



Банк России



# АНАЛИЗ БИРЖЕВОГО ТОВАРНОГО РЫНКА ЗА 2021 ГОД И I КВАРТАЛ 2022 ГОДА

Москва  
2022

# ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Инфраструктура организованных торгов товарами.....	2
2. Ценовые индикаторы.....	3
3. Российский биржевой товарный рынок .....	4
4. Биржевой рынок нефтепродуктов.....	6
5. Биржевой рынок поставочных фьючерсов на нефтепродукты.....	8
6. Биржевой рынок минеральных удобрений .....	9
7. Биржевой рынок природного газа.....	11
8. Биржевой рынок сельхозпродукции .....	13
9. Развивающиеся товарные рынки.....	15

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  
Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

# 1. ИНФРАСТРУКТУРА ОРГАНИЗОВАННЫХ ТОРГОВ ТОВАРАМИ



## 2. ЦЕНОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ



За последние шесть месяцев наметилась тенденция к увеличению стоимости продукции на товарно-сырьевых рынках.



Со стороны российских организаций наблюдается высокая зависимость контрактных обязательств от иностранных источников информации (используются для расчета демпфера, экспортной пошлины).



Со стороны участников рынка имеется запрос на создание отечественного семейства индексов на товарно-сырьевую продукцию.

### Цели и точки внимания для развития:

- приступить к формированию внутреннего ценообразования на российские товары;
- создать систему признанных национальных ценовых индикаторов на товарно-сырьевые активы;
- снизить зависимость от зарубежных поставщиков ценовой информации;
- создавать и настраивать индикаторы для уникальных ситуаций на рынке в зависимости от товара.

На данный момент некоторыми российскими биржами (Группа Московская Биржа, АО «СПбМТСБ») осуществляется расчет семейства ценовых индикаторов на товары топливно-энергетического комплекса (нефтепродукты, природный газ) и сельскохозяйственную продукцию (пшеница, ячмень, кукуруза)<sup>1</sup>.

Наименование товаров	Наличие российского ценового индикатора	Использование российского ценового индикатора для определения цены российских товаров	Наличие признаваемого иностранного ценового индикатора	Использование иностранного ценового индикатора для определения цены российских товаров	Запрос со стороны участников на создание российского признаваемого ценового индикатора
Нефтепродукты	✓ Да	☑ Да (частично)	✓ Да (Argus/Platts)	✓ Да	✓ Да
Пшеница, кукуруза, ячмень	✓ Да	✓ Да	✓ Да (CME Group)	✓ Да	✓ Да
Подсолнечное масло и шроты	✓ Да	✓ Да	✓ Да (Refinitiv)	✓ Да	✓ Да
Уголь	✓ Да	✗ Нет	✓ Да (Argus/Platts)	✓ Да	✓ Да
Газ природный	✓ Да	✗ Нет	✓ Да (The ICE)	✓ Да	✓ Да
Нефть	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (Argus)	✓ Да	✓ Да
Золото	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (LBMA)	✓ Да	✓ Да
Лесоматериалы круглые	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (CME Group)	✓ Да	✓ Да
Сахар белый	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (CME Group)	✓ Да	✓ Да
Меслин	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (CME Group)	✓ Да	✓ Да
Минеральные удобрения	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (Argus)	✓ Да	✓ Да
Нефтехимия	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (Argus/ICIS)	✓ Да	✓ Да
Металлы	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (LME)	✓ Да	✓ Да
Пластмасса	✗ Нет	✗ Нет	✓ Да (ICIS)	✓ Да	✓ Да

<sup>1</sup> Используются федеральными органами исполнительной власти для определения экспортных пошлин.

## 3. РОССИЙСКИЙ БИРЖЕВОЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК<sup>1</sup>

### Ключевые события 2021 года

- Банк России выдал ООО «Центральная торговая система» первую лицензию торговой системы на осуществление деятельности по организации торгов.
- Снижены кредитные риски участников торгов по сделкам с контролерами поставки. Внедрена процедура рейтингования контролеров поставки с привлечением кредитного рейтингового агентства.
- Обеспечены равные условия доступа к торгам участников в рамках недопущения использования недобросовестных торговых практик, заключающихся в применении торговых роботов на организованном рынке нефтепродуктов.
- Стартовали торги нефтепродуктами с участием оператора товарных поставок ООО «Цифровая Логистика» (дочерняя компания ОАО «РЖД») на железнодорожном транспорте.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ И АКТИВНЫХ УЧАСТНИКОВ

Рис. 1

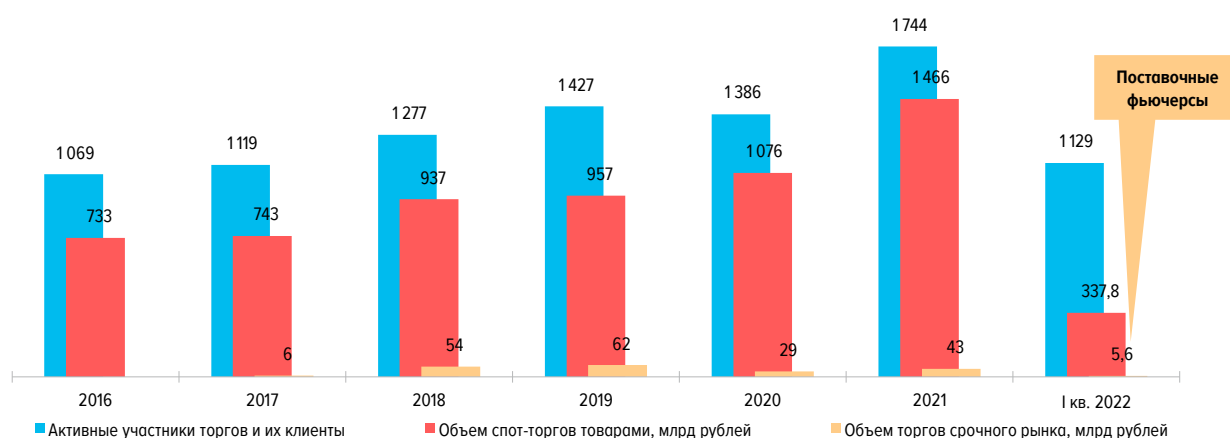
СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО ТОВАРНОГО РЫНКА В 2021 ГОДУ  
(%)

