

## Современные особенности товарной биржи

УДК 339.172  
ББК 65.421  
К-821

*Лариса Викторовна КРИВОКОЧЕНКО,*  
кандидат экономических наук, доцент,  
Всероссийская академия внешней торговли (119285, Москва,  
ул. Пудовкина, 4А), кафедра технологии внешнеторговых сделок -  
профессор; тел.: (499) 147-94-37, E-mail: lkrivokochenko@yandex.ru

### Аннотация

В статье дан обзор современного этапа развития мировой фьючерсной и опционной торговли, определена роль товарной биржи международного значения как составной части современной универсальной биржи. В статье анализируется деятельность ведущих товарных бирж США, Европы и Китая в историческом аспекте, выделяются основные тенденции в развитии биржевой торговли контрактами на поставку товаров, отмечается рост объемов биржевой торговли товарными фьючерсами и появление новых видов товарных контрактов. Автор высказывает мнение о том, что в современных условиях в России приняты серьезные попытки к развитию фьючерсной торговли, соответствующей современной мировой практике.

**Ключевые слова:** мировые фьючерсные и опционные рынки, товарная биржа, товарный фьючерс, несырьевые товарные контракты, объем биржевой торговли.

### Modern features of commodity futures and options trading

*Larisa Viktorovna KRIVOKOCHENKO,*  
Candidate of Economic Sciences, Assistant Professor,  
Russian Foreign Trade Academy (119285, Moscow, Pudovkina, 4A),  
Department of foreign trade and international transactions - Professor,  
phone: (499) 147-94-37, E-mail:lkrivokochenko@yandex.ru

### Abstract

The article provides an overview of the current global futures and options trading trends, the role of an international commodity exchange is determined as an integral part of global exchange markets. The article analyzes historical aspects of the leading commodity exchanges' activities in the USA, Europe and China, underlines the enhanced commodities futures trading and the emergence of new types of commodity futures. The author expresses the opinion that at present serious attempts to develop futures trading in Russia in line with modern world practice are made.

**Keywords:** world futures and options markets, commodity exchange, commodity futures, contracts based on industrial commodities, exchange trading volume.



Современные биржи, пройдя эволюцию различных организационных форм, продолжают оставаться неотъемлемой частью мировой экономики. Вместе с тем, на современном этапе биржевая торговля приобрела новое содержание. Торгуемыми биржевыми активами в деятельности крупнейших международных бирж являются уже не товары, а фьючерсные и опционные контракты на поставку биржевых товаров, а также ценные бумаги, валюта, финансовые производные – индексы цен, банковские процентные ставки и другие биржевые активы. Многообразие биржевых инструментов позволяет классифицировать большинство современных бирж в качестве универсальных, что означает коренные изменения в самой сущности товарной биржи, которая фактически перестала быть частью товарного рынка и стала элементом финансового рынка.

Слово «товарная» в названии современной фьючерсной биржи означает наличие на отдельно взятой универсальной бирже сделок с товарными фьючерсами наряду с другими биржевыми активами. Таким образом, под товарной биржей международного значения на современном этапе следует понимать фьючерсную универсальную биржу, в основном рынок «бумажных» сделок, где, в числе прочих активов, торгуются фьючерсные и опционные контракты на поставку товаров. Сделки заключаются преимущественно в рамках электронных торговых систем, что обуславливает стирание границ между биржей и реальным товарным рынком. Эволюция современной биржи является характерным проявлением «набирающего обороты процесса цифровизации», который, как полагают ученые, способен привести к качественным сдвигам во всех сферах внутренней экономики и внешнеэкономической деятельности.

#### **ХАРАКТЕРНЫЕ ЧЕРТЫ СОВРЕМЕННОГО ЭТАПА И ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ**

Товарная биржа прошла длительный путь развития. Формы биржевой торговли, имея ряд общих организационных черт, постоянно изменялись, приспосабливаясь к потребностям мировой экономики. Появлялись новые функции, преобразовывался характер сделок. Развитие биржевой торговли условно может быть ограничено четырьмя этапами:

- биржа наличного товара, которая возникла еще в 16 веке;
- биржа реального товара, где имела место торговля реальным товаром по его описанию;
- фьючерсная биржа, возникшая на рубеже XIX –XX вв.;
- фьючерсная биржа на современном этапе развития мировой экономики и научно-технического прогресса.

