

# Рынок драгоценных металлов

# ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О РЫНКЕ

## Торгуемые металлы

Золото  
(GLD)

Серебро  
(SLV)

Платина  
(PLT)

Палладий  
(PLD)

## Время торгов

10:00 – 19:00

## Среднедневной объем торгов

Спот  
~9,2 млрд руб

Своп  
~12,1 млрд руб

- 21 октября 2013 года были запущены первые в Российской Федерации поставочные биржевые торги золотом и серебром.
- Биржевые торги драгоценными металлами совершаются на технической платформе валютного рынка ПАО Московская Биржа.
- Поставка металлов по результатам торгов осуществляется на торговые банковские счета (ТБС) участников торгов, открытые в Небанковской кредитной организации-центральном контрагенте «Национальный Клиринговый Центр» (НКО НКЦ (АО)).
- С апреля 2023 года на основе торгов рассчитывается Индекс МосБиржи аффинированного золота в рублях RUGOLD.

# ПРЕИМУЩЕСТВА РАБОТЫ НА РЫНКЕ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

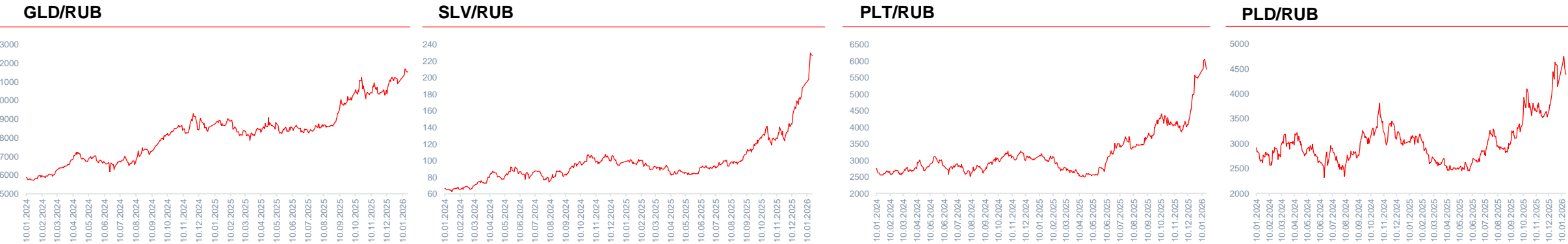
## ПРЕИМУЩЕСТВА РАБОТЫ

- Прозрачное ценообразование
- Источник расчета Индекса аффинированного золота в рублях RUGOLD
- Широкий спектр участников
- Гарантия исполнения сделок Центральным контрагентом
- Возможность заключения анонимных сделок в стакане и сделок с контрагентами в Режиме переговорных сделок

