахар), при этом общий объем организованных торгов производными финансовыми инструментами на товары по-прежнему находится ниже уровней 2018–2021 годов[1].

- Структура участников организованного товарного рынка достаточно сильно диверсифицирована. Сделки заключаются со стороны производителей товаров, переработчиков, посредников (трейдеров), конечных потребителей[2]. Что касается рынка драгоценных металлов, его структура представлена сделками со стороны кредитных организаций (в собственных интересах) и профессиональных участников рынка ценных бумаг (преимущественно в интересах физических лиц).

- Традиционно основную долю организованного товарного рынка составляют торги товарами топливно-энергетического комплекса, значительная часть которых представлена сегментом нефтепродуктов.

---

1 С 2022 года значительно снизился объем торгов на срочном рынке нефтепродуктов.

2 На товарном организованном рынке в отличие от финансового предусмотрен прямой допуск юридических лиц и индивидуальных предпринимателей.

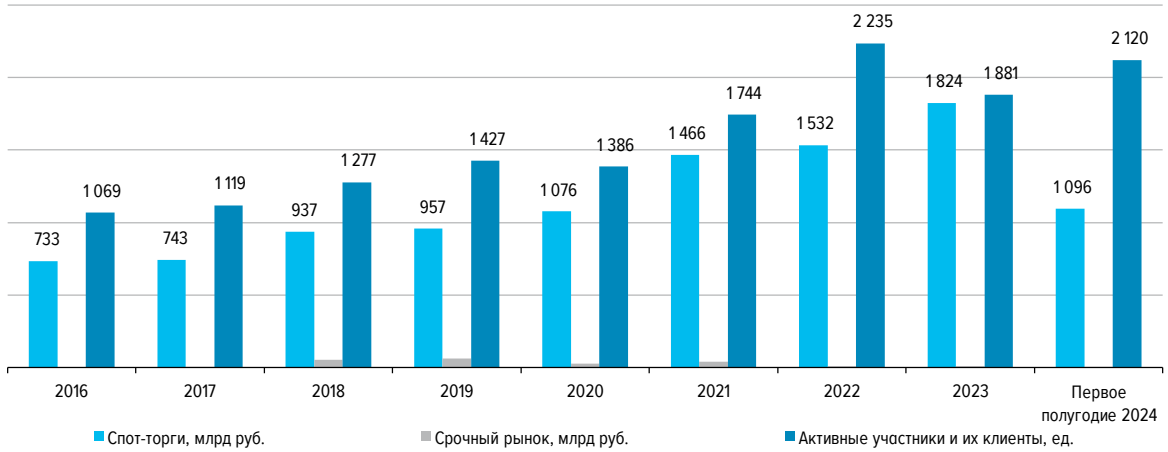
- Наблюдается тенденция развития конкуренции между организаторами торговли на отдельных рынках. Наиболее явно данная тенденция прослеживается на рынке сахара, древесины и лесоматериалов.

- Несмотря на возможность прямого допуска иностранных участников (нерезидентов) к организованным торгам, через российские биржи и торговые системы практически не осуществляются экспортные торги. Для развития данной тематики может быть целесообразна проработка стимулов для иностранных покупателей, а также вопросов организованной торговли в рамках межгосударственных объединений (включая БРИКС).

Динамика российского организованного товарного рынка

Общий объем спот-торгов на организованном товарном рынке в 2023 году **увеличился на 19%**, или 292 млрд руб., и составил 1,8 трлн рублей. При этом в первом полугодии 2024 года количество активных участников торгов и их клиентов выросло практически в 2 раза по сравнению с 2016 годом.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ И АКТИВНЫХ УЧАСТНИКОВ *Рис. 1*



** В структуру торгов не включены сделки с аффинированным золотом.*
Примечание. Все рисунки обзора подготовлены на основе данных Банка России.

Структура организованного товарного рынка

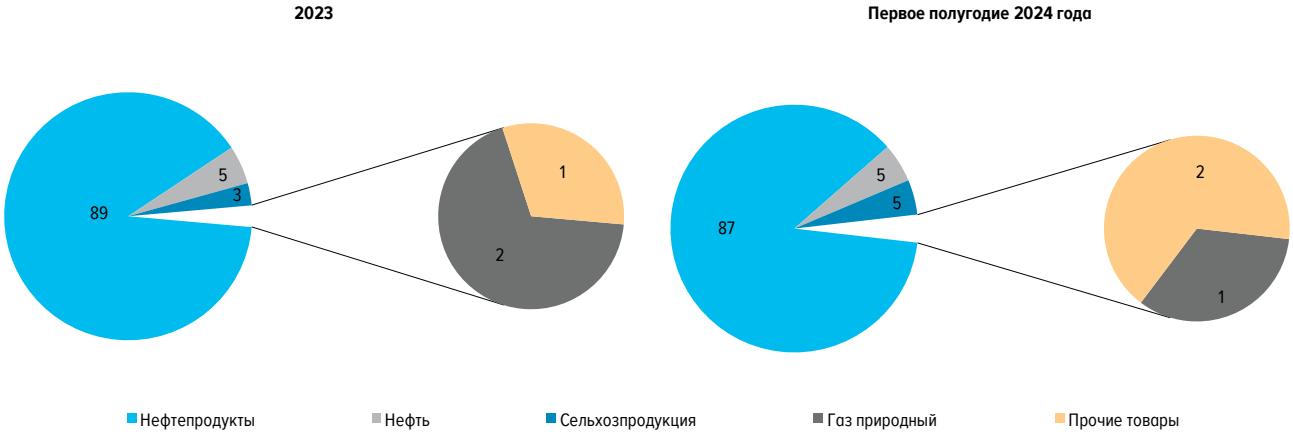
В 2023 году структура организованного товарного рынка претерпела незначительные изменения по сравнению с прошлым годом.

- **Рынок нефтепродуктов** в 2023 году **увеличился более чем на 15%** и составил 1 628,9 млрд руб. (84% от объема организованного товарного рынка), в первом полугодии 2024 года составил 973 млрд руб. (+53% г/г).

- Объем **организованных торгов природным газом** в 2023 году оставался незначительным в общей структуре рынка и составил 35,2 млрд руб., а в первом полугодии 2024 года он снизился по отношению к аналогичному периоду на 26% и составил 10,3 млрд рублей.

- Объем торгов **на внутреннем организованном рынке нефти увеличился более чем в 5 раз** и составил 91,8 млрд руб., в первом полугодии 2024 года составил 55,1 млрд руб. (+71% г/г).

СТРУКТУРА ОРГАНИЗОВАННОГО ТОВАРНОГО СПОТ-РЫНКА *Рис. 2*
(%)



** В структуру торгов не включены сделки с аффинированным золотом.*

- **Рынок сельхозпродукции** составил 52,9 млрд руб., **сократившись на 26%**, в первом полугодии 2024 года составил 41,4 млрд руб. (+88% г/г).

- Существенный рост продемонстрировал биржевой рынок леса и стройматериалов.

По результатам 2023 года на бирже продано более **4 млн кубометров** древесины на сумму более **7,3 млрд руб.**, в первом полугодии 2024 года объем торгов составил 6,3 млрд руб. (+145% г/г).

В 2023 году суммарно объем торгов в топливно-сырьевом сегменте по-прежнему составляет более 95% от всего рынка, стоит отметить увеличение доли торгов нефтью в общей структуре организованного рынка товаров. В первом полугодии 2024 года основной объем торгов также приходится на топливно-сырьевой сегмент, который составляет 93% от общего объема спот-торгов товарами.

ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК ТОВАРОВ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА

Организованный рынок нефтепродуктов

По итогам 2023 года объем торгов нефтепродуктами в денежном выражении **вырос на 15%**, или **217,8 млрд руб.**, и составил 1628,9 млрд руб., в первом полугодии 2024 года объем торгов также увеличился на 53%, или 328,4 млрд руб., по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. В натуральном выражении объем торгов нефтепродуктами **увеличился на 6%** (составил порядка 33 млн тонн). Увеличение показателей произошло в том числе на фоне внесенных изменений в приказ ФАС России и Минэнерго России[1].

Так, приказ ФАС России и Минэнерго России в новой редакции устанавливает для субъектов, занимающих доминирующее положение на соответствующих оптовых товарных рынках, размер минимальной величины (от месячного объема производства) продаваемых на бирже нефтепродуктов, а также отдельных категорий товаров в следующих объемах: бензин автомобильный – 15%; топливо дизельное – 16% (+3,5%), топливо для реактивных двигателей – 11%, мазут – 4%, сжиженные углеводородные газы (СУГ) – 7,5%. При этом не более 1% может приходиться на объем автомобильных бензинов, дизельного топлива и СУГ, реализованного по договорам поставки, заключенным на биржевых торгах во исполнение обязательств по поставочным фьючерсным контрактам.

По информации из открытых источников, объем первичной переработки нефти в России в 2023 году составил 275 млн тонн (+1,1% к предыдущему году), производство автобензина составило 43,9 млн тонн, дизельного топлива – 88,1 млн тонн. Объем биржевых торгов нефтепродуктами в 2023 году составил порядка 33 млн тонн.

Оценочно на биржевых торгах реализуется не менее 20% бензинов и дизельного топлива от общего производства указанных нефтепродуктов в России.

По итогам 2023 года практически 85%, или 1380,2 млрд руб., от общего объема торгов нефтепродуктами приходится на бензины и дизельное топливо, остальные 15%, или 248,7 млрд руб., распределены между авиатопливом, мазутом, СУГ и прочими нефтепродуктами.

Основными участниками торгов являются производители, трейдеры (участники торгов, осуществляющие приобретение продукции на организованных торгах и ее последующую реализацию на внебиржевом рынке) и хозяйствующие субъекты – потребители нефтепродуктов. Доля продаж трейдеров составляет не более 3%. Доля прямых покупок АЗС, нефтебазами и промышленными потребителями – не более 8%, основными покупателями являются трейдеры. В 2023 году на биржевом рынке реализацию нефтепродуктов осуществляло порядка 160 компаний, приобретение – порядка 1235 лиц.

В настоящее время наблюдается возрастающая роль товарных посредников (трейдеров) на организованном рынке нефтепродуктов, которые дополнительно оказывают своим клиентам сопутствующие услуги по погрузке и разгрузке товаров, их хранению (перевалке), предоставлению финансирования на приобретение продукции, а также иные логистические и сервисные услуги. Отдельного внимания заслуживает вопрос повышения прозрачности клиентских сделок, совершаемых трейдерами. Существующая схема работы трейдеров предполагает в подавляющем

[1] Приказ ФАС России № 1029/23 и Минэнерго России № 1193 от 21.12.2023 «Об утверждении величины объема продаваемых на бирже нефтепродуктов, а также отдельных категорий товаров, выработанных из нефти и газа, и требований к биржевым торгам».

