

## Национальный нефтяной маркетплейс как инструмент новой архитектуры товарного рынка России

**Чугаева Юлия Анатольевна**

Кандидат экономических наук, доцент,  
 Кафедра экономики и внешнеэкономической деятельности,  
 Кубанский государственный аграрный  
 университет им. И.Т. Трубилина,  
 350044, Российская Федерация, Краснодар, ул. Калинина, 13;  
 e-mail: yuachugaeva@mail.ru

### Аннотация

В исследовании выявлены ключевые недостатки функционирования современного нефтяного рынка. Статья посвящена предложению создания Национального нефтяного биржевого маркетплейса как ключевого элемента формирующейся новой архитектуры нефтяного рынка России. Рассматривается генезис и развитие биржевой системообразующей блокчейн-платформы. Предложено создание Национального биржевого ценового агентства в качестве инструмента трансформационной модели ценообразования на российскую нефть с переходом от зависимости от международных бенчмарков к формированию независимых справочных цен для предложенных российских бенчмарков нефти. Особое внимание уделяется синергетической модели взаимодействия Национального нефтяного биржевого маркетплейса и внебиржевого энергетического хаба, создающей целостную экосистему для торговли нефтью и нефтепродуктами. Обосновывается, что данный механизм обеспечит прозрачность, снижение рисков и повышение эффективности нефтяных потоков. В исследовании оценивается влияние Национального нефтяного биржевого маркетплейса на фискальную систему страны через создание прозрачной базы для налогообложения. Рассмотрены перспективы технологической трансформации рынка через внедрение блокчейн-технологий и смарт-контрактов. Доказывается, что Национальный нефтяной биржевой маркетплейс станет не просто торговой площадкой, а инструментом укрепления финансового, энергетического, валютного и экономического суверенитета России, формирования транспарентных справедливых ценовых ориентиров и увеличения глобальной конкурентоспособности российской нефтяной промышленности.

### Для цитирования в научных исследованиях

Чугаева Ю.А. Национальный нефтяной маркетплейс как инструмент новой архитектуры товарного рынка России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 10А. С. 42-49. DOI: 10.34670/AR.2025.32.38.003

### Ключевые слова

Биржевые котировки, биржевой индекс, блокчейн-платформа, Национальное биржевое ценовое агентство, Национальный нефтяной биржевой маркетплейс, суверенитет, товарный рынок, транспарентность, управление рисками, государственная политика.

## Введение

До введения санкций в 2014 г. нефтяная промышленность России была глубоко интегрирована в глобальный энергетический рынок, на котором ключевую роль играли западные биржи, бенчмарки и финансовые институты. Данный отраслевой сегмент функционировал по правилам недружественных стран. Лондонская биржа (ICE) определяла цену для нефти Brent, а Чикагская биржа (CME) – для WTI. Российские сорта нефти не имели собственного механизма ценообразования: цены на российские сорта нефти определялись со скидкой к ценам Brent по причине более худшего качества и высоких логистических издержек. На основе реальных сделок западные ценовые агентства Platts и Argus фиксировали данные цены и публиковали их в открытом доступе. Таким образом, российские нефтяные компании, продавая свои ресурсы, обращались к международным трейдерам или покупателям напрямую и договаривались о поставке углеводородов [Шейхова, Куликов, 2022].

Цена на российское сырье определялась, исходя из стоимости нефти марки Brent на определенную дату на основе данных западных ценовых агентств. Предметом торга между продавцом и покупателем являлась скидка к Brent. Размер скидки зависел от уровня спроса, Platts и Argus отслеживали стоимость реальных сделок с Urals в течение суток и публиковали средневзвешенные значения в открытом доступе. Таким образом, скидка к российской нефти устанавливалась непосредственно рынком, а не ценовыми агентствами. Оплата осуществлялась в долларах/Евро через западные банки. Основными покупателями российской нефти являлись европейские страны. Отдельные фьючерсы на российские сорта нефти отсутствовали. С целью страховки от колебания мировых цен на нефть российские нефтяные компании использовали такие деривативы, как свопы и опционы с западными банками. Страхование танкерных судов осуществлялось западными страховыми компаниями [Кривокоченко, 2019].