Рис. 2



<sup>1</sup> Сравнение показателей осуществлялось год к году.

### Основные тренды биржевого рынка в 2021 году

- Общий объем спот-торгов на биржевом товарном рынке в 2021 году **увеличился более чем на 36%**, или на 390 млрд рублей, и составил 1466 млрд рублей. Также следует отметить **увеличение на 20%** общего количества активных участников торгов и их клиентов.
- В то же время в 2021 году отмечалось **увеличение на 32%** (более чем на 14,3 млрд рублей) объема торгов поставочными товарными деривативами, в том числе поставочными фьючерсами на нефтепродукты, объем торгов которыми составил 42,9 млрд рублей.
- Объем торгов по итогам I квартала 2022 года составил 337,8 млрд рублей, увеличившись по отношению к аналогичному периоду 2021 года **более чем на 15%** за счет роста объема торгов нефтепродуктами, сельхозпродукцией, нефтью и лесом.

### Структура биржевого товарного рынка в 2021 году

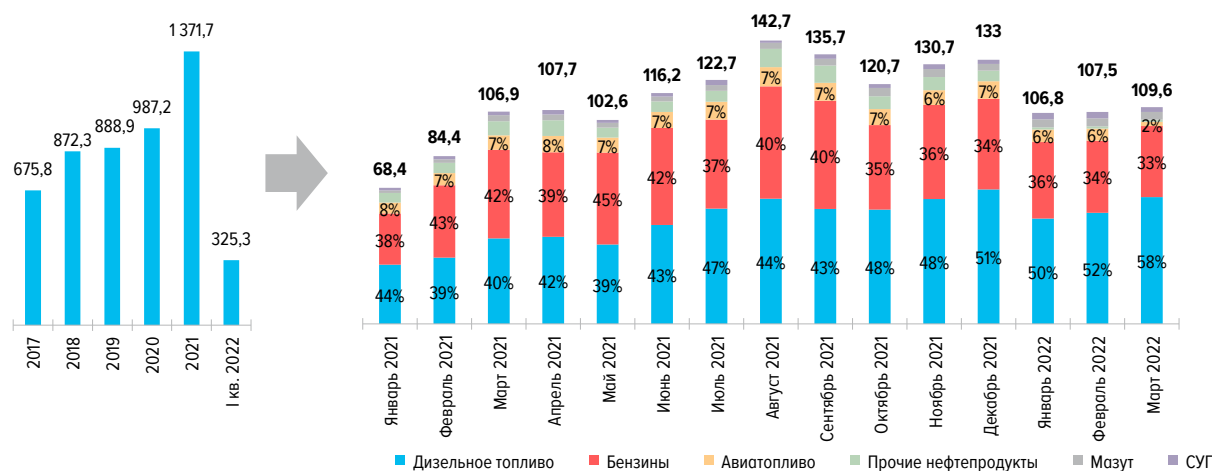
- Рынок нефтепродуктов **увеличился более чем на 39%**, или на 384,4 млрд рублей, и составил 1371,7 млрд рублей. Увеличение связано в целом с **ростом на 15%** физических объемов и повышением стоимости нефтепродуктов.
- Объем торгов на рынке минеральных удобрений составил 39,3 млрд рублей, **увеличившись в 16 раз** за счет совершенствования регулирования в области нормативов продаж, а также регулярности и равномерности реализации продукции на биржевых торгах.
- Объем биржевых торгов природным газом **сократился более чем в два раза** и составил 25,9 млрд рублей.

## 4. БИРЖЕВОЙ РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ

По итогам 2021 года объем торгов нефтепродуктами в денежном выражении вырос на 39%, или на 384,4 млрд рублей, за счет увеличения объемов в натуральном выражении (+3,8 млн тонн), а также за счет увеличения стоимости продукции на биржевом рынке.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА СПОТ-ТОРГОВ НЕФТЕПРОДУКТАМИ  
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 3