большинстве случаев заключение биржевого договора на покупку нефтепродуктов от своего имени и за свой счет с последующим заключением внебиржевого договора на их продажу с конечным потребителем. Таким образом, большинство сделок трейдеров на биржевых торгах совершается фактически в интересах их клиентов. Подобная ситуация создает определенную серую зону вокруг клиентских операций трейдеров на товарном рынке с использованием биржевых торгов.

В этой связи в контексте развития организованного рынка нефтепродуктов отдельного внимания заслуживает тематика применения сбалансированного подхода по стимулированию трейдеров к заключению биржевых договоров на основании заявок, подаваемых в интересах их клиентов (в тех случаях, когда экономическая суть подобных операций трейдеров действительно сводится к функциям брокера) с последующей посттрейдинговой маркировкой конечных лиц, которые получают биржевой товар.

Со стороны отдельных крупнейших трейдеров наблюдается запрос на разработку и следование понятным и прозрачным условиям оказания услуг на данном рынке, координации усилий по вопросам его развития. Так, в настоящее время развиваются ассоциации крупнейших товарных трейдеров.

Кроме того, повышению прозрачности сделок со стороны трейдеров может способствовать развитие (масштабирование) торгов с использованием функционала ОТП. В настоящее время биржей совместно с ОТП уже реализован функционал, который позволяет участникам торгов автоматизировать цепочку поставки железнодорожным транспортом по всей России, включая оплату транспортировки, а также обеспечить прослеживаемость биржевого товара до конечного покупателя.

Высокая ликвидность биржевых торгов нефтепродуктами открыла возможности для формирования биржевых индикаторов, которые в 2023 году одобрены межведомственной рабочей группой[2]. Ниже представлена динамика биржевого и внебиржевого территориальных «Индексов 92 бензина» в Европейской части России АО «СПбМТСБ».

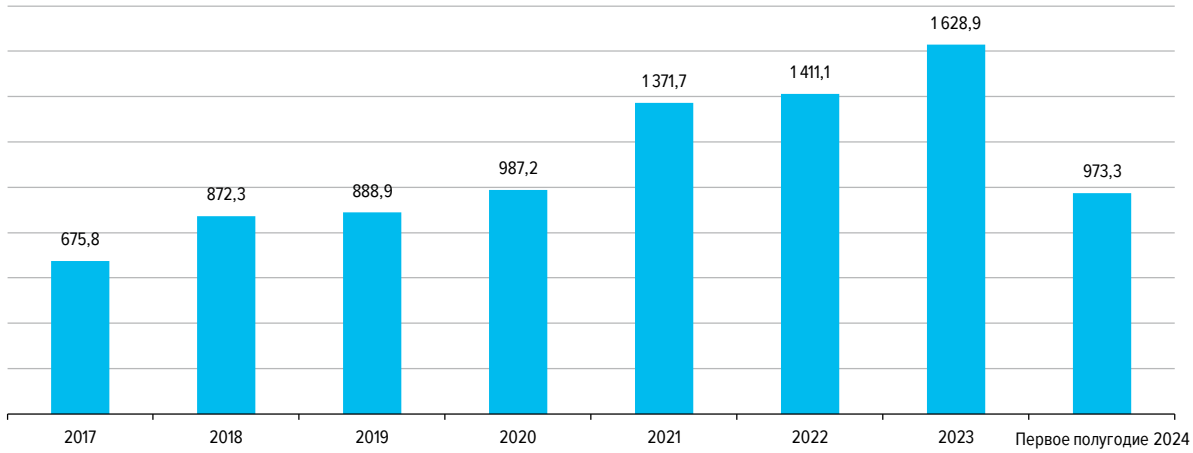
Наблюдается высокая корреляция индексов в связи с тем, что участники рынка нефтепродуктов в том числе ориентируются на цены, сформированные на биржевых торгах. Биржевые индексы стали оперативным сигналом стоимости продукции как для участников рынка, так и для государственных органов, позволяют принимать решения, направленные на стабилизацию рынка. Кроме того, рассчитываемые территориальные биржевые индексы первичного рынка АО «СПбМТСБ» используются для определения средних значений за налоговый период оптовых цен реализации в Российской Федерации автомобильного бензина АИ-92 класса 5 и дизельного топлива класса 5. Данные значения используются для применения вычетов сумм акциза (в рамках топливного демпфера), исчисленных налогоплательщиком.

В течение 2023 года и первого полугодия 2024 года наблюдалась ценовая волатильность на оптовом рынке нефтепродуктов, на которую оказывал влияние ряд факторов, включая производительность нефтеперерабатывающих заводов (в том числе технологические ремонты), размер экспортных потоков за пределы России, сезонность потребления отдельных видов нефтепродуктов, а также транспортная обстановка железнодорожной инфраструктуры. Кроме того, на цены биржевого рынка значительно влияют торговые практики, применяемые со стороны участников торгов. Одной из таких практик является использование алгоритмических систем (торговых роботов), которые создают неравные конкурентные условия для участников рынка. Такими участниками создаются условия, при которых их заявки остаются всегда первыми в очереди заявок на покупку, что обеспечивает их преимущественное положение при приобретении товара и ограничивает других лиц в отношении доступа к ресурсу. В настоящее время биржей определены критерии неэтичного поведения, направленные на выявление фактов торговой активности участников торгов с применением недобросовестных торговых практик на организованных торгах.

[2] Протокол Биржевого комитета от 12.07.2023.

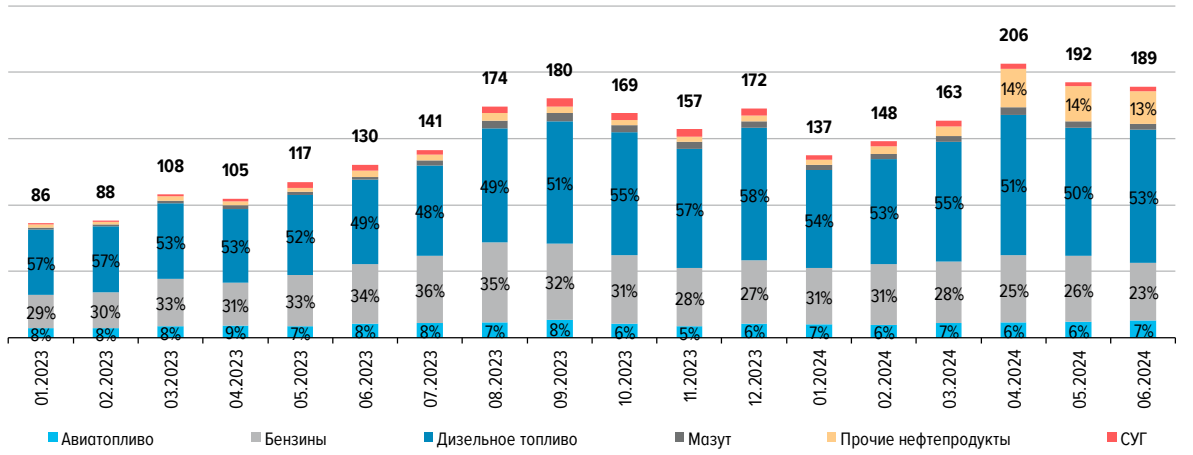
ДИНАМИКА ОБЪЕМА СПОТ-ТОРГОВ НЕФТЕПРОДУКТАМИ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 3



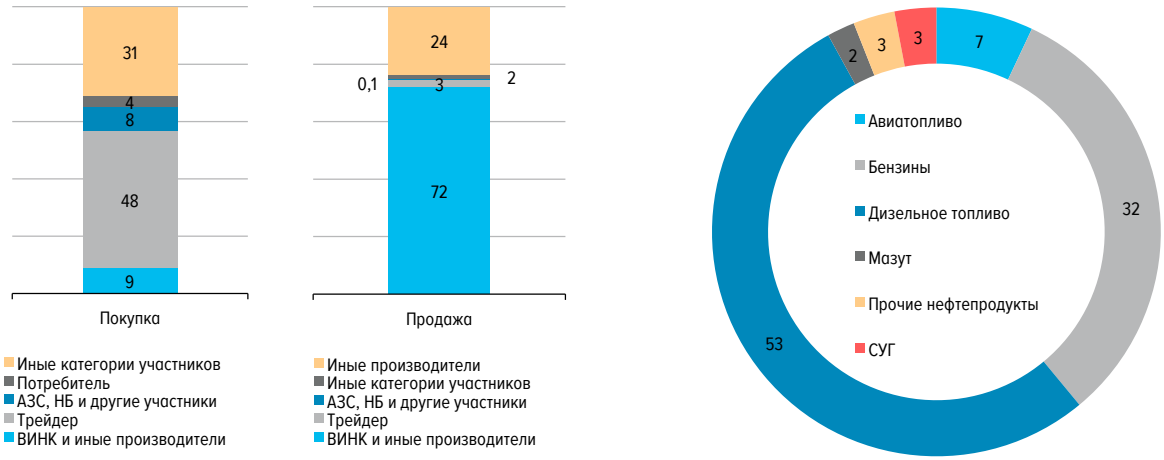
ДИНАМИКА И СТРУКТУРА СПОТ-ТОРГОВ НЕФТЕПРОДУКТАМИ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 4