Основными покупателями российской нефти являлись европейские страны. После 2022 г. для России торговля на данной торговой площадке была завершена, и Лондонскую биржу заменила Санкт-Петербургская товарно-сырьевая биржа.

Архитектура нефтяного рынка РФ после введения очередных санкций 2022 г. претерпела существенные изменения. После введения запрета на морские перевозки и установки потолков цен Россия перенаправила экспортные потоки с европейских стран в Азию. Сделки теперь осуществляются на Санкт-Петербургской товарно-сырьевой бирже или в результате переговоров с азиатскими партнерами

Открытые аукционы перестали функционировать. Продажа российских углеводородов в Китай и Индию происходит со значительными спредами, что обусловлено необходимостью стимулирования спроса. Расчеты проводятся преимущественно в юанях / рупиях. Для перевозки нефти стал использоваться теневой танкерный флот. Нефтяные компании теперь не могут использовать западные деривативы для хеджирования рисков, что увеличивает риски колебания мировых цен на нефть [Данелян, Спириянов, 2020].

## Результаты и обсуждение

Ключевыми недостатками функционирования современного нефтяного рынка являются:

- продажа российской нефти с большими скидками;
- низкая доля расчетов в национальной валюте;
- усиление налоговых и фискальных рисков;
- неконвертируемость рупии;

- высокая зависимость экспортных операций от двух стран – Индии и Китая;
- отсутствие доступа к свопам и опционам – основным инструментам хеджирования ценовых рисков;
- чувствительность к рыночным колебаниям;
- удорожание и удлинение логистических маршрутов;
- высокая зависимость от «геневого» флота;
- низкая транспарентность системы ценообразования;
- сокращение привлечения международного инвестирования;
- уменьшение темпов модернизации нефтяной промышленности [Катюха, 2021].

В современных условиях биржевые сделки на поставки нефти и нефтепродуктов осуществляются на Санкт-Петербургской товарно-сырьевой бирже. Однако следует отметить, что данная торговая площадка не смогла стать полноценной товарной биржей международного значения [Ануфриева, 2019; Рутковская, 2020].

Изоляция от западных мировых финансовых и товарных потоков снижает её конкурентоспособность по сравнению с международными биржами. К основным недостаткам Санкт-Петербургской товарно-сырьевой биржи следует отнести:

- небольшой объем биржевых продаж;
- наличие потенциальных санкционных рисков для контрагентов;
- ограниченный круг участников биржи;
- низкая ликвидность биржи;
- низкий уровень транспарентности информации;
- слабое развитие конкуренции;
- недостаточное развитие инфраструктуры;
- преобладание вертикально интегрированных компаний в качестве продавцов [Бобылев, 2017].

В современных условиях на Санкт-Петербургской товарно-сырьевой бирже основными продавцами нефти выступают крупнейшие вертикально интегрированные нефтяные компании РФ, малый и средний бизнес не представлен, что ограничивает конкуренцию. Покупателями являются российские трейдинговые компании, иностранные трейдеры дружественных стран, национальные НПЗ [Катюха, 2021].

Часть российских трейдинговых компаний аффилированы с вертикально интегрированными компаниями и покупают нефть на бирже с целью дальнейшей перепродажи за рубеж. Следует отметить, что в число покупателей входят такие страны, как Китай, Индия, Турция и другие страны, не присоединившиеся к санкционному давлению против РФ. Участниками данной торговой площадки будут являться ФНС, Министерство финансов РФ, ФАС, ОАО «РЖД», Банк России. На настоящий день западные компании полностью отсутствуют на Санкт-Петербургской товарно-сырьевой бирже [Акимова, Власов, 2019].