### Структура рынка в разрезе торговых инструментов и участников торгов в 2021 году

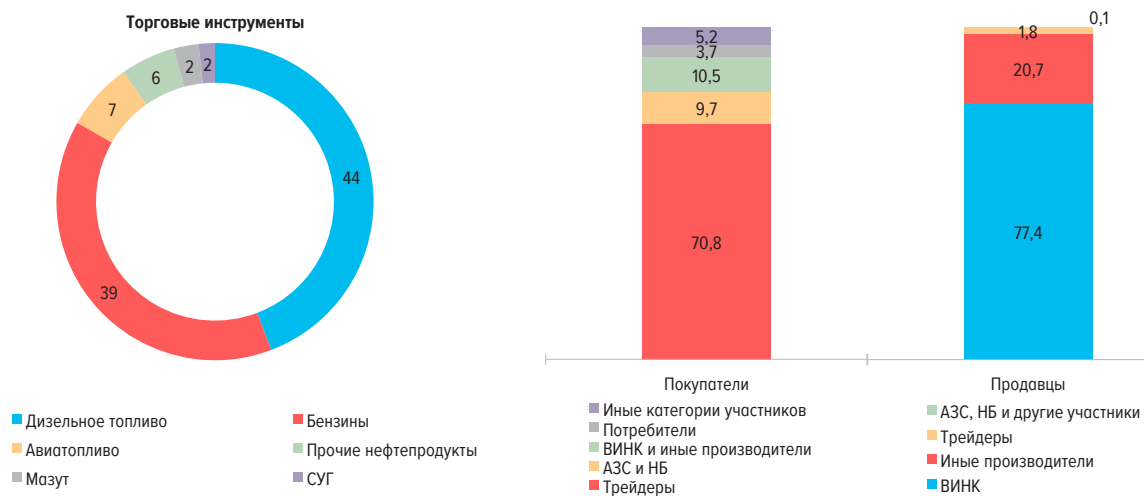
- Более **83%**, или **1142,7 млрд рублей**, от общего объема торгов нефтепродуктами приходилось на бензины и дизельное топливо, остальные **17%**, или **228,9 млрд рублей**, были распределены между авиатопливом, мазутом, СУГ и другими товарами.
- Основными участниками торгов являлись производители нефтепродуктов. Доля продаж трейдеров составляла не более 4%. Доля прямых покупок АЗС, нефтебазами и промышленными потребителями – не более 15%, основными покупателями являлись трейдеры, реализующие приобретенное на бирже топливо по внебиржевым договорам.

### Мероприятия Банка России по совершенствованию рынка

- Создание равных условий доступа для всех участников и недопущение применения недобросовестных торговых практик на организованном рынке нефтепродуктов, в том числе с использованием средств автоматизации торговли (торговые роботы).
- Снижение кредитных рисков участников торгов при заключении сделок с контролерами поставки. Внедрение процедуры рейтингования с привлечением российского рейтингового агентства.

СТРУКТУРА РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ  
И УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ ЗА 2021 ГОД  
(%)

Рис. 4





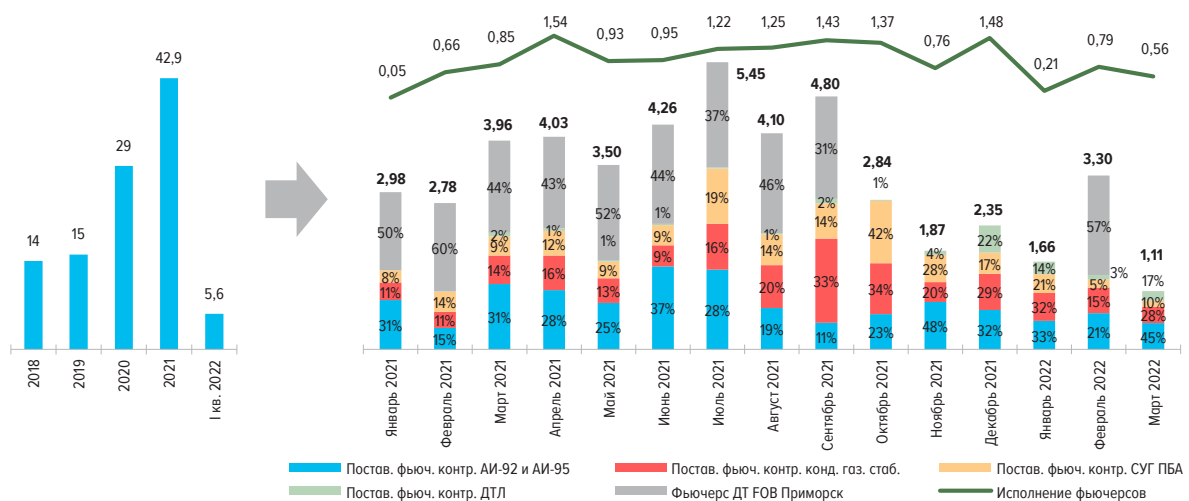
## 5. БИРЖЕВОЙ РЫНОК ПОСТАВОЧНЫХ ФЬЮЧЕРСОВ НА НЕФТЕПРОДУКТЫ

### Основные события рынка в 2021 году

- В 2021 году рынок поставочных фьючерсных контрактов на нефтепродукты показывал тенденцию к росту. По итогам года объем торгов **вырос на 32%** по сравнению с предыдущим годом и составил **42,9 млрд рублей**. По оценке Банка России, до физической поставки дошло порядка **33%** от общего объема.
- На фоне волатильности глобальных рынков и роста неопределенности внимание участников торгов было обращено на поставочные инструменты срочного рынка, которые позволяют компаниям вести и планировать свою коммерческую деятельность, фиксируя цены реализации или приобретения товаров.