## ДОСТИЖЕНИЯ И КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ

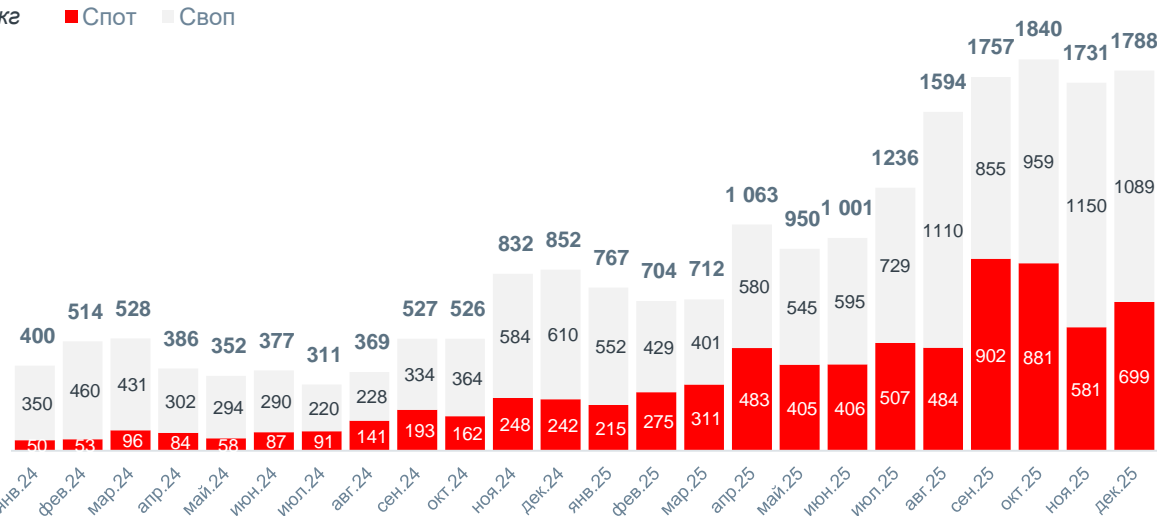
- В октябре 2025 г. объем торгов золотом по спот-инструментам превысил 20 тонн, по своп-инструментам – 22 тонны
- Среднедневной объем торгов золотом по спот-инструментам превысил 900 кг, по своп-инструментам – 1100 кг
- Запущены маркет-мейкерские программы по инструментам GLDRUB\_TOM, PLTRUB\_TOM, PLDRUB\_TOM, GLD\_TODTOM
- Запущены торги платиной и палладием
- Запущен первый БПИФ на платину и палладий