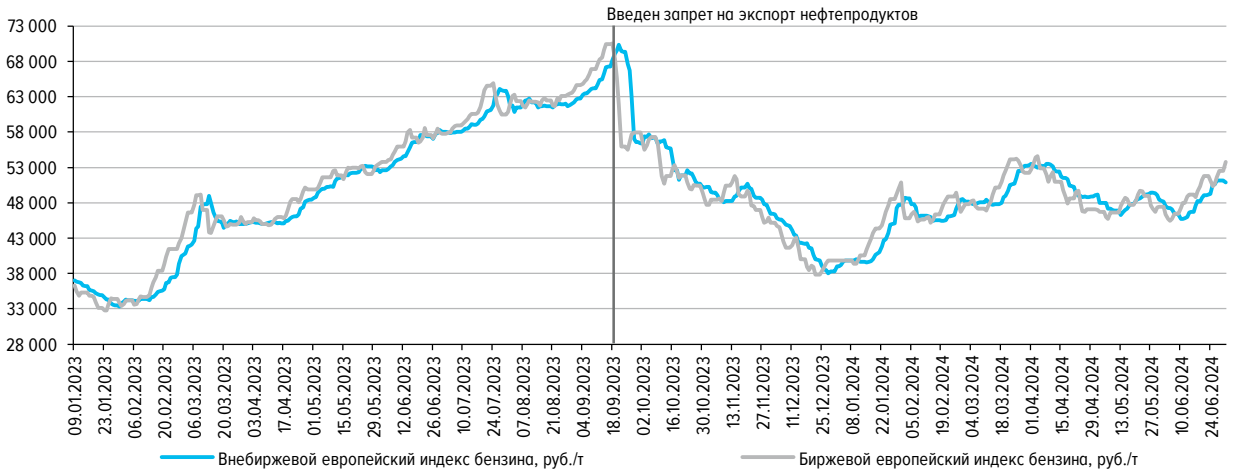


СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ
(%)

Рис. 5



ДИНАМИКА ТЕРРИТОРИАЛЬНЫХ ИНДЕКСОВ ЦЕН БЕНЗИНА В ЕВРОПЕЙСКОЙ ЧАСТИ РОССИИ (РЕГУЛЯР-92) *Рис. 6*
(РУБ./ТОННА)



Работа по стабилизации рынка нефтепродуктов

В рамках работы по стабилизации ценовой ситуации на биржевом рынке нефтепродуктов АО «СПбМТСБ» совместно с заинтересованными ведомствами и организациями были реализованы следующие мероприятия:

1) выработаны и внедрены механизмы, направленные на ограничение волатильности и сдерживание роста цен нефтепродуктов (в том числе запущены торги в режиме «аукцион открытия», снижен размер ценовой границы для подачи заявок);

2) в рамках вызовов, связанных со сложностями при отгрузке товаров железнодорожным транспортом, продолжено внедрение института оператора товарных поставок (ОТП-РЖД) ООО «Цифровая логистика» в биржевую торговлю нефтепродуктами. Так, ОТП-РЖД позволяет отслеживать движение товара по железной дороге с учетом аккумулирования документов в электронном виде, оптимизировать процесс списания денежных средств за простои вагонов. Кроме того, ОТП-РЖД может способствовать сокращению сроков доставки нефтепродуктов;

3) продолжена работа по пресечению неэтичного поведения участников торгов, использующих в том числе алгоритмические средства торговли (торговые роботы) в условиях ограниченного предложения ресурса. Выработанные биржей критерии позволяют устанавливать таких участников торгов и применять меры дисциплинарного воздействия к ним.

ВРЕЗКА 1. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ОРГАНИЗОВАННОГО РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ

1. Повышение прозрачности рынка нефтепродуктов (идентификации конечных получателей биржевого товара), в том числе путем перевода организованных торгов нефтепродуктами на базисы поставки с участием ОТП-РЖД (с установлением приоритета таких поставок), а также внедрения посттрейдинговой маркировки сделок, заключенных на организованных торгах.

2. Развитие организованных торгов в мелкооптовом сегменте.

3. Повышение уровня конкуренции среди продавцов нефтепродуктов (объединение «биржевых стаканов»)[1].

4. Развитие института товарных посредников (трейдеров) с учетом наличия экономических выгод для их клиентов (включая оказание дополнительных услуг и сервисов).

[1] Объединение базисов поставки взамен заключения сделок в отдельных «биржевых стаканах» на базисах нефтеперерабатывающих заводов.

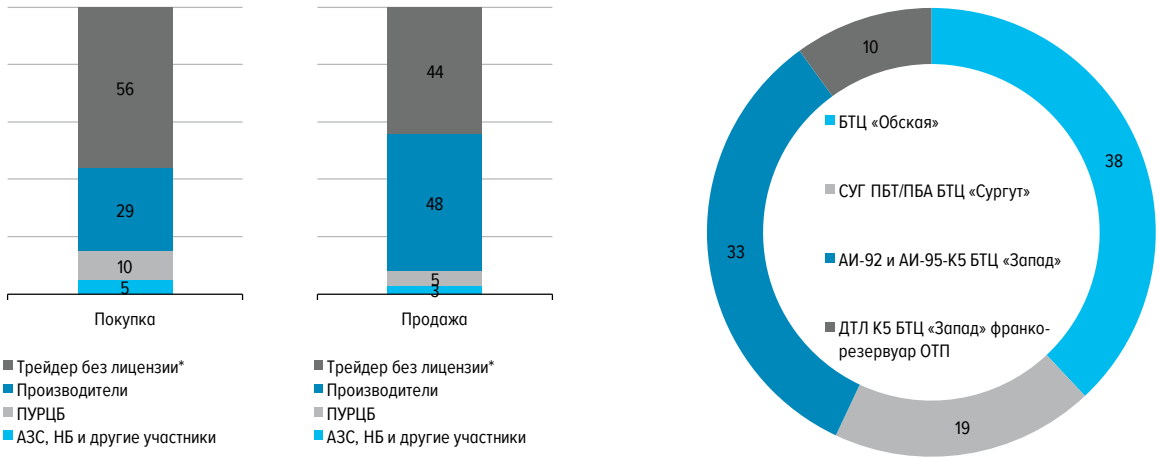
Организованный рынок поставочных фьючерсов на нефтепродукты

Поставочные фьючерсные контракты позволяют планировать закупочно-сбытовую деятельность сроком до 12 месяцев. Фьючерсы на нефтепродукты также могут использоваться автомобильными заправочными станциями для целей фиксации маржинальности бизнеса и хеджирования ценовых рисков в отношении стоимости бензина.

Ценой фьючерса на АО «СПбМТСБ» является стоимость товара в базовой точке ценообразования (БТЦ). Под базовой точкой ценообразования понимается место формирования цены биржевого товара.

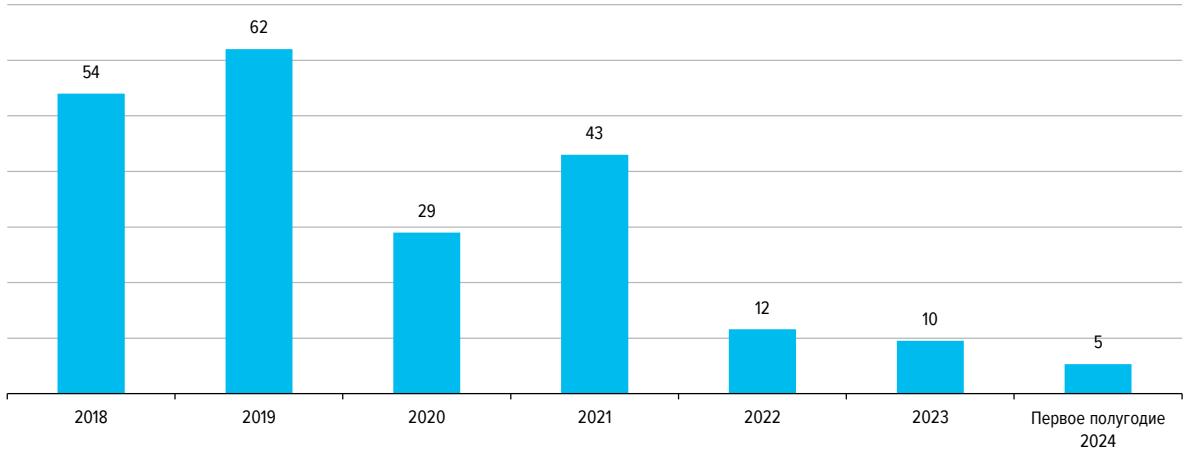
Станцией назначения поставки товара может быть любая железнодорожная станция по выбору покупателя, при этом цена договора поставки складывается из суммы цены исполнения фьючерса в базовой точке ценообразования и стоимости транспортировки от базовой точки ценообразования до покупателя товара.

СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ *Рис. 7*
(%)

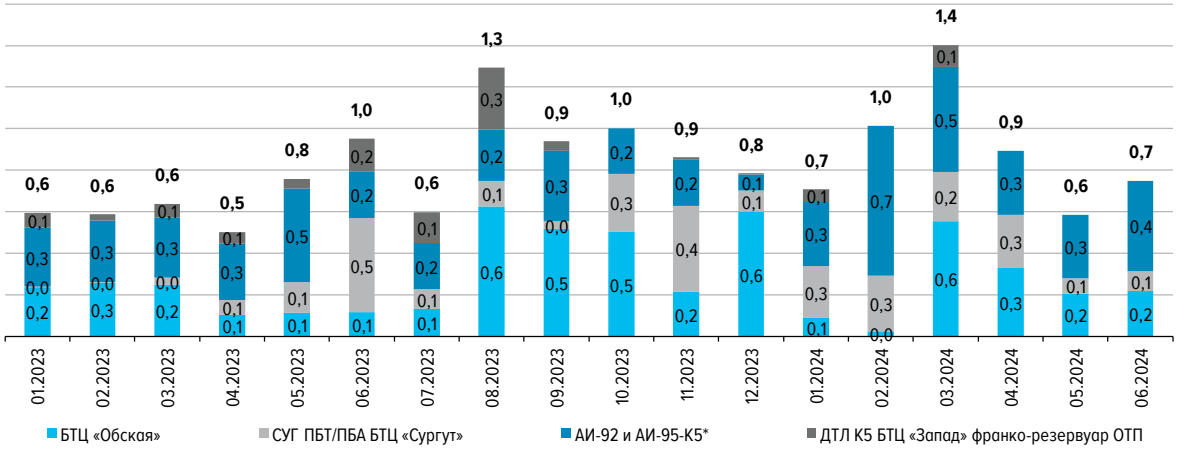


** Российское законодательство позволяет юридическим лицам без лицензии ПУРЦБ участвовать в организованных торгах ПФИ на товары.*

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ ПОСТАВОЧНЫМИ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ НА НЕФТЕПРОДУКТЫ *Рис. 8*
(МЛРД РУБ.)



ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ ПОСТАВОЧНЫМИ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ НА НЕФТЕПРОДУКТЫ *Рис. 9*
(МЛРД РУБ.)



** Фьючерсные контракты на БТЦ «Запад», «Зелецино», «Осенцы», «Татьянка» и «Ветласян».*

В 2023 году объем торгов поставочными фьючерсными контрактами (ПФИ) на нефтепродукты сократился на 18% и составил 9,5 млрд рублей. Одной из причин сокращения объема торгов ПФИ на нефтепродукты является снижение интереса со стороны хозяйствующих субъектов, использующих данные инструменты для хеджирования цены в условиях увеличения поставок продукции на внутренний рынок.