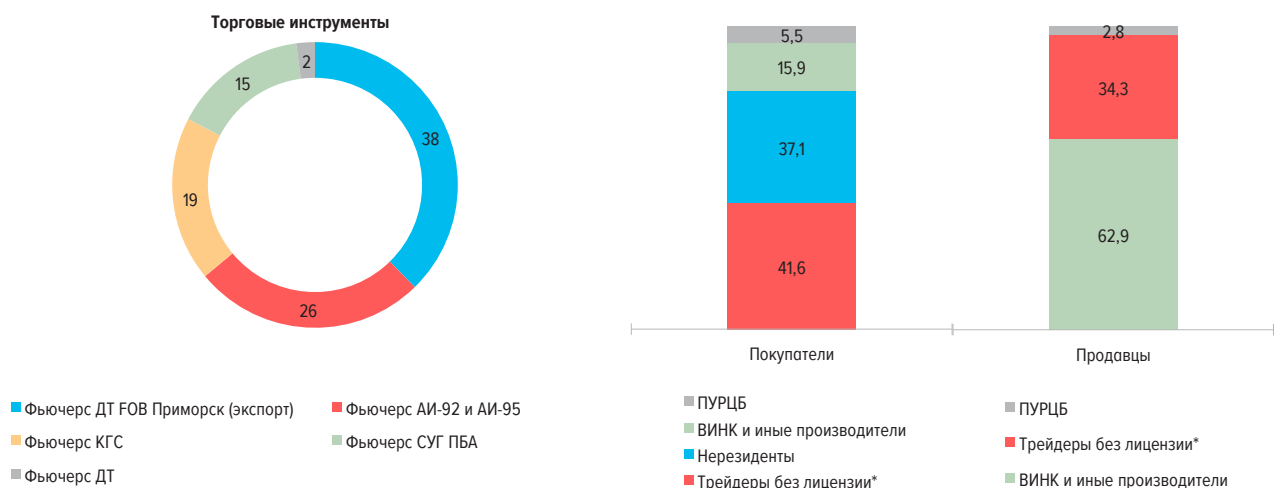
ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ ПОСТАВОЧНЫМИ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ  
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 5



СТРУКТУРА РЫНКА ПОСТАВОЧНЫХ ФЬЮЧЕРСОВ НА НЕФТЕПРОДУКТЫ  
В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ  
(%)

Рис. 6



\* Российское законодательство позволяет юридическим лицам без лицензии ПУРЦБ участвовать в организованных торгах ПФИ на товары и заключать сделки только от своего имени и за свой счет.

## 6. БИРЖЕВОЙ РЫНОК МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ

### Основные события рынка в 2021 году

- По результатам 2021 года объем биржевых торгов минеральными удобрениями **увеличился** в 16 раз по отношению к предыдущему году и составил более **39 млрд рублей**. Таким образом, рынок минеральных удобрений стал наиболее растущим в 2021 году.
- В 2021 году **около 80%** от совокупного годового объема биржевых торгов минеральными удобрениями пришлось на двух наиболее крупных производителей.
- К организованным торгам допущены все основные производители минеральных удобрений Российской Федерации.
- Расширена линейка минеральных удобрений, обращающихся на биржевых торгах.
- Осуществляется реализация минеральных удобрений на базисах поставки с условием «самовывоз автотранспортом», расположенных в 12 субъектах Российской Федерации<sup>1</sup>.
- Базисы поставки представлены в 45 субъектах Российской Федерации.

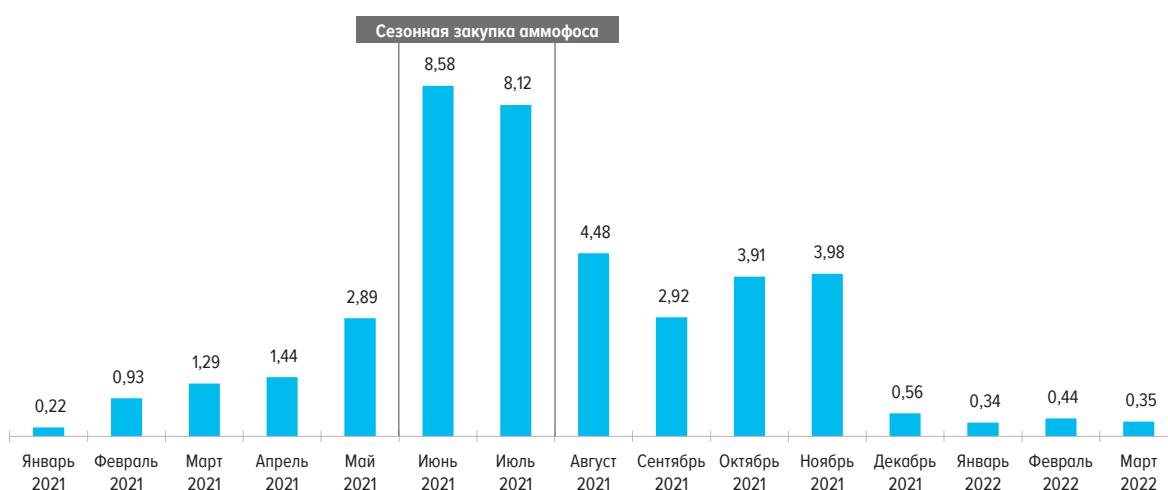
### Мероприятия Банка России по совершенствованию рынка

Проведена работа по предоставлению разъяснений кредитным организациям о порядке выдачи сельскохозяйственным товаропроизводителям субсидированных кредитов на приобретение минеральных удобрений на биржевых торгах.