Следовательно, в современных условиях возникла острая необходимость трансформации нефтетрейдинговой системы России. Целесообразно создание суверенной архитектуры для товарного рынка нефти РФ. Автор предлагает с целью повышения эффективности функционирования биржевого нефтяного рынка создание Национального нефтяного биржевого маркетплейса, который будет представлять интегрированную цифровую экосистему, участниками которой станут покупатели, производители, нефтетрейдеры, страховые компании, ФТС, ФНС, Министерство энергетики, Банк России [Айсачев, Умаралиева, 2018].

На данной торговой площадке будет осуществляться хеджирование ценовых рисков посредством использования фьючерсов, опционов и свопов для продажи предложенных

автором российских бенчмарков нефти – Rusoil-малосернистая; Rusoil-среднесернистая; Rusoil-высокосернистая. Торговым ядром данной площадки станет срочный (деривативный) рынок и спотовый аукцион.

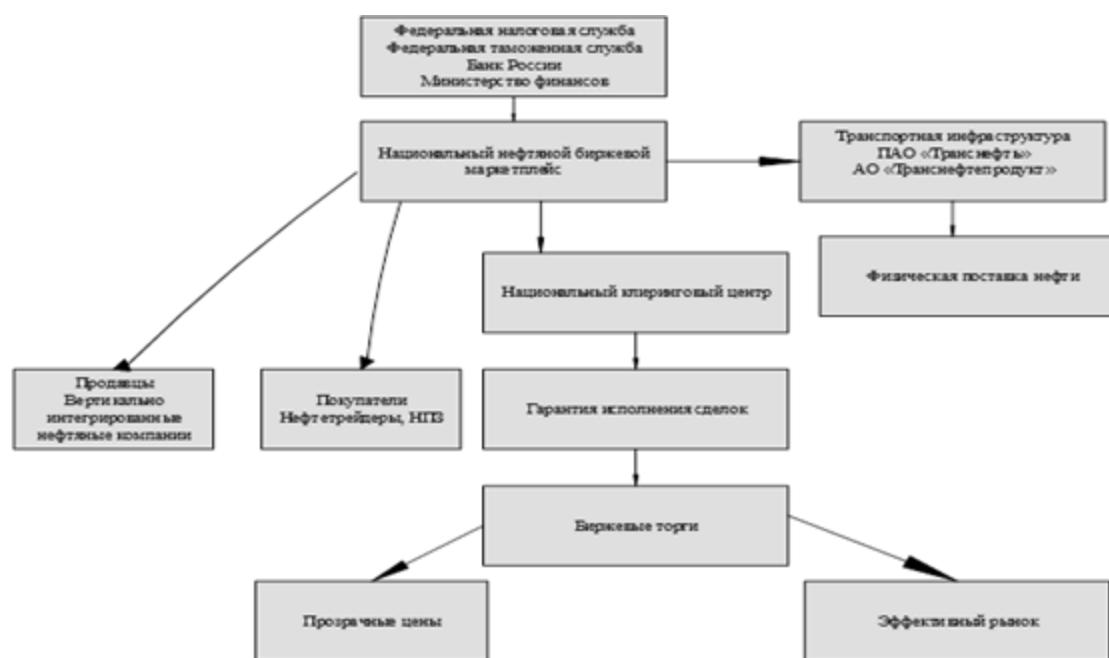
Для государства могут быть отмечены следующие преференции от создания Национального нефтяного биржевого маркетплейса:

- обеспечение полной прозрачности всех операций;
- рост налоговых поступлений в бюджет;
- формирование ценового суверенитета;
- обеспечение валютного суверенитета;
- увеличение конкурентоспособности нефтяной промышленности.

Нефтяные компании будут получать такие преимущества, как:

- получение доступа к инструментам хеджирования;
- сокращение дисконтов;
- уменьшение трансакционных издержек;
- оптимизация логистических процессов;
- прямой выход на покупателей.

Механизм функционирования Национального нефтяного биржевого маркетплейса представлен на рисунке 1.



**Рисунок 1 - Механизм функционирования Национального нефтяного биржевого маркетплейса (составлено автором)**

Все представленные элементы Национального нефтяного биржевого маркетплейса будут функционировать как единый механизм для формирования прозрачного и эффективного рынка торговли нефтью и нефтепродуктами.