Кроме того, в 2023 году были внесены изменения в приказ ФАС России № 1029/23 и Минэнерго России № 1193 от 21.12.2023 «Об утверждении величины объема продаваемых на бирже нефтепродуктов, а также отдельных категорий товаров, выработанных из нефти и газа, и требований к биржевым торгам» в части предоставления возможности нефтяным компаниям реализовывать часть (не более 1%) своей продукции по договорам поставки, заключенным на биржевых торгах во исполнение обязательств по поставочным фьючерсным контрактам.

ВРЕЗКА 2. ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА

Создание устойчивого срочного рынка товарных ПФИ и востребованных инструментов хеджирования в Российской Федерации может быть достигнуто за счет привлечения к торгам профессиональных участников финансового рынка, в том числе с лицензией на осуществление брокерской деятельности по товарным производным финансовым инструментам[1], и развития деятельности таких участников в отношении торгов как поставочными, так и расчетными товарными деривативами. Такие участники могут оказывать услуги своим клиентам (например, малым и средним потребителям нефтепродуктов) по допуску к инструментам хеджирования, сопровождать биржевые сделки от момента их заключения на бирже до выхода на поставку, а также оказывать предоставление всего спектра сопутствующих услуг: погрузка, логистика, предоставление финансирования и другие услуги.

Отдельного внимания заслуживает вопрос развития системы маржирования сделок с товарными деривативами посредством предоставления удобных инструментов обеспечения исполнения обязательств для ключевых участников рынка (производителей товаров).

[1] Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности только по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар.

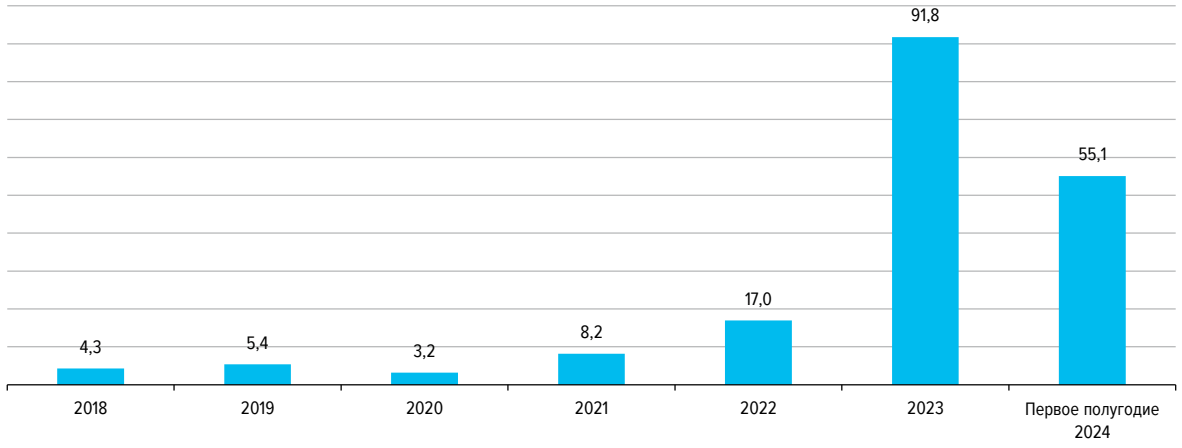
Организованный рынок нефти

По результатам 2023 года объем организованных торгов на внутреннем рынке нефти увеличился по отношению к предыдущему году и достиг значения в 91,7 млрд рублей. Реализовано 2,1 млн тонн продукции, что в 4,1 раза больше показателя прошлого года. В первом полугодии 2024 года объем торгов нефтью увеличился на 71% по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года и составил 55,1 млрд рублей.

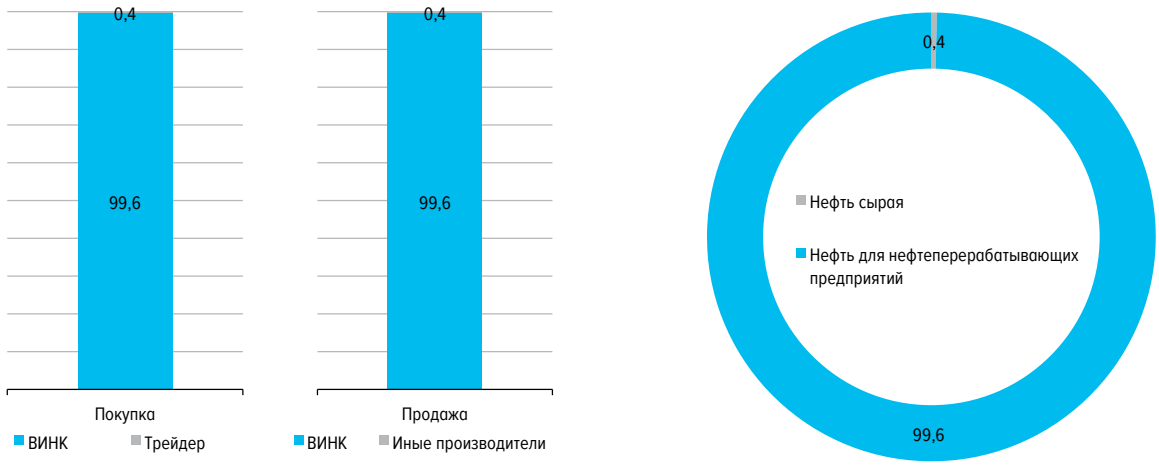
К организованным торгам нефтью допущено два торговых инструмента: «Нефть сырая» (99,6% от общего объема торгов) и «Нефть для нефтеперерабатывающих предприятий» (0,4% от общего объема торгов).

Основными участниками среди покупателей являются нефтяные компании, доля которых составляет более 99%, и трейдеры, занимающие менее 1% рынка. В качестве продавцов выступают производители (100%). В 2023 году на организованном рынке нефти заключались сделки со стороны двух продавцов и трех покупателей, при этом более 99% приходится на одного продавца и одного покупателя.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ НЕФТЬЮ *Рис. 10*
(МЛРД РУБ.)



СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ *Рис. 11*
(%)



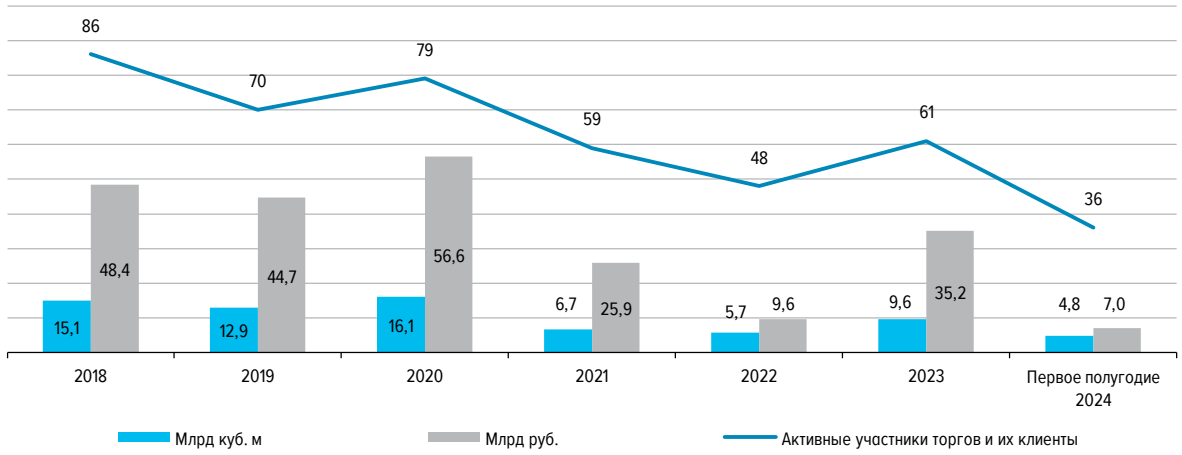
По итогам 2023 года объем биржевых торгов составил 0,001% от общего объема зарегистрированных внебиржевых договоров в отношении сырой нефти.

В 2024 году Банк России провел валидацию методики расчета экспортных индексов российской нефти одного из российских организаторов торговли (индексы основаны на внебиржевых данных) для осуществления ее межведомственной оценки. Применение национальных индексов экспортной нефти рассматривается в рамках законодательства о налогах и сборах.

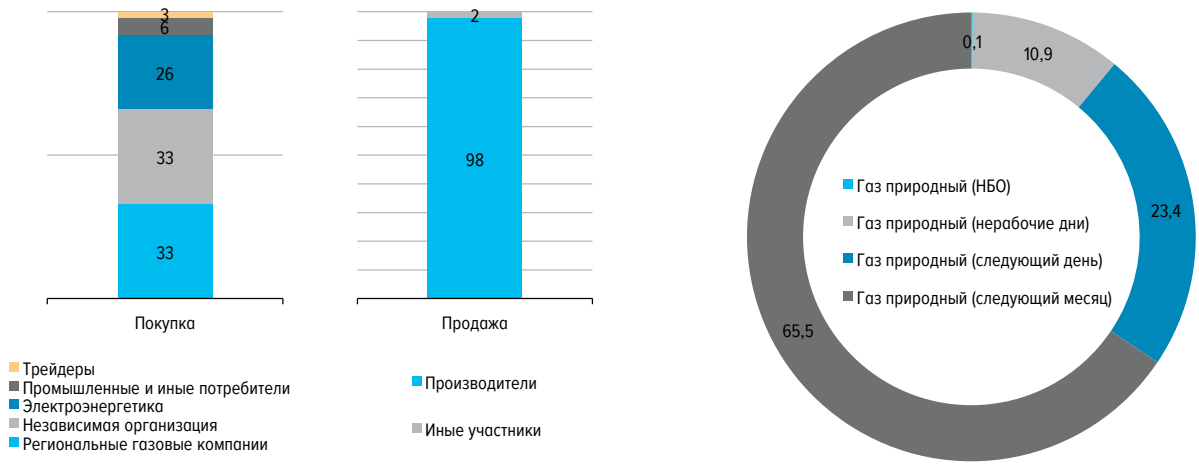
Организованный рынок природного газа

Объем организованных торгов природным газом в 2023 году оставался незначительным в общей структуре рынка и составил 35,2 млрд рублей. Кроме того, стоит отметить снижение объема торгов в первом полугодии 2024 года по отношению к аналогичному периоду 2023 года (-48%, -10,3 млрд руб.). Наиболее востребованным инструментом является реализация газа с поставкой «следующий месяц» (порядка 188 млрд куб. м), оставшаяся доля приходится на торговлю с поставкой «нерабочие дни» и «следующий день» (2,515 млрд куб. м).