На официальных сайтах [ФАС России](#), [Министерства сельского хозяйства Российской Федерации](#) и [Ассоциации банков России](#) в сети Интернет размещен Протокол совещания от 29.07.2021 по вопросу выдачи уполномоченными банками субсидированных кредитов сельскохозяйственным товаропроизводителям в целях закупки минеральных удобрений на организованных торгах.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ  
(МЛРД РУБЛЕЙ)

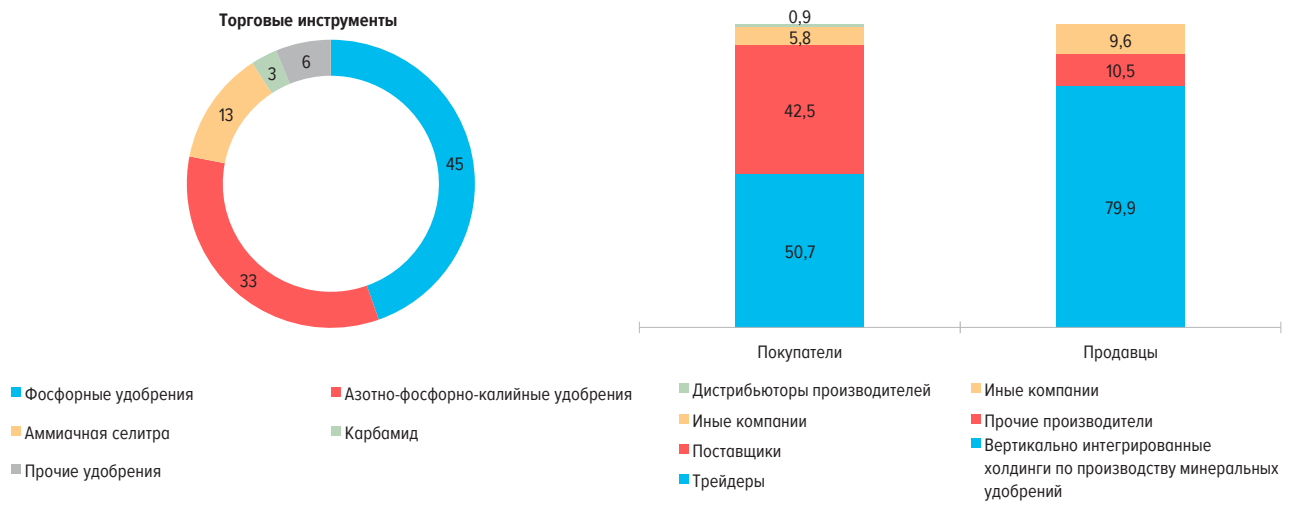
Рис. 7



<sup>1</sup> Республики Кабардино-Балкария, Северная Осетия – Алания, Чувашия; Алтайский край; Иркутская, Калининградская, Калужская, Новгородская, Новосибирская, Оренбургская, Омская, Ульяновская области.

### СТРУКТУРА РЫНКА МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ (%)

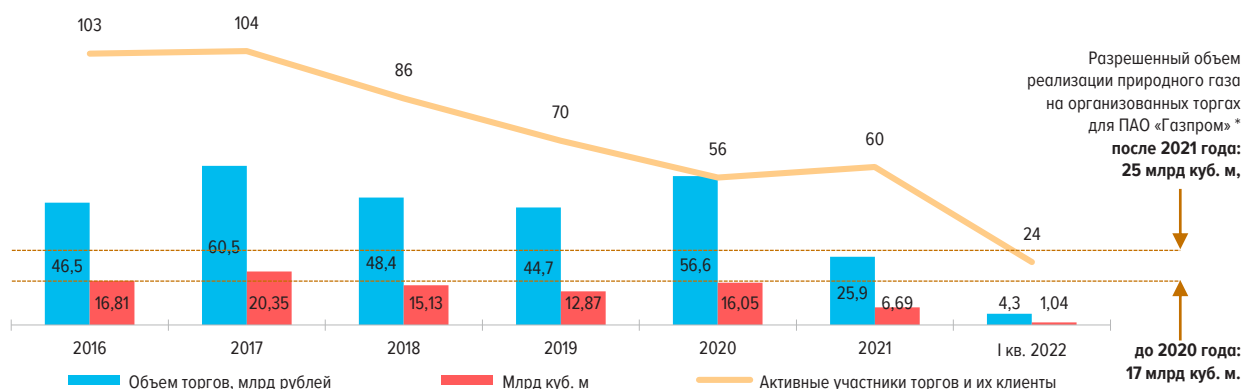
Рис. 8



## 7. БИРЖЕВОЙ РЫНОК ПРИРОДНОГО ГАЗА

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ И АКТИВНЫХ УЧАСТНИКОВ

Рис. 9



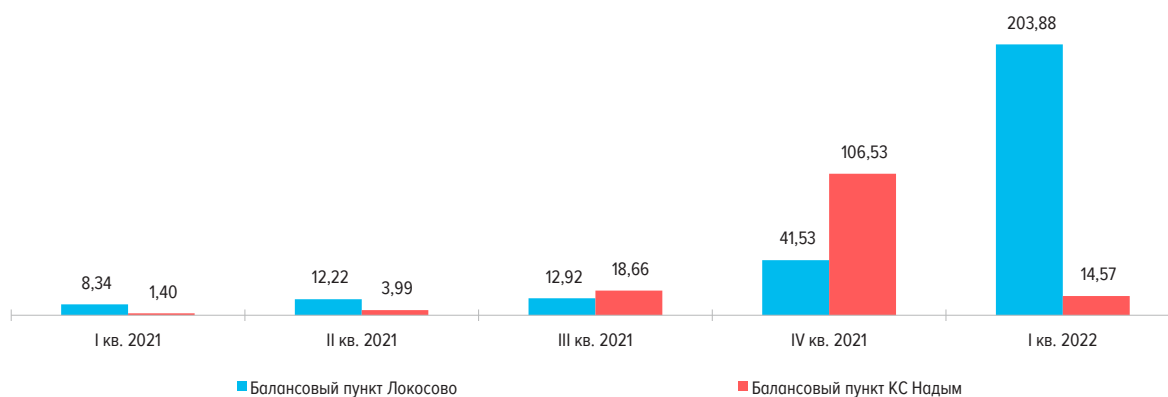
\* Постановление Правительства Российской Федерации от 16.04.2012 № 323 «О реализации природного газа на организованных торгах и внесении изменений в акты Правительства Российской Федерации по вопросам государственного регулирования цен на газ и доступа к газотранспортной системе публичного акционерного общества «Газпром».