## ДИНАМИКА ЦЕН ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

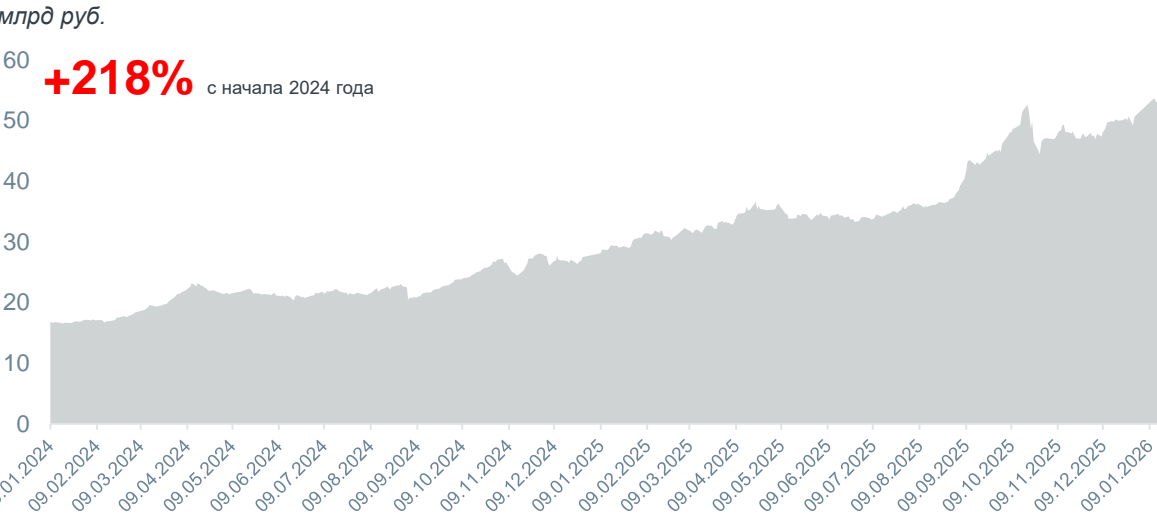


# ПОКАЗАТЕЛИ РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

## СРЕДНЕДНЕВНОЙ ОБЪЕМ ТОРГОВ GLD/RUB

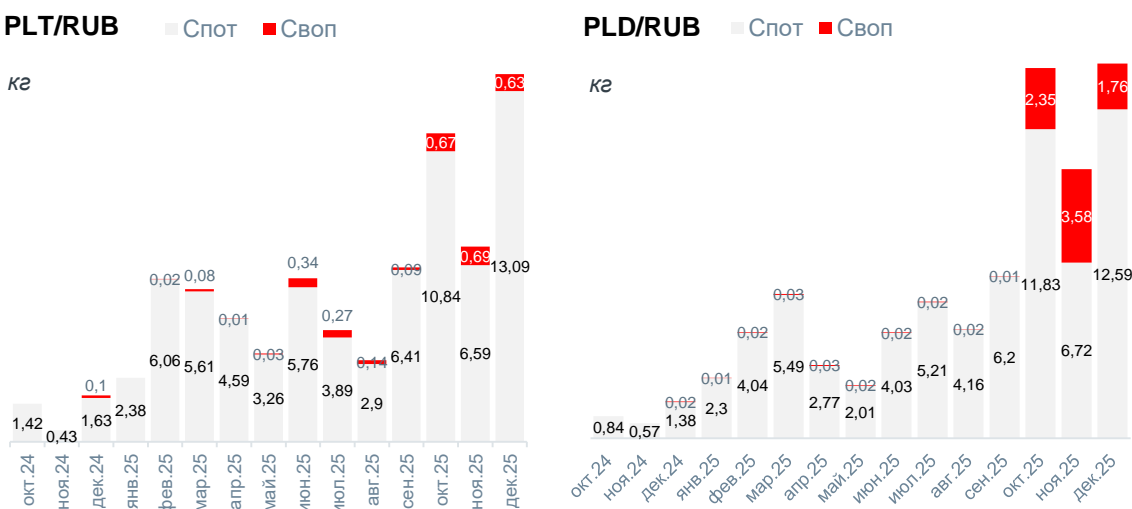


## СЧА БПИФ на золото

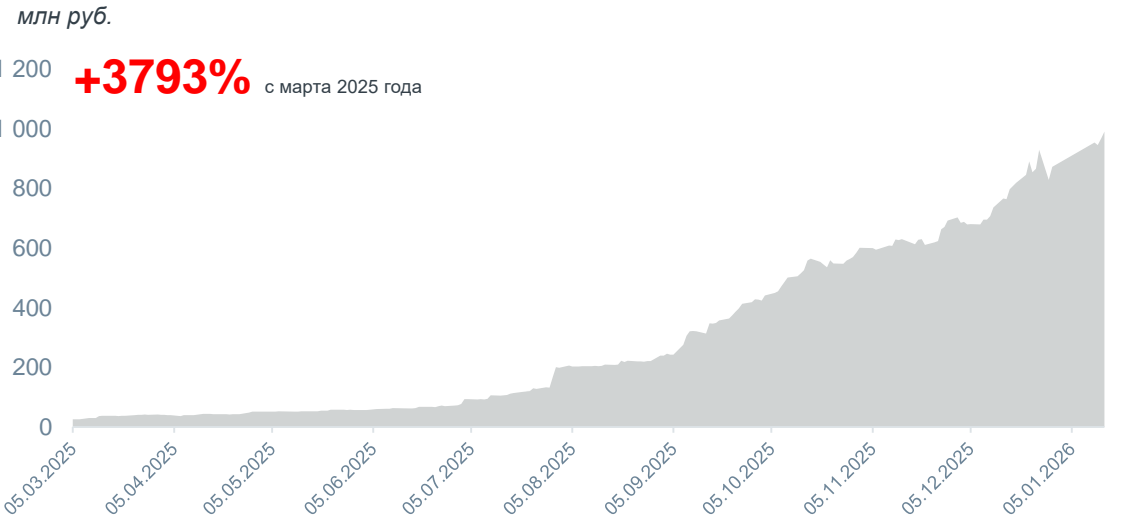


MOEX.COM

## СРЕДНЕДНЕВНОЙ ОБЪЕМ ТОРГОВ PLT/RUB И PLD/RUB



## СЧА БПИФ на платину и палладий



# РАЗВИТИЕ ИНДИКАТОРОВ ЗОЛОТА

## СРАВНЕНИЕ ИНДИКАТОРОВ ЦЕН НА ЗОЛОТО



## ИНДИКАТОРЫ ЦЕН НА ЗОЛОТО НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ



# АЛГОРИТМ TIME WEIGHTED AVERAGE PRICE (TWAP)



**TWAP помогает реализовывать необходимый объем актива в течение выбранного временного интервала**

## Параметры алгоритма TWAP:

- **Время работы алгоритма:** задается в период всего торгового дня (с 10:00 до 19:00)
- **Цена:** рыночная или лимитированная
- **Предельный цена (опционально):** цена всех заявок, выставляемых в торговую систему
- **Объем драгоценного металла,** который необходимо реализовать с помощью TWAP
- **Отклонение цены** (для лимитированных заявок) – величина допустимого отклонения от текущей встречной котировки на момент выставления заявки алгоритмом. 2 типа отклонения: процентный или курсовой
- *Процентный тип – лимитные заявки, вводятся в торговую систему с допустимым отклонением цены заявки, рассчитанном в % от текущей лучшей цены встречной заявки;*
- *Курсовой тип – лимитные заявки, вводятся в торговую систему с допустимым отклонением цены заявки, рассчитанном в абсолютных значениях цены от текущей лучшей цены встречной заявки.*
- **Величина случайного отклонения** времени ввода и объема заявок (0 – нет отклонений от равномерного распределения, 1 – максимальный разброс ( $\pm 50\%$  от рассчитанных средних значений объема и времени))
- **Временной интервал между заявками** задается:
  - конкретное время между заявками, чч:мм:сс
  - вычисляется исходя из количества заявок

Доступен для инструментов в системном режиме торгов.

КупитьПродать

GLDRUB\_TOMДата расчётов 25.06.2025

Предельная цена

8 449,3000

Тип заявки

☐ Обычная

☐ Айсберг-заявка

☒ TWAP

Объём

3 000 Грамм

25 347 900,00 RUB

Лоты

3 000

Объём с учётом округления до лотов 3 000

1 лот = 1 Грамм

Время работы алгоритма

☒ С текущего времени

Начало работы

----

Окончание работы

14:00:00

Параметры интервалов заявок

☐ Время между заявками

☒ Количество заявок

Количество заявок

10

Величина случайного отклонения

0,2

Связанные заявки

☒ Лимитная заявка

☐ Рыночная цена

Тип отклонения цены

Предельная цена

Величина отклонения

Компания и счёт

БаландинМХТ — MB9051016148

Код клиента

ПЭП: MD9051000001

Комиссия RUB

Отправить

# СЕРВИС АНОНИМНЫХ АДРЕСНЫХ СДЕЛОК ВО ВНЕСИСТЕМНОМ РЕЖИМЕ

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

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

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

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

В случае заполнения данного поля, в нем может быть указана любая последовательность букв или цифр, позволяющая при совпадении идентифицировать заявки, которые могут быть признаны допустимыми встречными.

Ограничения по заполнению поля «Ссылка»:

- до 10 символов
- используются цифры и буквы

Ввод внесистемной заявки / внебиржевого поручения

Купить Продать Заполнить последней

Режим: Внесистемные сделки

Пара: USD/RUB TOM Код расчетов: T1

USD/RUB\_TOM Дата расчетов: 05.03.2024

Контрагент: \*НКЦ Псевдоним адресата:

Макс: 99,7541 Курс: 90,0035 Мин: 83,9339 Лотов: 10 000 В лоте: 1 Всего: 10 000 Доллар США

Фирма: Банк 1 Торговый счет: MB\*\*\* Клиринговый расчетный код: 00722

Клиент: Поручение:

Ссылка: 1234567890

Комиссия и Единый Лимит под заявку ?