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ И АКТИВНЫХ УЧАСТНИКОВ *Рис. 12*



СТРУКТУРА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ *Рис. 13*
(%)



Специфика российского рынка природного газа заключается в наличии регулируемых цен на природный газ, добытый крупнейшим поставщиком, для всех категорий потребителей. Кроме того, регулируемые цены являются ориентиром также для независимых поставщиков газа. В этой связи реализация значительного объема природного газа осуществляется по прямым внебиржевым договорам.

В текущих условиях одним из элементов развития организованных торгов природным газом является запуск сервиса с участием ОТП. Проект позволяет осуществлять ежесуточный учет газа с использованием торговых товарных счетов, покупателю – реализовывать невыбранный объем биржевого товара с меньшими издержками, связанными со штрафами за отклонение от фактических объемов отбора газа от планового уровня, а балансирующему покупателю – осуществлять обратный выкуп невыбранных объемов газа с установленным дисконтом.

Кроме того, увеличению объема организованных торгов в 2023 году способствовало повышение объема реализации со стороны независимых поставщиков (при одновременном снижении доли реализации газа со стороны основного поставщика ресурса).

В 2023 году в реализации и приобретении природного газа на бирже принимали участие 27 продавцов (включая региональные сбытовые компании) и 62 покупателя.

ВРЕЗКА 3. ОБСУЖДАЮТСЯ СЛЕДУЮЩИЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ ПРИРОДНЫМ ГАЗОМ

1. Развитие проекта «Коммерческая балансировка газа на бирже» за счет предоставления сервиса реализации невыбранных объемов газа не только по договорам, заключенным на организованных торгах, но и в рамках внебиржевых договоров (запуск коммерческой балансировки газа по внебиржевым договорам). Отдельного внимания заслуживает вопрос развития системы маржирования сделок с товарными деривативами посредством предоставления удобных инструментов обеспечения исполнения обязательств для ключевых участников рынка (производителей товаров).

2. Создание условий для развития рыночного ценообразования на рынке природного газа, в том числе, например, переход от государственного регулирования цен на газ для отдельных категорий потребителей.

ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ПРОДУКЦИИ

Организованный рынок сельскохозяйственной продукции

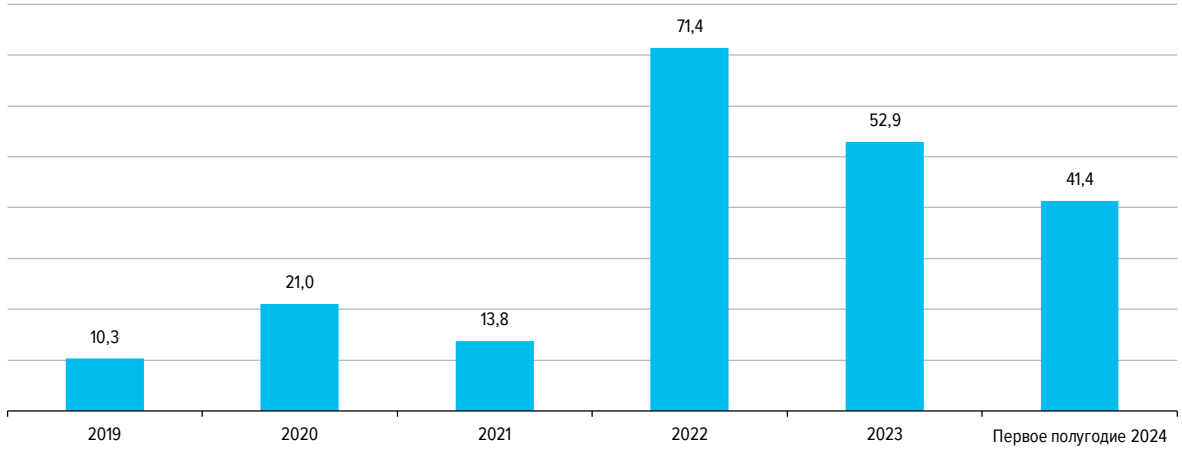
В отчетном периоде заметно расширилась номенклатура товарных позиций организованного рынка сельхозпродукции. Наиболее ликвидными являются торги сахаром, пшеницей и соей. Проводились также организованные торги кукурузой, сливочным маслом, молоком, семенами подсолнечника, маргарином, рапсом, ячменем и другим. Кроме того, в 2024 году запущены организованные торги горохом, льном и продукцией мясной промышленности.

Допуск обширного перечня сельхозпродукции подтверждает возможность обращения в рамках организованных торгов не только стандартизированных сырьевых ресурсов, но и готовой продукции, товаров, имеющих свойства сложной стандартизации. Данный результат достигнут в том числе за счет гибкости организаторов торговли в поисках удобных механизмов торгов, которые могут быть встроены в торгово-закупочную деятельность компаний. Кроме того, в развитии рынка сахара стоит отметить большой вклад межведомственной работы, направленной на расширение количества участников и увеличение объемов организованных торгов.

Снижение объема организованных торгов сельхозпродукцией обусловлено низким объемом зерновых, закупка которых осуществлялась в федеральный интервенционный фонд сельскохозяйственной продукции (составил 3,64 млрд руб., -92,3% г/г)[1].

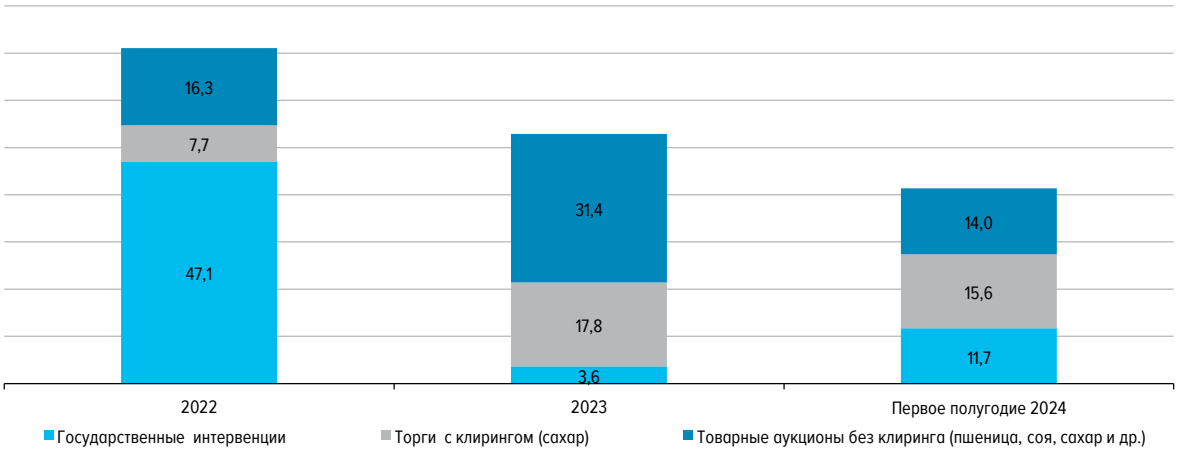
В то же время следует отметить положительную динамику в сегменте организованных торгов между коммерческими компаниями (составил 49,2 млрд руб., +105% г/г), в том числе вырос объем

ДИНАМИКА ОБЪЕМА СПОТ-ТОРГОВ СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИЕЙ, ВКЛЮЧАЯ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ИНТЕРВЕНЦИИ В ОТНОШЕНИИ ЗЕРНОВЫХ *Рис. 14*
(МЛРД РУБ.)



[1] Государственные интервенции могут осуществляться в отношении зерна и сахара. Проводятся в том числе на биржевых торгах для стабилизации цен на рынке сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия и поддержания уровня доходов сельскохозяйственных товаропроизводителей. Закупочные интервенции проводятся при снижении цен на реализуемую сельскохозяйственную продукцию ниже минимальных расчетных цен путем закупки продукции в интервенционный фонд. Товарные интервенции проводятся при росте цен на реализуемую сельскохозяйственную продукцию свыше максимальных расчетных цен путем продажи из интервенционного фонда закупленной ранее сельскохозяйственной продукции.

ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ РЫНКА СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ ПО ВИДАМ ТОРГОВ *Рис. 15*
(МЛРД РУБ.)



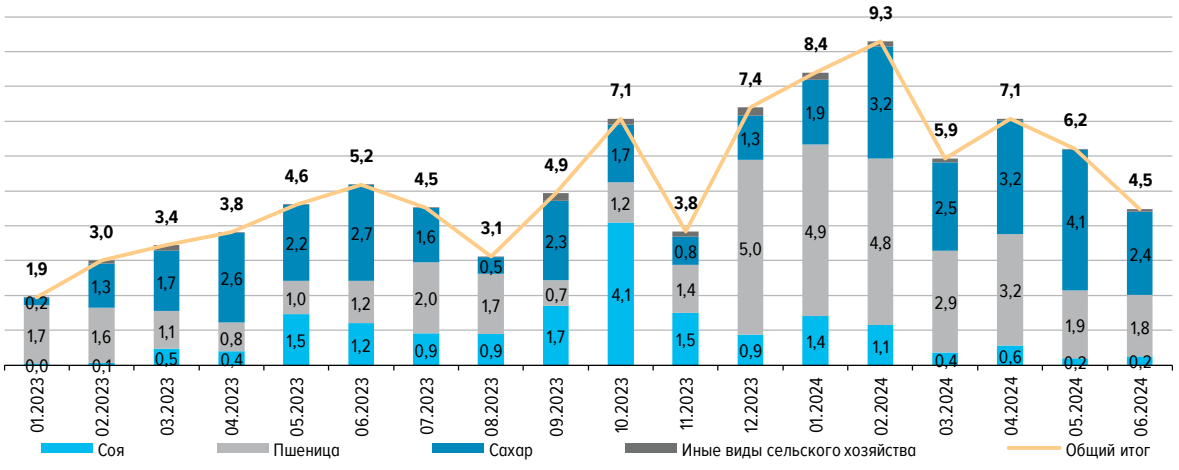
организованных торгов в формате товарных аукционов[2] (составил 31,4 млрд руб., +92% г/г), а также увеличился объем организованных торгов сахаром с клирингом (составил 17,8 млрд руб., +132%).