### Основные события рынка в 2021 году

- По результатам 2021 года объем биржевых торгов природным газом составил **25,9 млрд рублей**, сократившись более чем в два раза по отношению к предыдущему году.
- Уменьшение объема торгов происходило на фоне высокой волатильности цен продукции на международных рынках, а также на фоне перебоев с поставками в результате сбоев и аварий на предприятиях нефтехимического комплекса.
- Объем реализации газа со стороны независимых производителей на биржевых торгах **сократился с 25 до 21%** от совокупного годового объема торгов природным газом.
- Режим коммерческой балансировки. С 12 января 2021 года у участников торгов появилась возможность осуществлять перепродажу фактически невыбранного объема от планового уровня объема потребления.
- Объем перепродаж в рамках коммерческой балансировки за I квартал 2022 года **превышает показатель за весь 2021 год на 6%**, по сравнению с аналогичным периодом 2021 года он вырос **в 22 раза** и составил **218,4 млн рублей**. Значительное увеличение перепродаж связано с появлением невыбранных объемов газа в силу влияния сезонных факторов.

ОБЪЕМ ПЕРЕПРОДАЖИ В РЕЖИМЕ КОММЕРЧЕСКОЙ БАЛАНСИРОВКИ  
(МЛН РУБЛЕЙ)

Рис. 10

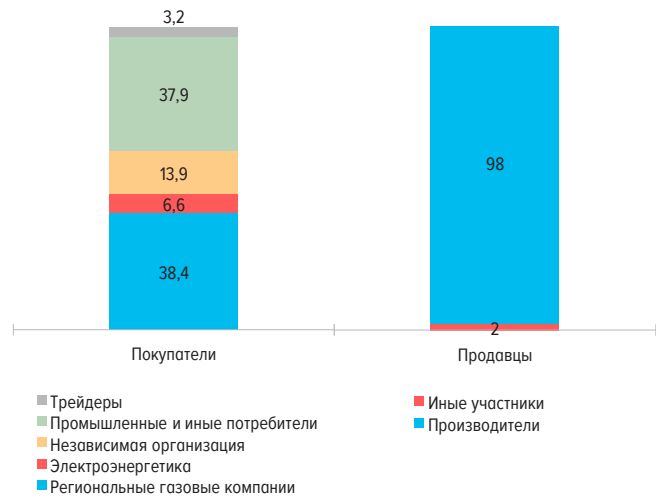


СТРУКТУРА РЫНКА ПРИРОДНОГО ГАЗА В РАЗРЕЗЕ ТОРГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ  
(%)

Рис. 11



- Газ природный (на следующий месяц)
- Газ природный (на следующий день)
- Газ природный (на нерабочие дни)



## 8. БИРЖЕВОЙ РЫНОК СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ

### Новые механизмы проведения торгов

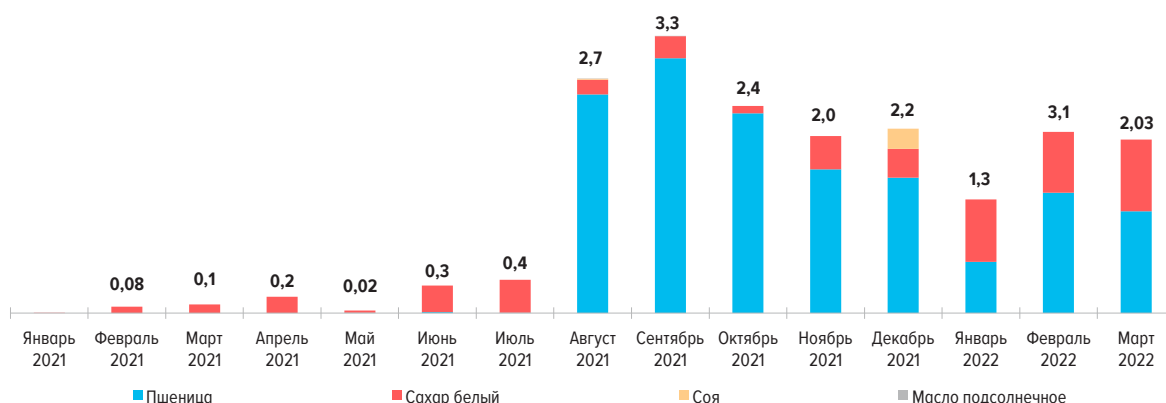
В 2021 году практически 100% объема торгов на рынке сельхозпродукции приходилось на аукционы по закупке пшеницы со стороны заказчиков аукциона.