Под современным этапом развития фьючерсной биржи мы понимаем период с начала XXI века по настоящее время, давший стремительный качественный толчок развитию бирж, что нашло отражение в новых тенденциях, и в динамике по-

казателей. Если говорить о показателях, то, прежде всего, необходимо отметить динамичный рост объемов биржевой торговли – количества сделок с фьючерсами и опционами, совершенных на мировых фьючерсных и опционных рынках. По данным Ассоциации фьючерсной торговли (далее FIA), объем фьючерсной и опционной торговли в целом, измеряемый в количестве заключенных биржевых контрактов, вырос за период с 2000 по 2017 гг. с 2022 до 25199 млн контрактов, или более, чем в 12 раз. Существенные, коренные изменения в развитии и содержании биржевой торговли на современном этапе развития, который ограничивается рамками двух последних десятилетий, заключаются в следующем:

- Глобализация биржевых рынков, консолидация и интеграционные объединения биржевых структур, создание крупных биржевых холдингов;
- Использование новых организационно-правовых форм, превращение ряда ведущих бирж из некоммерческих в коммерческие организации;
- Динамичное развитие электронной торговли, создание крупных электронных биржевых систем;
- Тенденция к объединению биржевых и внебиржевых рынков;
- Рост универсализации бирж, разнообразие торгуемых биржевых активов;
- Коренные изменения в функциях непосредственно товарной биржи, превращение ее в элемент финансового рынка, рост доли товарных фьючерсов в общем числе заключенных биржевых сделок во втором десятилетии XXI века;

Главное внимание в рамках настоящей статьи будет уделено товарным фьючерсам как предмету биржевой торговли, однако, прежде следует кратко остановиться на некоторых тенденциях в развитии биржевой торговли, упомянутых выше. Анализируя изменения, а также факторы, в результате воздействия которых они произошли, следует особо отметить процесс слияний и поглощений, приведший к высокой степени концентрации биржевой торговли и к образованию биржевых структур, которые вполне можно назвать биржевыми холдингами. Говоря о процессах консолидации и создании биржевых объединений, важно подчеркнуть, что речь здесь и далее идет о биржах международного значения. Их международный уровень определяется тем, что данные биржи обслуживают потребности всего мирового рынка соответствующего товара. Цены, формируемые на площадках указанных бирж, отражают изменения всего мирового рынка того или иного товара, либо финансового инструмента. По сделкам, заключенным в рамках международных бирж, используются свободный валютный, торговый и налоговый режимы. Имеется и ряд других признаков, характеризующий международный уровень биржи.

Мировой кризис 2008 г. ускорил процесс биржевых слияний, существенно обострил противоречия и подтолкнул многие биржи к объединению. Однако предпосылки для этого возникли гораздо раньше, в конце 90х – начале 2000х годов. Важным фактором, способствующим и облегчающим процесс консолидации бирж,



стало изменение самой организационно-правовой формы биржи – превращение биржи из некоммерческих организаций в коммерческие структуры, деятельность которых направлена на извлечение прибыли. На рынке США начало этому процессу положила крупнейшая американская биржа – Chicago Mercantile Exchange (CME), которая в 2000 г. была преобразована в акционерную коммерческую компанию и в 2002 г. предприняла открытое размещение своих акций (ИРО).

Поворотным моментом в современной истории слияний и поглощений с участием товарных бирж явилось создание и бурное развитие Межконтинентальной биржи – Intercontinental Exchange (ICE) – пик которого пришелся на вторую половину первого десятилетия нового века. В ходе укрупнения ICE, начавшегося с создания небольшой финансовой биржевой площадки, образовался крупнейший в мире биржевой холдинг, который в настоящее время владеет 23-мя биржевыми площадками. Начало консолидации было положено приобретением биржей ICE в 2001 г. Лондонской нефтяной биржи IPE, ставшей в результате объединения подразделением ICE Futures Europe. После данного слияния все биржевые инструменты биржи IPE, включая поставочные контракты на сырую нефть Brent, мазут, природный газ и электроэнергию были переведены на электронные площадки ICE (теперь ICE Futures Europe). В 2007 г. ICE присоединила Нью-йоркскую товарную биржу NYBOT (теперь ICE Futures US) и Виннипегскую товарную биржу Winnipeg Commodity Exchange (теперь ICE Futures Canada). В 2013 г. биржей ICE была приобретена крупнейшая фондовая биржа NYSE Euronext (позже подразделение Euronext было частично продано сторонним инвесторам). Таким образом, в результате указанных слияний и поглощений была создана мощнейшая биржевая структура, которая в настоящее время объединяет ведущие в мире биржевые товарные и финансовые площадки. Можно смело сказать, что именно биржа ICE является лидером в области электронной биржевой торговли – сделки на всех биржевых площадках этой биржи осуществляются только в электронном виде.