Комиссия, руб.: ЕЛ под заявку: ЕЛ с учетом заявки:

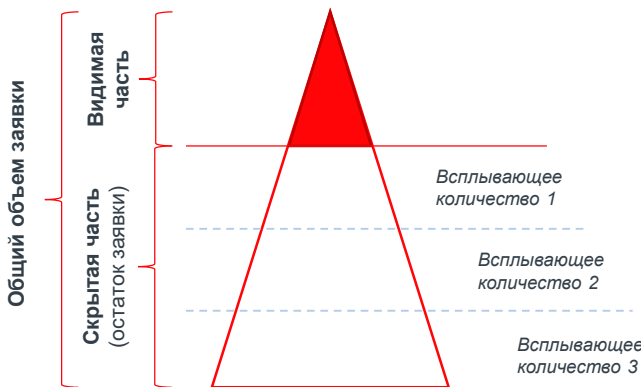
Вести заявку Закрыть



# АЙСБЕРГ-ЗАЯВКИ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ КРУПНОГО ОБЪЕМА

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

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



Всплывающее количество

=

Постоянная всплывающая часть

+

Случайная надбавка

КупитьПродать

GLDRUB\_TOMДата расчётов 25.06.2025

Цена

8 449,3000

Эффективная цена ~8 447,6101 с учётом комиссии

Тип заявки

Обычная

☒ Айсберг-заявка

TWAP

Общий объём

4 000 Грамм

33 797 200,00 RUB

Объём с учётом округления до лотов 4 000

Лоты

4 000

1 лот = 1 Грамм

Выставлять по

1 000 Грамм

8 449 300,00 RUB

Объём с учётом округления до лотов 1 000

Лоты

1 000

1 лот = 1 Грамм

Компания и счёт

БаландинМХТ — MB9051016148

Код клиента

Дополнительные параметры

Комиссия 6 759,44 RUB

Отправить

ПЭП: MD9051000001



# КЛИРИНГ ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК С ЦК (РЕЖИМ CPCL)

## ПАРАМЕТРЫ РЕЖИМА CPCL

Стороны по заявке:

- Участники клиринга (УК) валютного рынка MOEX.

Стороны по сделке:

- ЦК в лице НКЦ.

Доступные инструменты:

- СПОТ - GLDRUB, SLVRUB, PLTRUB, PLDRUB от 1 грамма металла;
- СВОП овернайт – GLDRUB, SLVRUB, PLTRUB, PLDRUB от 1 грамма металла.

Отчеты:

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

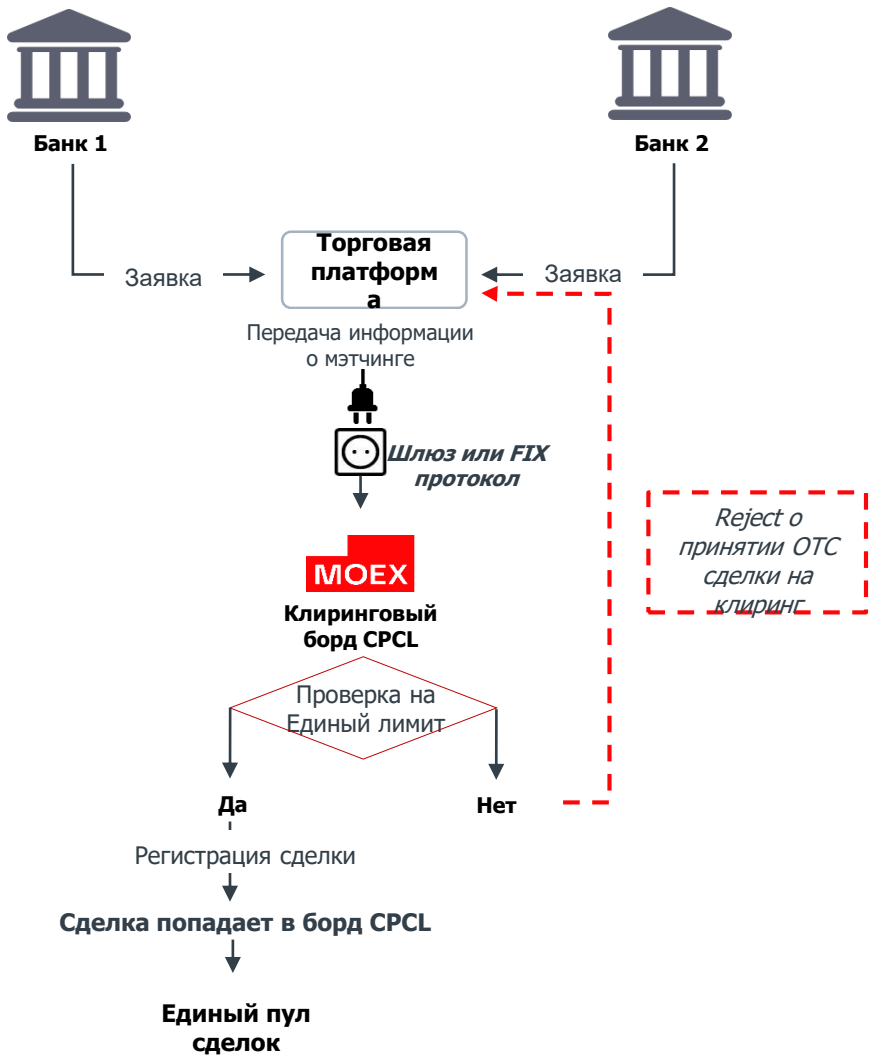
## ПРЕИМУЩЕСТВА РЕЖИМА CPCL

- Отсутствие необходимости подписания Генеральных соглашений, ISDA/RISDA;
- Стороной по сделке является ЦК с высоким кредитным рейтингом;
- Единый пул обеспечения для биржевых и внебиржевых сделок;
- Проверка наличия обеспечения у контрагента на этапе выставления заявки;
- Сделки взаимозачитываются (неттируются) с биржевыми сделками и попадают в единую позицию Участника торгов

## ТАРИФЫ НА СДЕЛКИ В РЕЖИМЕ CPCL

Роль \ Металл	GLD	SLV	PLT	PLD
Покупатель	0,015%			
Продавец	0,015%			

## СХЕМА ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛКИ



# КЛИРИНГ И ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ

FitchRatings

BBB

Долгосрочный рейтинг риска  
дефолта эмитента в национальной  
валюте

(25 августа 2020 года)

АКРА

AAA(RU)

Expert

ruAAA

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

5%

(вместо 20%)

- НКО «Национальный Клиринговый Центр» (НКО НКЦ, входит в Группу «Московская Биржа») осуществляет клиринг и выполняет функции центрального контрагента на рынке драгметаллов.
- В соответствии с решением Банка России в 2013 году НКО НКЦ присвоен статус «[квалифицированного Центрального контрагента](#)».
- Получение статуса квалифицированного центрального контрагента подтверждает высочайший уровень надежности НКО НКЦ, а также соответствие его работы лучшим мировым стандартам в этой области.
- Поскольку квалифицированный ЦК является организацией с низким уровнем рисков, все участники клиринга смогут рассчитывать риски по сделкам с участием НКО НКЦ (как биржевым, так и внебиржевым) с пониженными коэффициентами риска.

# ПАРАМЕТРЫ ИНСТРУМЕНТОВ РЫНКА ДРАГМЕТАЛЛОВ [1/2]

## СДЕЛКИ СПОТ И СВОП

Совершение биржевых сделок с драгоценными металлами возможно в двух режимах:

- Купля-продажа металлов, а также совершение сделок своп в **основном режиме торгов** происходит в форме встречного двустороннего анонимного аукциона («стакан»).
- Заключение адресных сделок по спот–инструментам и сделкам своп происходит в отдельном **внесистемном режиме торгов**.