АО «Национальная товарная биржа» для привлечения новых участников и заказчиков разработаны два механизма:

- Автокорректировка заявки – позволяет автоматически переставлять заявку в рамках определенного диапазона в случае ее «вытеснения» заявкой другого участника.
- Автопродление аукциона – если в последнюю минуту аукциона происходит изменение цены, он продлевается на 1 минуту.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ НА РЫНКЕ СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ  
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 12

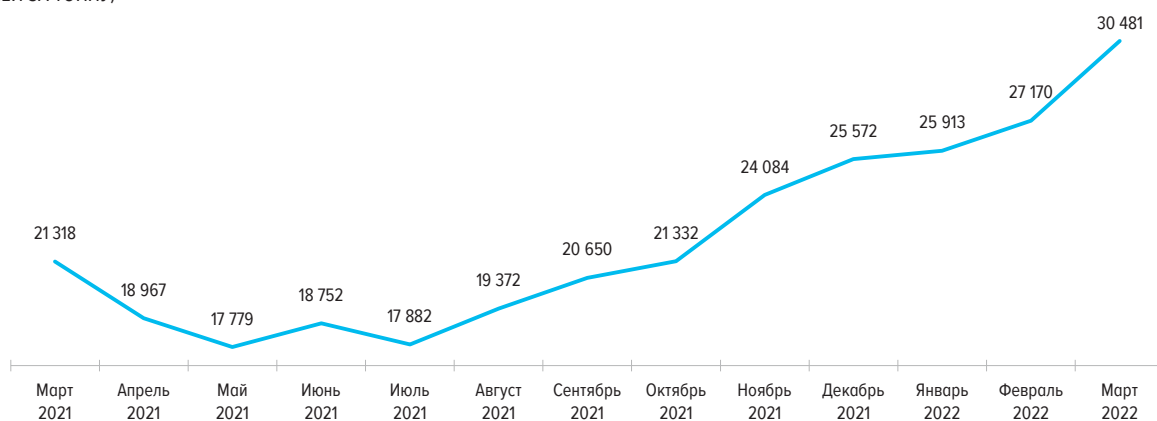


**В 2021 году Группа Московская Биржа приступила к расчету семейства индикаторов цен сельскохозяйственной продукции на основе информации о внебиржевых экспортных контрактах.**

**Данные индексы используются Министерством сельского хозяйства Российской Федерации для определения экспортных пошлин на зерно.**

ИНДЕКС НА ПШЕНИЦУ  
(РУБЛЕЙ ЗА ТОННУ)

Рис. 13



ИНДЕКС НА ЯЧМЕНЬ  
(РУБЛЕЙ ЗА ТОННУ)

Рис. 14

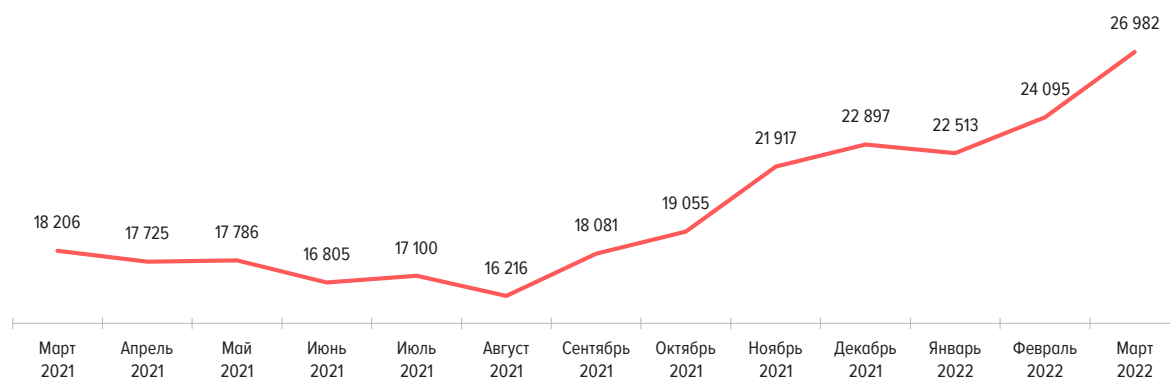
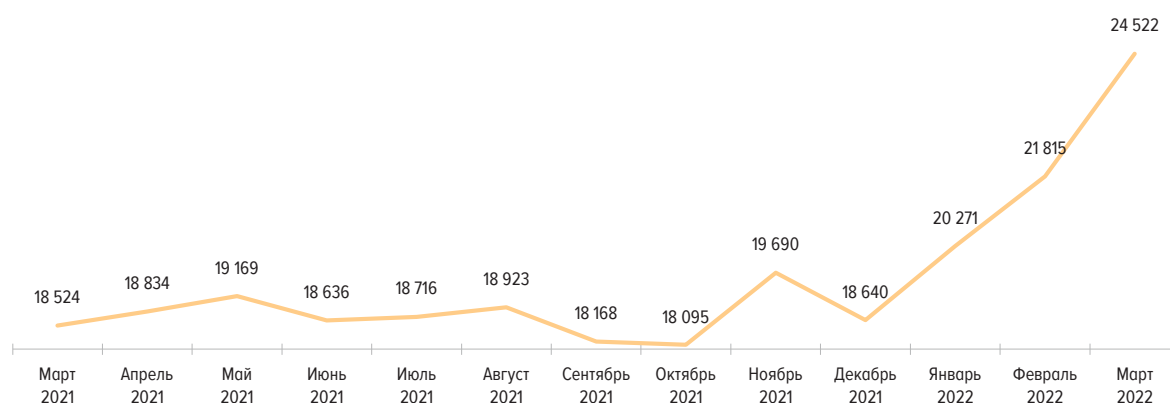
ИНДЕКС НА КУКУРУЗУ  
(РУБЛЕЙ ЗА ТОННУ)