Прозрачные биржевые цены будут уменьшать возможности для серых схем, что будет обеспечивать увеличение доходов федерального бюджета. Россия снизит зависимость от западных бирж и индексов, создав собственный ценовой ориентир – биржевые котировки и биржевые индексы на российские бенчмарки нефти. Торговля российской нефтью будет

осуществляться в национальной валюте, что обеспечит валютный суверенитет РФ.

Для формирования справочных цен предлагается создание Национального биржевого ценового агентства. Оно будет осуществлять на ежедневной основе расчет и публикацию независимых ценовых индикаторов, а именно, биржевых котировок, биржевых индексов и нетбэков. Формирование и публикация официальных, прозрачных справочных цен на российскую нефть и нефтепродукты будет основываться на реальных биржевых сделках посредством расчета средневзвешенной цены по всем сделкам.

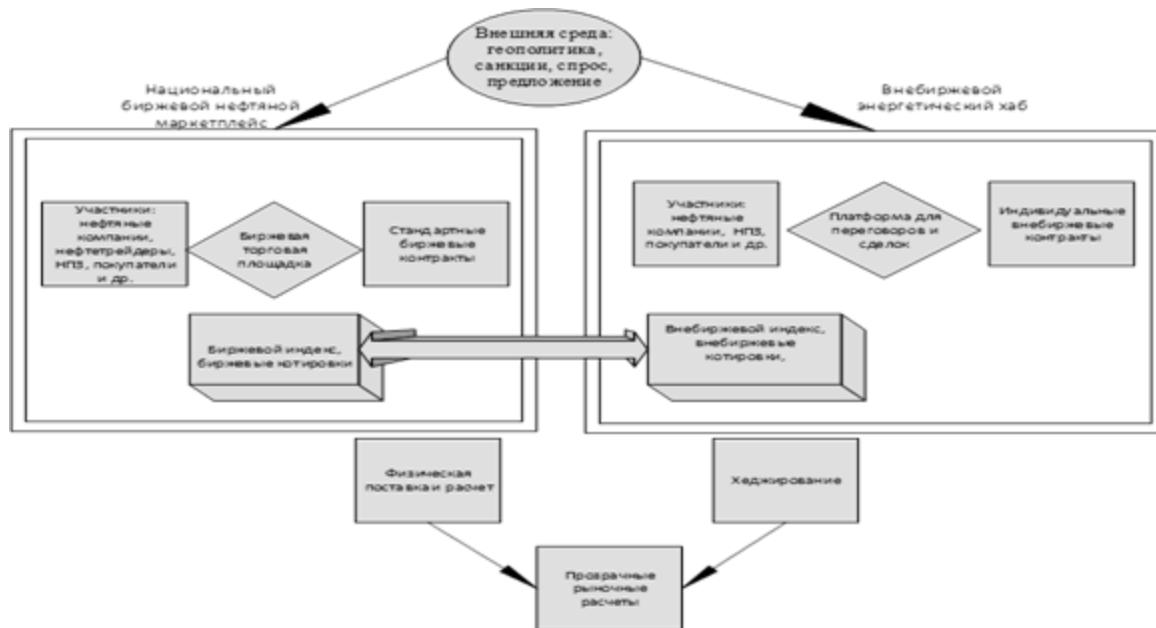
Следует отметить, что внебиржевой энергетический хаб и Национальный нефтяной биржевой маркетплейс будут активно взаимодействовать друг с другом. Национальный нефтяной биржевой маркетплейс будет генерировать цену, а внебиржевой энергетический хаб будет использовать её для реальных поставок. Национальный нефтяной биржевой маркетплейс будет обеспечивать прозрачность и ликвидность, а ОТС-рынок - гибкость и возможности для реализации сложных стратегий. Таким образом, эти две структурные единицы формируют полноценную экосистему, способную конкурировать с международными аналогами и обеспечивать устойчивое экономическое развитие российской нефтяной промышленности.

Модель взаимодействия Национального нефтяного биржевого маркетплейса и внебиржевого энергетического хаба отображена на рисунке 2.