		Инструмент	Срок(и) исполнения	Минимальный размер заявки (лот)	
				Основной режим	Внесистемный режим
Золото за рубли	СПОТ	GLDRUB_TOD	сегодня	—	1 грамм
		GLDRUB_TOM	завтра	1 грамм	
		GLDRUB_SPT	послезавтра	—	
	СВОП	GLD_TODTOM	сегодня / завтра	100 грамм	
		GLD_TOMSPT	завтра / послезавтра		
Серебро за рубли	СПОТ	SLVRUB_TOD	сегодня	—	1 грамм
		SLVRUB_TOM	завтра	100 грамм	
		SLVRUB_SPT	послезавтра	—	
	СВОП	SLV_TODTOM	сегодня / завтра	5 000 грамм	
		SLV_TOMSPT	завтра / послезавтра		
Платина за рубли	СПОТ	PLTRUB_TOD	сегодня	—	1 грамм
		PLTRUB_TOM	завтра	1 грамм	
		PLTRUB_SPT	послезавтра	—	
	СВОП	PLT_TODTOM	сегодня / завтра	1 000 грамм	100 грамм
		PLT_TOMSPT	завтра / послезавтра		
Палладий за рубли	СПОТ	PLDRUB_TOD	сегодня	1 грамм	1 грамм
		PLDRUB_TOM	завтра		
		PLDRUB_SPT	послезавтра		
	СВОП	PLD_TODTOM	сегодня / завтра	1 000 грамм	100 грамм
		PLD_TOMSPT	завтра / послезавтра		

# ПАРАМЕТРЫ ИНСТРУМЕНТОВ РЫНКА ДРАГМЕТАЛЛОВ [2/2]

## ФЬЮЧЕРСНЫЕ И СВОП КОНТРАКТЫ

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

# РИСК-ПАРАМЕТРЫ

- Для торгов драгоценными металлами используются модели, реализованные для оценки рисков по валютным парам в текущей конфигурации.
- Ценовые коридоры установлены в размере половины ставки обеспечения.
- Участники Фонда покрытия рисков могут использовать лимит для обеспечения сделок с драгоценными металлами.

Минимальные ограничительные уровни ставок рыночного риска:

	1-й уровень	2-й уровень	3-й уровень
<b>GLD</b> (золото)	10.0%	16.0%	23.0%
<b>SLV</b> (серебро)	15.0%	24.0%	34.0%
<b>PLT</b> (платина)	14.0%	22.0%	31.0%
<b>PLD</b> (палладий)	18.0%	28.0%	40.0%

используются для:

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

# ТАРИФЫ ПО БИРЖЕВЫМ СДЕЛКАМ

## СДЕЛКИ СПОТ

Сроки исполнения	TOD	TOM	SPT
Комиссионное вознаграждение	для покупателя GLD, PLT, PLD / SLV – 1 руб. / 0,015% для продавца GLD / SLV – 0,020% / 0,015% для продавца PLT, PLD – 0,030%		

## СДЕЛКИ СВОП И ПОСТАВОЧНЫЕ СВОП КОНТРАКТЫ

	Сделки своп	Поставочные своп контракты		
Сроки исполнения	1–2 дня	7 дней	1 месяц	6 месяцев
Комиссионное вознаграждение	0,0005 %		0,0020%	0,0050%

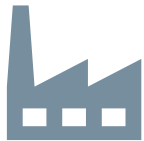
## ПОСТАВОЧНЫЕ ФЬЮЧЕРСНЫЕ КОНТРАКТЫ

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

# УЧАСТНИКИ РЫНКА



**Кредитные организации** (банки) — резиденты РФ с лицензией Банка России на совершение операций с драгоценными металлами



**Некредитные организации** — резиденты РФ, профучастники рынка ценных бумаг с лицензией службы, осуществляющей надзор в сфере финансовых рынков



**Нерезиденты** — банки-нерезиденты, имеющие разрешение национального банка или иного уполномоченного органа на осуществление операций с драгоценными металлами, и некредитные организации-нерезиденты.