Увеличение объема организованных торгов сельхозпродукцией в формате простых аукционов свидетельствует о привлекательности такого режима торгов для участников рынка. Кроме того, такой формат торговли может выступить в качестве стартового этапа адаптации компаний реального сектора к механизмам биржевой торговли перед переходом к более сложным формам проведения торгов по мере повышения ликвидности торгов.

В части структуры рынка в 2023 году более 37% (19,6 млрд руб.) от общего объема организованных торгов сельхозпродукцией составили торги сахаром, порядка 37% (19,4 млрд руб.) пришлось на торги пшеницей, порядка 26% (13,6 млрд руб.) – на торги соей.

В 2023 году на организованном рынке сельскохозяйственных товаров сделки заключались со стороны 474 продавцов и 149 покупателей.

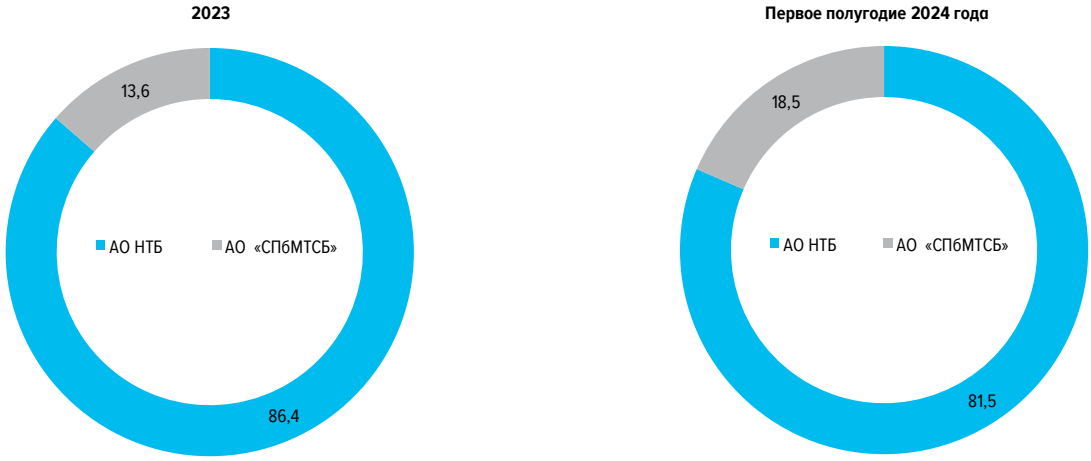
ДИНАМИКА ОБЪЕМА ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИЕЙ *Рис. 16*
(МЛРД РУБ.)



Примечание. В состав иных видов сельхозпродукции включены кукуруза, ячмень, рожь, рапс, подсолнечник, семена подсолнечника, масло сливочное, маргарин, молоко.

[2] Односторонние аукционы покупателя/продавца в отношении приобретения/реализации товара.

СТРУКТУРА ОБЪЕМА ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ САХАРОМ *Рис. 17*
(%)



Бóльшая часть сделок в отношении сельскохозяйственной продукции заключается на одной бирже. При этом стоит отметить развитие конкуренции между двумя организаторами торговли на биржевом рынке сахара. Ниже представлено распределение долей от общего объема организованного рынка сахара.

На сельскохозяйственном рынке данные российских организаторов торговли являются источником информации для проведения мониторинга в рамках определения ставок вывозных таможенных пошлин на зерновые культуры и подсолнечное масло (постановление Правительства Российской Федерации от 06.02.2021 № 117[3] и постановление Правительства Российской Федерации от 06.04.2021 № 546[4]).

В настоящее время одобрены три методики расчета индикаторов на сельскохозяйственные товары: биржевой индекс пшеницы на условиях поставки СРТ Новороссийск АО НТБ, внебиржевой региональный индекс сахара АО НТБ в Центральном федеральном округе Российской Федерации, а также внебиржевой экспортный индекс подсолнечного масла АО НТБ.

Стоит отметить, что на российских биржах проводятся организованные торги исключительно между российскими участниками. При этом в 2023 году была подготовлена регуляторная база[5], направленная на развитие экспортных торгов российской сельхозпродукцией. Так, предусмотрен упрощенный порядок идентификации иностранных покупателей (без очного присутствия представителей) в рамках открытия счетов в российских банках для приобретения российской сельхозпродукции на организованных торгах.

---

[3] Постановление Правительства Российской Федерации от 06.02.2021 № 117 «О ставках вывозных таможенных пошлин на зерновые культуры, вывозимые из Российской Федерации за пределы государств – участников соглашений о Таможенном союзе».

[4] Постановление Правительства Российской Федерации от 06.04.2021 № 546 «О ставках вывозных таможенных пошлин на масло подсолнечное, вывозимое из Российской Федерации за пределы государств – членов Евразийского экономического союза».

[5] Указ Президента Российской Федерации от 08.08.2023 № 589 «О специальном порядке проведения расчетов по внешнеторговым контрактам на поставку российской сельскохозяйственной продукции».

ВРЕЗКА 4. ОДНО ИЗ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ОРГАНИЗОВАННОГО РЫНКА СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ

Одним из направлений развития организованного рынка сельхозпродукции может стать запуск организованных торгов в экспортном направлении по основной номенклатуре сельскохозяйственной продукции, в том числе с учетом проработки стимулов для иностранных участников. Кроме того, данная тематика также обсуждается в рамках межгосударственных объединений (включая БРИКС).

Организованный рынок расчетных фьючерсов на сельхозпродукцию

На организованных торгах ПАО Московская Биржа с 31.08.2022 обращается расчетный фьючерсный контракт на пшеницу, для расчета цены исполнения которого используется индекс пшеницы, одобренный межведомственной рабочей группой. Наличие открытых позиций со стороны институциональных инвесторов, а также компаний зернового рынка свидетельствует об использовании данного фьючерса как для хеджирования ценовых рисков хозяйствующих субъектов, так и в рамках диверсификации портфеля инвестиций.

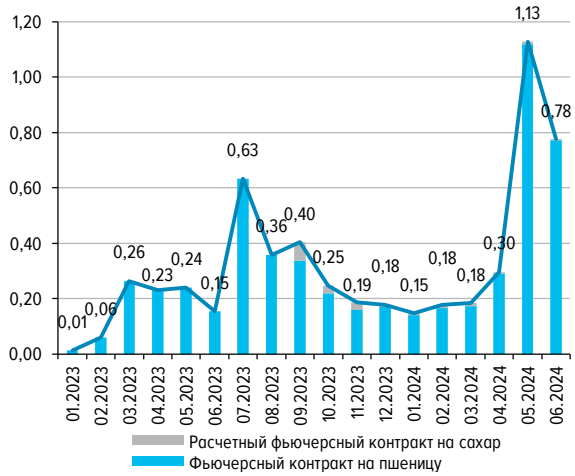
Кроме того, 19.09.2023 ПАО Московская Биржа также был запущен расчетный фьючерсный контракт на сахар, для расчета цены исполнения которого используется индекс сахара, методика расчета которого одобрена межведомственной рабочей группой.

Развитию рынка производных финансовых инструментов на сельхозпродукцию может способствовать создание условий для их использования со стороны сельхозтоваропроизводителей, включая развитие культуры хеджирования, запуск востребованных инструментов.

Совокупный объем торгов фьючерсами на пшеницу и сахар за 2023 год и I квартал 2024 года составил порядка 49 млрд рублей. Превалирующая доля приходится на фьючерс на пшеницу (около 96%).

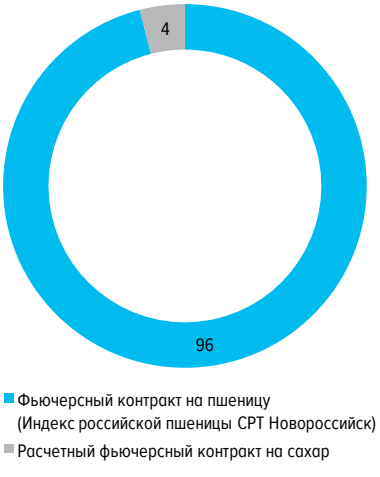
ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ РАСЧЕТНЫМИ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ НА СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИЮ *Рис. 18*

(МЛРД РУБ.)



СТРУКТУРА ТОРГОВ РАСЧЕТНЫМИ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ НА СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИЮ *Рис. 19*

(%)



ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК АФФИНИРОВАННОГО ЗОЛОТА

Организованный рынок золота

Специфика аффинированного золота заключается в его использовании как в качестве инвестиционного актива инвестиционного актива для физических и юридических лиц (в том числе для сбережения капитала, в качестве инструмента защиты от инфляции и другого), так и в качестве товарного актива со стороны различных участников рынка драгоценных металлов.

На российском биржевом рынке аффинированное золото обращается в качестве инструмента валютного рынка, в этой связи значительную долю от объема торгов составляют сделки со стороны кредитных организаций, профессиональных участников рынка ценных бумаг.

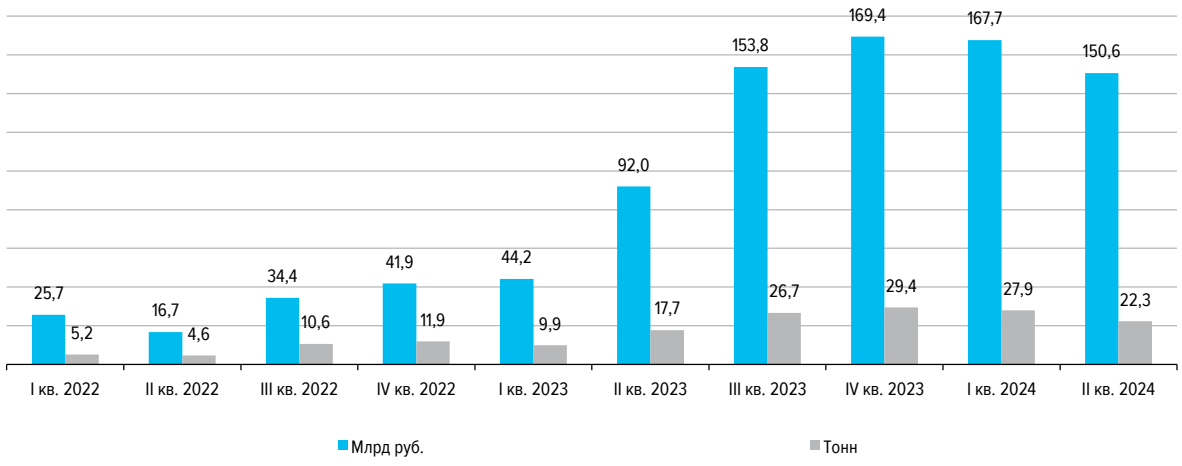
Суммарный объем организованных торгов аффинированным золотом по результатам 2023 года по отношению к 2022 году вырос на 287% (+340,7 млрд руб.) в денежном выражении и на 159,1% (+51,4 тонны) в натуральном выражении. По результатам первого полугодия 2024 года объем торгов аффинированным золотом вырос на 133,7% (+182,1 млрд руб.) в денежном выражении и на 81,9% (22,6 тонны) в натуральном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.