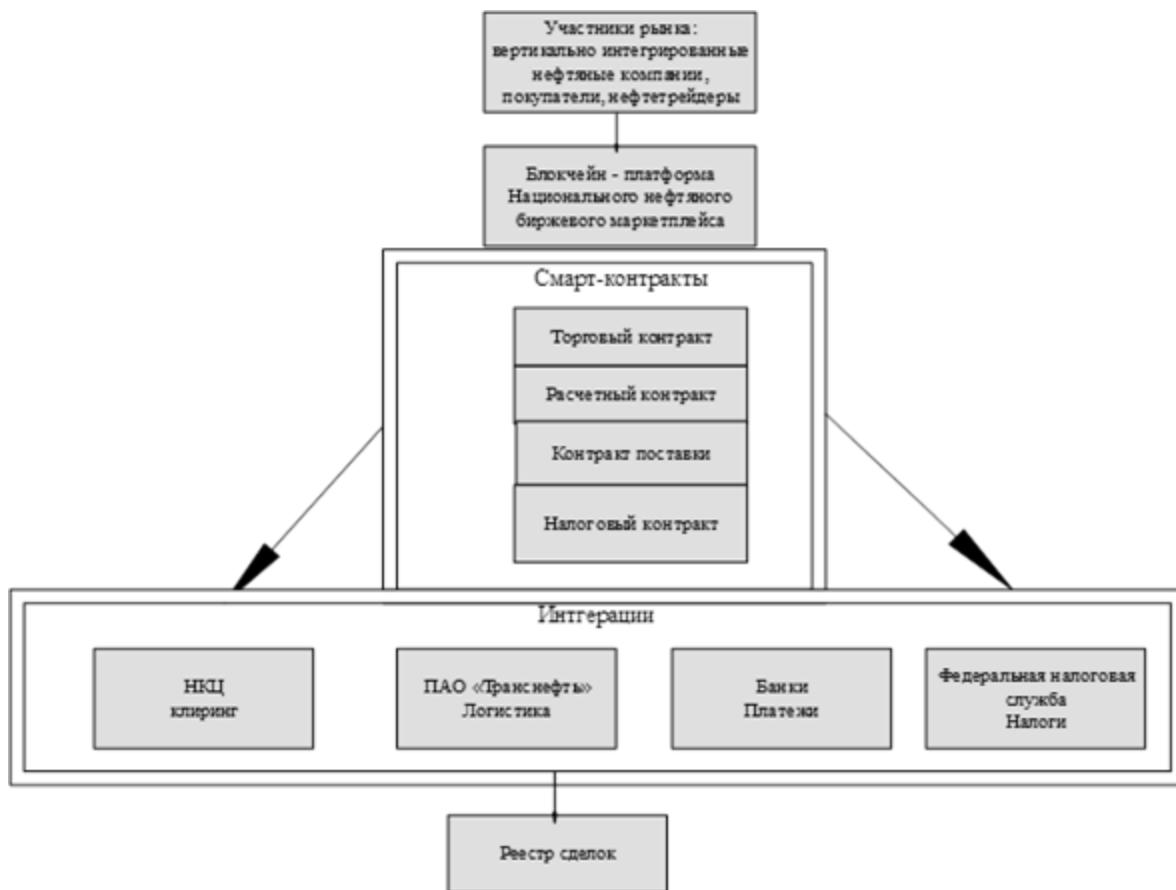
Национальный нефтяной биржевой маркетплейс будет использовать блокчейн-технологии и смарт-контракты, что обеспечит автоматизацию сделок и их высокую транспарентность. Внедрение данной инновации для заключения сделок характеризуется следующими принципиальными особенностями: децентрализованность, безопасность, эффективность и прозрачность.

Заключенные смарт-контракты будут генерировать средневзвешенный нефтяной биржевой индекс и нетбэк, которые будут использоваться Федеральной налоговой службой и Федеральной таможенной службой для расчета налогов и таможенных пошлин.

На рисунке 3 представлена архитектура блокчейн-решения для Национального нефтяного биржевого маркетплейса.