**Банк России, корпорации и управляющие компании, международные организации** с правом осуществлять сделки купли-продажи драгоценных металлов.



# МАРКЕТ-МЕЙКЕРСКИЕ ПРОГРАММЫ

	Спред двусторонней котировки	Минимально допустимый объем заявок на продажу и покупку, выставленных Маркет-мейкером	Кол-во маркет-мейкеров	Период времени, в течение которого Маркет-мейкер должен выполнять обязательства в отношении Инструмента
СПОТ GLDRUB_TOM	0,2%	2 000 грамм золота	5	80%
СПОТ PLDRUB_TOM	1,5%	1 000 грамм палладия	2	80%
СПОТ PLTRUB_TOM	1%	1 000 грамм платины	2	80%
СВОП GLD_TODTOM	5%	25 000 грамм золота	2	80%

# ВИДЫ СЧЕТОВ В МЕТАЛЛЕ

## Торговый Банковский Счет

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

## Корсчет / банковский счет в драгметаллах

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

- Зачисление/списание драгоценного металла по операциям на биржевых торгах

- Зачисление/списание драгоценного металла в корреспонденции с корсчетом участника торгов

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

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

В качестве Счета для возврата в драгоценных металлах может выступать:

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

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

# ТАРИФЫ ЗА ОПЕРАЦИИ СО СЛИТКАМИ

Внесение/снятие слитков	<p><b>Золото:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ в стандартных слитках – не взимается;</li><li>▪ в мерных слитках:</li><li>▪ внесение – не взимается;</li><li>▪ снятие:<ul style="list-style-type: none"><li>▫ до 50.0 г включительно – 1500 руб;</li><li>▫ от 100.0 г до 500.0 г – 1700 руб;</li><li>▫ 1000.0 г – 3000 руб.</li></ul></li></ul> <p><b>Серебро:</b> в стандартных слитках – не взимается. <b>Платина:</b> в стандартных слитках – не взимается. <b>Палладий:</b> в стандартных слитках – не взимается.</p>
Учет индивидуального клирингового и иного обеспечения	<p>В соответствии:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ со ставками, установленными кредитными организациями, в которых Клиринговым центром открыт обезличенный металлический счет для учета обеспечения в соответствующем драгоценном металле;</li><li>▪ с тарифами, установленными организацией, осуществляющей хранение слитков соответствующих драгоценных металлов на основании договора, заключенного с Клиринговым центром.</li></ul>
Дополнительное комиссионное вознаграждение за учет индивидуального клирингового и иного обеспечения	<p><b>Золото:</b> 0 – 0,75% годовых* <b>Серебро:</b> 0 – 6% годовых* <b>Платина:</b> 0 – 0,4% годовых* <b>Палладий:</b> 0 – 0,5% годовых*</p>

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

[Тарифы ПАО Московская Биржа при совершении сделок на валютном рынке и рынке драгоценных металлов](#)

[Тарифы Клирингового центра](#)

[Комиссия за учет и вывод обеспечения](#)

[Тарифы НКО НКЦ \(АО\), связанные с приемом и выдачей слитков драгоценных металлов](#)

[Значение коэффициентов, применяемых для расчета дополнительного комиссионного вознаграждения за учет индивидуального клирингового и иного обеспечения в драгоценных металлах](#)

# ПОЛЕЗНЫЕ ССЫЛКИ

**Ссылки на основные документы Московской Биржи и НКО НКЦ по рынку драгоценных металлов**



[Правила торгов](#)



[Временной регламент проведения торгов](#)



[Правила допуска к участию в торгах](#)



[Правила клиринга](#)

**Ссылки на прочие документы**



[Документы рынка драгоценных металлов](#)

**Контакты**

[fx@moex.com](mailto:fx@moex.com)

+7 (495) 363-32-32