Увеличению спроса на золото способствовал ряд факторов, включая регуляторные новации[1], принятые в 2022 году, которые связаны с освобождением физических лиц от уплаты НДС на инвестиционное золото.

С 06.02.2023 года производится расчет российского индекса аффинированного золота (RUGOLD). Индекс определяется ПАО Московская Биржа на основании сделок, заключенных на биржевых торгах. Методика расчета данного индекса 29.06.2023 была одобрена межведомственной рабочей группой.

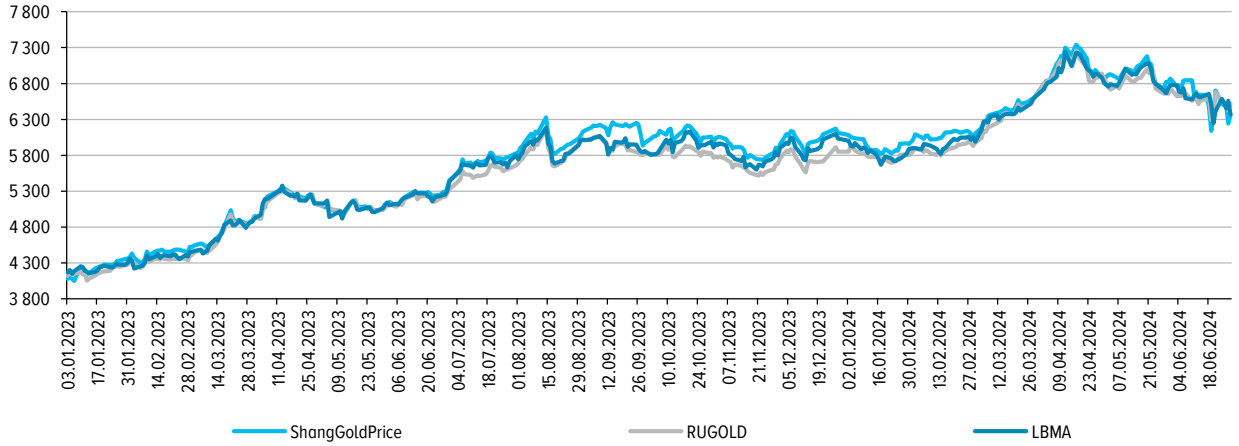
На текущий момент индикатор ПАО Московская Биржа отражает конъюнктуру внутреннего рынка золота, однако уже сейчас он может выступить надежным ориентиром стоимости актива для кредитных организаций, профессиональных участников и других субъектов финансового

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ АФФИНИРОВАННЫМ ЗОЛОТОМ *Рис. 20*



[1] Федеральный закон от 09.03.2022 № 47-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации».

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ГРАФИК ИНДЕКСОВ RUGOLD, LBMA И SHANGHAI GOLD PRICE *Рис. 21*
(РУБ./ГРАММ)



рынка, а также предоставить розничным инвесторам надежную котировку для совершения операций инвестирования в привязке к золоту, которое традиционно является защитным инструментом. Индекс также может быть полезен золотодобывающим компаниям и промышленным потребителям. Данный индекс позволяет проводить анализ текущего уровня цен, его динамики и корреляции показателя с сопоставимыми международными котировками, а также обеспечивает прозрачность ценообразования и интерпретируемость биржевых сигналов контрагентами.

Кроме того, актуальность использования российского индикатора взамен цен лондонского рынка обусловлена наличием санкционных ограничений в отношении драгоценных металлов российского происхождения, а также отсутствием официального доступа российских кредитных организаций и иных участников на лондонский рынок драгоценных металлов.

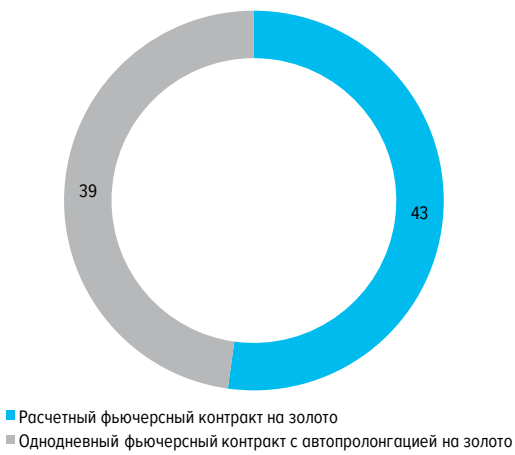
Организованный рынок расчетных фьючерсов на золото

В 2023 году ПАО Московская Биржа запустило расчетные фьючерсные контракты на золото, в том числе расчетный фьючерс с ежеквартальным исполнением, ценой исполнения которого является индекс аффинированного золота ПАО Московская Биржа (RUGOLD), а также однодневный фьючерсный контракт с автопролонгацией на золото.

Совокупный объем торгов указанными фьючерсами составил порядка 81,8 млрд рублей.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ РАСЧЕТНЫМИ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ НА ЗОЛОТО *Рис. 22*
(МЛРД РУБ.)

СТРУКТУРА ТОРГОВ РАСЧЕТНЫМИ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ НА ЗОЛОТО *Рис. 23*
(МЛРД РУБ.)



ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК ДРЕВЕСИНЫ И ЛЕСОМАТЕРИАЛОВ

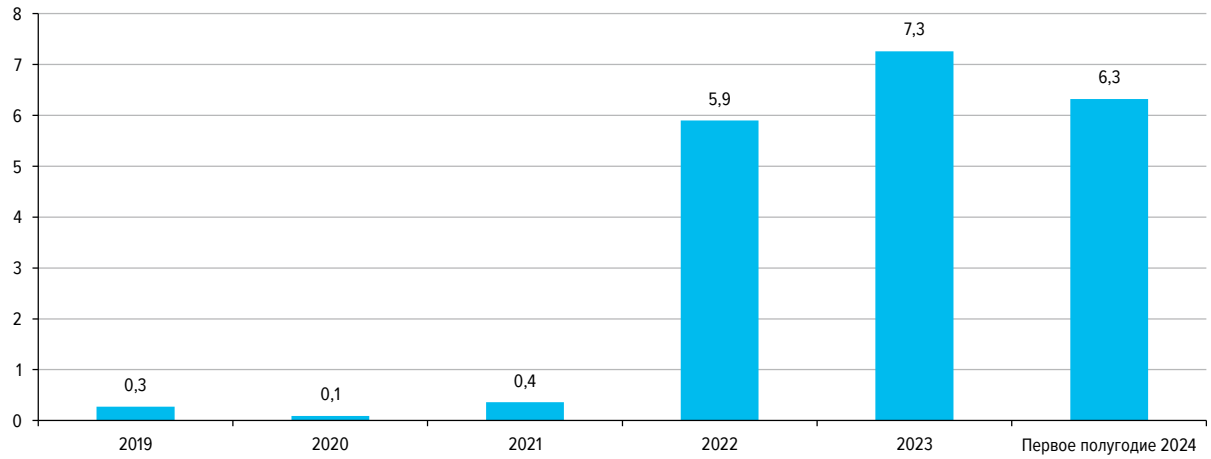
По итогам 2023 года объем торгов увеличился на 23% и составил 7,3 млрд руб., что преимущественно связано с проведением реформы российского лесного комплекса. В первом полугодии 2024 года объем торгов увеличился на 145% по сравнению с первым полугодием 2023 года и составил 6,3 млрд рублей.

С 2023 года вступили в силу изменения в Лесной кодекс Российской Федерации. Ключевой особенностью указанных изменений стала обязательная продажа древесины, заготовленной государственными или муниципальными подведомственными учреждениями, на организованных торгах (за исключением собственных нужд). Изменения в законодательстве обусловлены необходимостью декриминализации и вывода лесной отрасли из теневого сектора.

Отдельного внимания заслуживает вопрос развития рыночного ценообразования на древесину и лесоматериалы. Формирование рыночной цены на организованных торгах осуществляется по рыночным сделкам. В результате модернизации регулирования рыночные сделки заключаются не только в рамках режимов торгов[1] с безадресными заявками[2], наличие которых предполагает обязательное проведение клиринга по результатам торгов, но и в рамках режимов торгов с безадресными сообщениями о намерении заключить договор. Данные изменения открыли возможности для развития аукционов на повышение/понижение (аукционы покупателя/продавца) с рыночной ценой, также могут создать благоприятные условия для прямого участия компаний в организованных торгах без посредников. Порядок проведения торгов по-прежнему должен быть конкурентным и недискриминационным для участников торгов, в том числе за счет необходимости определения победителя аукциона с помощью алгоритма, заложенного в правилах организованных торгов.

В настоящее время указанный механизм апробирован и активно применяется на организованном рынке древесины и лесоматериалов.

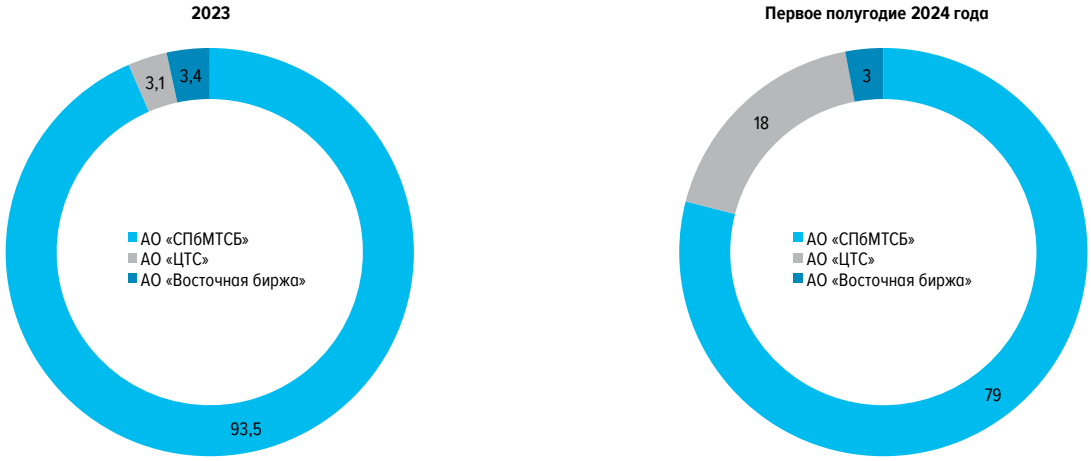
ДИНАМИКА ОБЪЕМА ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ ЛЕСОМ И ЛЕСОМАТЕРИАЛАМИ (МЛРД РУБ.) *Рис. 24*



[1] Порядок и условия проведения организованных торгов, определенные правилами организованных торгов.