**Рисунок 2 – Модель взаимодействия Национального нефтяного биржевого маркетплейса и внебиржевого энергетического хаба (составлено автором)**



**Рисунок 3 - Архитектура блокчейн-решения для Национального нефтяного биржевого маркетплейса (составлено автором)**

В рамках формирования данной архитектуры блокчейн-решения для Национального нефтяного биржевого маркетплейса будет формироваться Единый реестр сделок, содержащий полную и транспарентную историю по всем сделкам. Данная архитектура обеспечивает сквозную автоматизацию процессов от заключения сделки до поставки нефти и налоговых отчислений.

## Заключение

Создание и развитие Национального нефтяного биржевого маркетплейса и Национального ценового агентства будет эффективным проектом модернизации российской экономики, который укрепит позиции РФ как глобального энергетического лидера, увеличит конкурентоспособность российских бенчмарков нефти, обеспечит экономический, финансовый и энергетический суверенитет.

## Библиография

1. Айсачев А., Умаралиева М. Фондовые биржи и их функции // Вестник современных исследований. 2018. № 7.3(22). С. 419-421.
2. Акимова И.П., Власов А.В. Фондовые биржи: теория и практика // Путеводитель предпринимателя. 2019. № 43. С. 6-15.
3. Ануфриева Е.В. Влияние макроэкономических показателей на доходность индексов российской фондовой

- биржи // Финансовый журнал. 2019. № 4(50). С. 75-87.
4. Бобылев А.А. Обеспечение надежного клиринга на срочном рынке - одно из условий успешного запуска бенчмарка Urals на Санкт-Петербургской Международной Товарно-сырьевой Бирже // Нефть, газ и бизнес. 2017. № 6. С. 54-57.
  5. Данелян Т.Я., Спириянов О.А. Использование информационных технологий для автоматизации биржи (рынка товаров) // Инновации и инвестиции. 2020. № 12. С. 155-163.
  6. Катоха П.Б. Особенности формирования срочного рынка на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже в условиях развивающегося биржевого рынка России // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. 2021. № 1(193). С. 7-12.
  7. Кривокоченко Л.В. Современные особенности товарной биржи // Российский внешнеэкономический вестник. 2019. № 5. С. 41-53.
  8. Наймушин А.Е. Анализ волатильности инструментов российского срочного рынка на примере нефтяного сегмента // Управленческий учет. 2025. № 5. С. 73-79.
  9. Рутковская В.С. Институт биржи в развитых и развивающихся странах в условиях глобализации мировой экономики // Экономика и предпринимательство. 2020. № 6(119). С. 241-246.
  10. Шейхова М.С., Куликов К.В. Состояние нефтяного рынка. Влияние внешних факторов // Экономика XXI века: инновации, инвестиции, образование. 2022. Т. 10, № 5. С. 127-129.

## **The National Oil Marketplace as a Tool for the New Architecture of Russia's Commodity Market**

**Yuliya A. Chugaeva**

PhD in Economic Sciences, Associate Professor,  
 Department of Economics and Foreign Economic Activity,  
 I.T. Trubilin Kuban State Agrarian University,  
 350044, 13, Kalinina str., Krasnodar, Russian Federation;  
 e-mail: yuachugaeva@mail.ru

### **Abstract**

The study identifies key shortcomings in the functioning of the modern oil market. The article is devoted to the proposal of creating a National Oil Exchange Marketplace as a key element of the emerging new architecture of Russia's oil market. The genesis and development of the exchange-based system-forming blockchain platform are examined. The creation of a National Exchange Price Agency is proposed as a tool for a transformational pricing model for Russian oil, transitioning from dependence on international benchmarks to forming independent reference prices for proposed Russian oil benchmarks. Particular attention is paid to the synergistic model of interaction between the National Oil Exchange Marketplace and the over-the-counter energy hub, creating an integrated ecosystem for trading oil and petroleum products. It is substantiated that this mechanism will ensure transparency, risk reduction, and increased efficiency of oil flows. The study assesses the impact of the National Oil Exchange Marketplace on the country's fiscal system through the creation of a transparent tax base. Prospects for the technological transformation of the market through the implementation of blockchain technologies and smart contracts are considered. It is proven that the National Oil Exchange Marketplace will become not just a trading platform but a tool for strengthening Russia's financial, energy, currency, and economic sovereignty, forming transparent and fair price benchmarks, and increasing the global competitiveness of the Russian oil industry.