Рис. 15



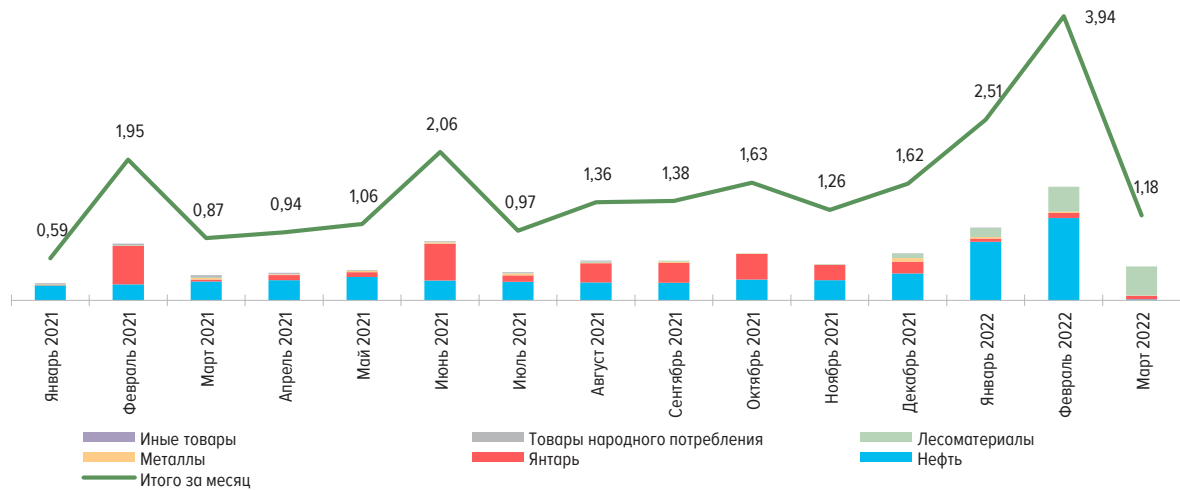
Апробация механизма расчета биржевых индексов на основе информации о зарегистрированных внебиржевых договорах.

Практический пример возможности эффективного использования сервисов организованных торгов для формирования индикаторов (индексов) на товары, в том числе для последующего регулирования рынков.

## 9. РАЗВИВАЮЩИЕСЯ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

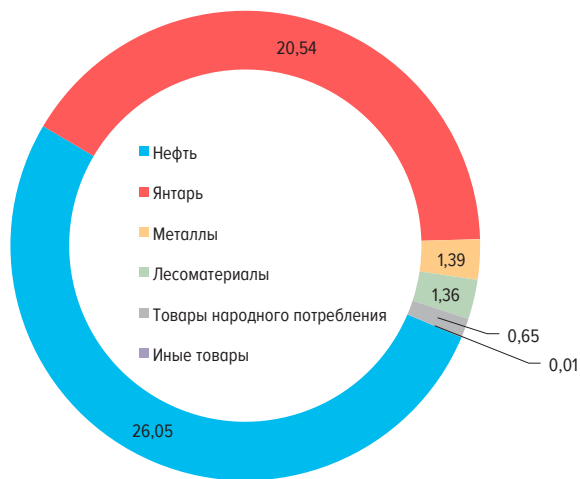
ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ НА РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКАХ  
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 16



СТРУКТУРА ТОРГОВ НА РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКАХ В 2021 ГОДУ  
(%)

Рис. 17





### Рынок нефти

- По итогам 2021 года объем биржевых торгов сырой нефтью **увеличился в 2,6 раза** и составил 8,1 млрд рублей и приблизился к показателям 2015 года.
- Рост объема торгов произошел за счет увеличения продаж на базисе поставки – Варан-дейский терминал, а также за счет эффекта низкой базы.

### Рынок янтаря

- По итогам 2021 года объем биржевых торгов янтарем **увеличился на 45%** и составил более 6,4 млрд рублей, в том числе за счет прироста количества участников торгов (+24 юридических лица и индивидуальных предпринимателя).
- К организованным торгам товаром допущены нерезиденты Российской Федерации.

### Рынок золота

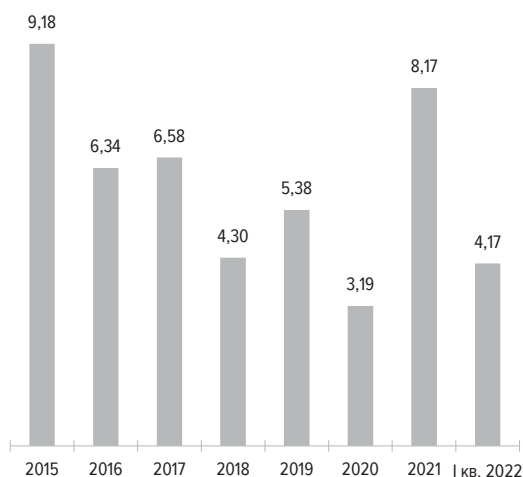
- С 1 марта 2022 года отменен НДС на инвестиционное золото (на покупку золотых слитков) для физических лиц.
- Предполагается, что данная мера может поддержать спрос россиян на золото, сделать инвестиции в физическое золото более доступными и экономически оправданными.

### Рынок лесоматериалов

- По итогам 2021 года объем биржевых торгов лесоматериалами **увеличился в 3,8 раза** и составил более 0,363 млрд рублей.
- Перечень поручений по итогам совещания по вопросам развития и декриминализации лесного комплекса (утвержден Президентом Российской Федерации 06.11.2020 № Пр-1816). Согласно перечню, предложено установить требование об обязательной продаже древесины, заготовленной государственными и муниципальными учреждениями, на биржевых торгах (за исключением продажи древесины гражданам для собственных нужд).
- 1 января 2022 года вступили в силу соответствующие изменения в Лесной кодекс РФ.

РЫНОК НЕФТИ  
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 18



РЫНОК ЛЕСОМАТЕРИАЛОВ  
(МЛРД РУБЛЕЙ)

Рис. 19