[2] Безадресной заявкой признается заявка, которая адресована (информация о которой раскрывается) неограниченному кругу участников торгов (всем участникам торгов).

СТРУКТУРА ОБЪЕМА ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ ЛЕСОМ И СТРОЙМАТЕРИАЛАМИ *Рис. 25*
(%)



Справочно. В настоящее время превалирующая доля биржевых торгов товарами в Российской Федерации проводится в форме двустороннего встречного аукциона («биржевой стакан»), в рамках которого мэтчинг (сопоставление пересекающихся заявок) происходит автоматически во время аукциона при появлении встречной заявки с совпадающими условиями. В большинстве случаев подключение к таким торгам осуществляется с использованием специального программного обеспечения – «биржевого терминала» и требует непрерывного участия в торговой сессии. Необходимость наличия навыков и опыта использования «биржевого терминала» в совокупности со спецификой товарного рынка, которая заключается в ограниченном размере предложения, приводит к тому, что двусторонний встречный аукцион предполагает в большей степени участие профессиональных брокеров или товарных посредников (трейдеров), которые заключают сделки в интересах своих клиентов.

Односторонние аукционы являются одной из наиболее популярных форм проведения электронных торгов на внебиржевом рынке.

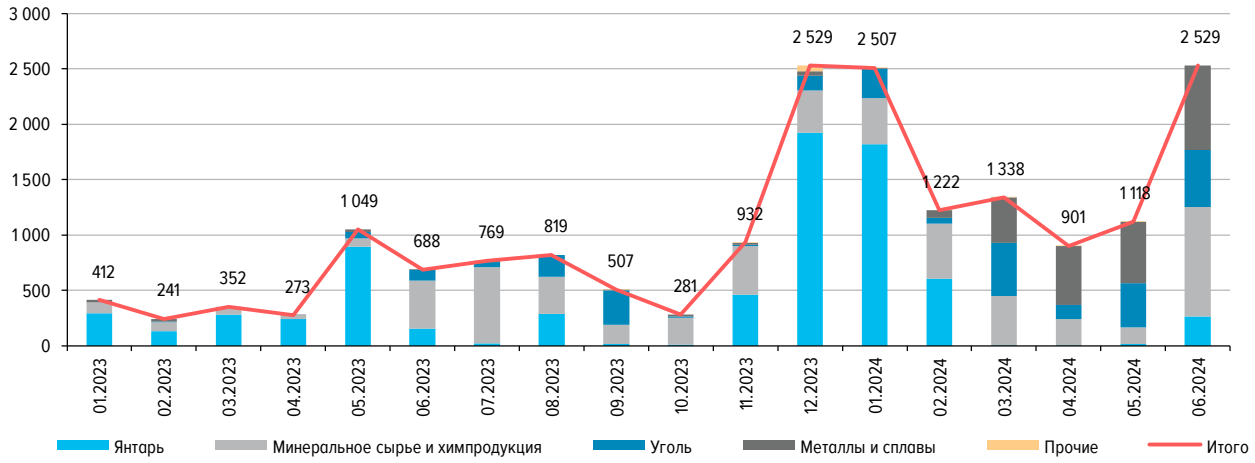
Стоит отметить, что международная практика также выделяет и иные формы проведения торгов. Так, можно выделить дискретный аукцион, который предусматривает наличие отдельного периода накопления заявок со стороны покупателей и продавцов, определение случайного времени завершения сбора заявок, после чего наступает этап определения цены заключения сделок на основании поданных заявок (например, на основании пересекающихся заявок с учетом удовлетворения максимального количества объема) и сопоставления данных заявок (мэтчинга).

Кроме того, существует опыт проведения разных видов комбинированных аукционов, совмещающих в себе механизмы как аукциона на понижение, так и аукциона на повышение цены. Как правило, в рамках таких аукционов цена поэтапно снижается при отсутствии спроса и повышается при отсутствии предложения.

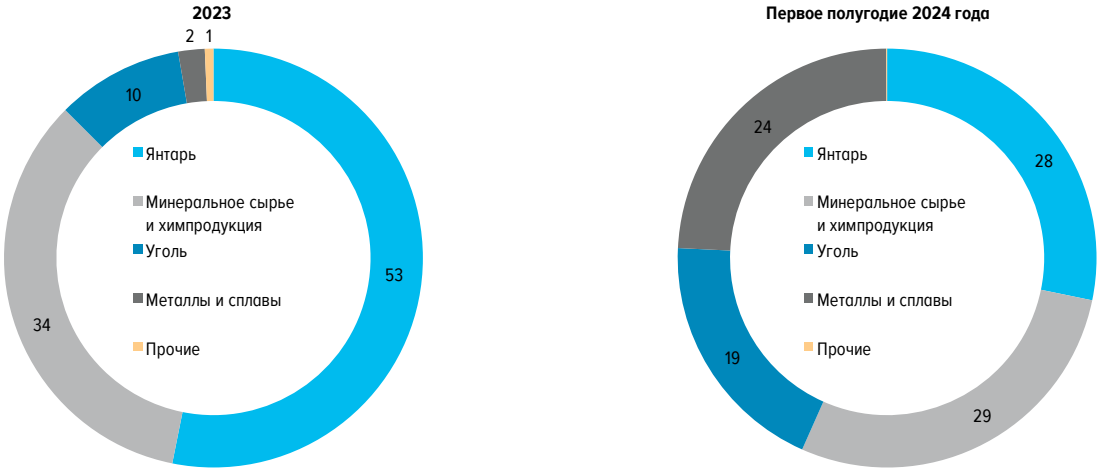
Следует отметить, что организованный рынок леса и лесоматериалов является наиболее конкурентным со стороны организаторов торговли. В настоящее время в Российской Федерации проведением организованных торгов лесом занимаются три организатора торговли (представлены на рис. 25).

ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК ИНЫХ ТОВАРОВ

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ НА ИНЫХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ТОВАРНЫХ РЫНКАХ *Рис. 26*
(МЛН РУБ.)



СТРУКТУРА ИНЫХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ТОВАРНЫХ РЫНКОВ *Рис. 27*
(%)



Организованный рынок янтаря

По итогам 2023 года объем биржевого рынка янтаря увеличился более чем в 2 раза и составил 4,7 млрд руб., а в первом полугодии 2024 года объем торгов увеличился на 24%, или 722 млн руб., по сравнению с первым полугодием 2023 года и составил 2,71 млрд рублей.

Такие изменения произошли на фоне восстановления спроса на продукцию, в том числе со стороны участников торгов, зарегистрированных в юрисдикциях дружественных стран.

Организованный рынок минеральных удобрений

По результатам 2023 года организованный рынок минеральных удобрений увеличился на 14% и составил 2,9 млрд руб., а в первом полугодии 2024 года объем торгов увеличился более чем в 3,4 раза по сравнению с первым полугодием 2023 года и составил 2,73 млрд рублей.

По итогам 2023 года на организованном рынке минеральных удобрений зафиксирован рост оборотов на 13%, что обусловлено эффектом низкой базы. Несмотря на то что с 2019 года действует совместный приказ ФАС России и Минпромторга России[1] в части утверждения минимальной величины продаваемых на бирже минеральных удобрений для субъектов, занимающих доминирующее положение, организованные торги минеральными удобрениями не получили должного развития. При этом введение планово-распределительной системы поставок продукции в российские регионы и фиксация цен на минеральные удобрения в торгово-сбытовых политиках производителей могут сдерживать рост объемов торгов минеральными удобрениями в России.

Организованный рынок металлов

По результатам 2023 года организованный рынок металлов и сплавов сократился в 2,8 раза и составил 180 млн руб., а в первом полугодии 2024 года объем торгов увеличился более чем в 29 раз по сравнению с первым полугодием 2023 года и составил 2,3 млрд рублей. Увеличение объема торгов в 2024 году произошло за счет начала запуска торгов арматурой на АО «СПбМТСБ».

Организованный рынок угля

По результатам 2023 года организованный рынок угля составил 867 млн руб., а в первом полугодии 2024 года объем торгов увеличился более чем в 11 раз по сравнению с первым полугодием 2023 года и составил 1,8 млрд рублей.

Организованный рынок углеродных единиц

На текущий момент две биржи осуществляют деятельность в сфере развития торгов углеродными единицами: АО НТБ и АО «СПбМТСБ». При этом АО «СПбМТСБ» торги углеродными единицами запущены только в рамках внебиржевого сегмента.

По результатам первых организованных торгов углеродными единицами, которые были запущены в сентябре 2022 года, на АО НТБ были заключены сделки купли-продажи в отношении 20 углеродных единиц, средневзвешенная цена продажи которых составила 1 тыс. рублей. В ноябре 2023 года по результатам организованных торгов на АО НТБ было реализовано 2735 углеродных единиц, средневзвешенная цена реализации которых составила 700 рублей. Организованные торги углеродными единицами на АО НТБ проходят в формате односторонних аукционов, в рамках которых продавец (заказчик аукциона) устанавливает стартовую цену, а участники торгов выставляют встречные заявки на покупку, сделки заключаются с победителем (победителями) аукциона, который предложил наилучшую цену.

В настоящее время технологически биржевые торги углеродными единицами проводятся по принципам организованных торгов товарами. С учетом схожего состава участников в сегменте товарного рынка и рынка обращения углеродных единиц такой подход может способствовать повышению привлекательности биржевого канала реализации (приобретения) углеродных единиц для данных участников.

---

[1] Приказ ФАС России № 1267/19, Минпромторга России № 3616 от 30.09.2019 «Об утверждении минимальной величины продаваемых на бирже минеральных удобрений и требований к биржевым торгам, в ходе которых заключаются сделки с минеральными удобрениями хозяйствующим субъектом, занимающим доминирующее положение на соответствующих товарных рынках».