**For citation**

Chugaeva Yu.A. (2025) Natsional'nyy neftyanoy marketpleys kak instrument novoy arkitektury tovarnogo rynka Rossii [The National Oil Marketplace as a Tool for the New Architecture of Russia's Commodity Market]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (10A), pp. 42-49. DOI: 10.34670/AR.2025.32.38.003

**Keywords**

Exchange quotations, exchange index, blockchain platform, National Exchange Price Agency, National Oil Exchange Marketplace, sovereignty, commodity market, transparency, risk management, government policy.

**References**

1. Aimova, I.P., & Vlasov, A.V. (2019). Fondovye birzhi: teoriya i praktika [Stock exchanges: Theory and practice]. Putevoditel predprinimatelya, 43, 6-15.
2. Anufrieva, E.V. (2019). Vliyanie makroekonomiceskikh pokazatelei na dokhodnost indeksov rossiiskoi fondovoibirzhi [The influence of macroeconomic indicators on the return of Russian stock exchange indices]. Finansovyj zhurnal, 4(50), 75-87.
3. Aysachev, A., & Umaralieva, M. (2018). Fondovye birzhi i ikh funktsii [Stock exchanges and their functions]. Vestnik sovremennoykh issledovanii, 7.3(22), 419-421.
4. Bobylev, A.A. (2017). Obespechenie nadezhnogo kliringa na srochnom rynke - odno iz uslovii uspeshnogo zapuska benchmarka Urals na Sankt-Peterburgskoi Mezhdunarodnoi Tovarno-syrievoi Birzhe [Ensuring reliable clearing in the derivatives market is one of the conditions for the successful launch of the Urals benchmark on the St. Petersburg International Mercantile Exchange]. Neft, gaz i biznes, 6, 54-57.
5. Danelian, T.Ia., & Spirianov, O.A. (2020). Ispolzovanie informatsionnykh tekhnologii dlia avtomatizatsii birzhi (rynska tovarov) [Using information technologies to automate the exchange (commodity market)]. Innovatsii i investitsii, 12, 155-163.
6. Katiukha, P.B. (2021). Osobennosti formirovaniia srochnogo rynka na Sankt-Peterburgskoi mezdunarodnoi tovarno-syrievoi birzhe v usloviakh razvivaiushchegosia birzhevogo rynka Rossii [Features of the formation of the derivatives market on the St. Petersburg International Mercantile Exchange in the context of the developing exchange market of Russia]. Problemy ekonomiki i upravlenii neftegazovym kompleksom, 1(193), 7-12.
7. Krivokochenko, L.V. (2019). Sovremennye osobennosti tovarnoi birzhi [Modern features of the commodity exchange]. Rossiiskii vneshneekonomiceskii vestnik, 5, 41-53.
8. Naimushin, A.E. (2025). Analiz volatilnosti instrumentov rossiiskogo srochnogo rynka na primere neftianogo segmenta [Analysis of the volatility of instruments of the Russian derivatives market using the example of the oil segment]. Upravlencheskii uchet, 5, 73-79.
9. Rutkovskaia, V.S. (2020). Institut birzhi v razvitykh i razvivaiushchikhsia stranakh v usloviakh globalizatsii mirovoi ekonomiki [The institute of the exchange in developed and developing countries in the context of the globalization of the world economy]. Ekonomika i predprinimatelstvo, 6(119), 241-246.
10. Sheikhova, M.S., & Kulikov, K.V. (2022). Sostoianie neftianogo rynka. Vliyanie vneshnikh faktorov [State of the oil market. Influence of external factors]. Ekonomika XXI veka: innovatsii, investitsii, obrazovanie, 10(5), 127-129.