В течение первого десятилетия XXI века, подобно бирже ICE, происходили активные консолидационные процессы по расширению Чикагской товарной биржи Chicago Mercantile Exchange (CME). В 2007 г. было окончательно завершено слияние CME с крупнейшей товарной биржей Chicago Board of Trade (CBOT) и в 2008г. было объявлено о поглощении Нью-Йоркской Товарной Биржи (NYMEX). Так осуществилось образование еще одного крупнейшего биржевого холдинга – CME group, являющегося в современных условиях одним из ведущих биржевых объединений, которое располагает крупнейшими в мире товарно-сырьевыми площадками. Здесь осуществляются торговые операции с фьючерсными контрактами и опционами на поставку нефти, зерна, масличными, драгоценных металлов и других товаров. При этом наиболее ликвидными являются не товарные, а финансовые площадки CME, где торгуются фьючерсы на индексы акций, погодные индексы и прочие финансовые инструменты, а также ценные бумаги и валюта. Большинство сделок – более 80% – также осуществляется здесь в рамках электронной системы.

Интересно отметить, что структура двух крупнейших ныне вышеупомянутых бирж – ICE и CME group – сейчас могла бы выглядеть несколько иначе, если бы Чикагская биржа CBOT в 2007-2008 гг. была приобретена не биржей CME, а Межконтинентальной биржей ICE, которая активно продвигала данную сделку. В течение нескольких месяцев соперничающие биржи перебивали заявки друг друга, и в результате жесткой конкурентной борьбы, с повышением цены приобретения до 11,8 млрд долл. победа осталась за группой CME. Консолидация биржевой торговли в рамках CME Group продолжилась и во втором десятилетии нашего века – в 2012 г. ею была приобретена одна из ведущих зерновых американских региональных бирж Kansas Board of Trade, что укрепило позицию CME Group как ведущего зернового трейдера мира. Можно смело предполагать, что процессы консолидации бирж будут активно продолжаться и в ближайшем будущем. Преимущества более крупных объединений вполне очевидны. Это повышение ликвидности, сокращение издержек, возможность осуществления крупных проектов и другие преимущества, облегчающие торговую деятельность и доступ клиентов к различным биржевым инструментам.

Кроме процессов консолидации в современной биржевой торговле в качестве важной тенденции автором ранее был отмечен динамичный рост объемов электронной торговли, также большой интерес в плане анализа новых явлений вызывает динамично развивающийся процесс контроля биржами внебиржевых операций. Однако темой настоящего исследования является трансформация товарной биржи, ее роль и функции в современных условиях. В этой связи далее основное внимание будет уделено данной проблематике.

#### **МЕСТО И РОЛЬ ТОВАРНЫХ ФЬЮЧЕРСОВ В СТРУКТУРЕ СОВРЕМЕННОЙ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ**

Фьючерсная торговля началась именно с товарных контрактов. Первыми фьючерсными контрактами были контракты на зерновые, которые были введены в обращение на Чикагской товарной бирже еще в середине XIX века. Рынок зерновых являлся в то время крупнейшим товарным рынком, что и предопределило успешное развитие фьючерсной торговли. Затем стала активно развиваться торговля фьючерсами на поставку других сельскохозяйственных товаров. В первой половине XX века в число торгуемых биржевых контрактов уже вошли контракты на поставку ряда промышленных товаров – драгоценных и цветных металлов. Однако главным событием рынка товарных фьючерсов стало введение в конце 70-х – начале 80-х годов XX века (когда произошли изменения в организации нефтяного рынка) биржевых контрактов на поставку нефти и нефтепродуктов. В 70-х годах прошлого века стала активно развиваться биржевая торговля валютой, акциями, облигациями, валютными, финансовыми фьючерсами. Высокая ликвидность нетоварных контрактов привела к существенному преобладанию сделок с ними и к одновременному падению доли товарных фьючерсов в структуре биржевой



торговли в конце XX века. Так, если в 70-х годах доля нетоварных фьючерсных контрактов на Чикагской товарной бирже СМЕ составляла порядка 4% от общего объема сделок, то в конце 80-х этот показатель составлял уже 85%.

С течением времени число товарных фьючерсов, используемых в качестве биржевого актива на разных биржах, постоянно менялось. «Приходили» и «уходили» с биржевого рынка фьючерсные контракты на поставку отдельных товаров, что было предопределено развитием самих товарных рынков. Введение, либо уход с биржевого рынка ряда товарных контрактов был также вызван изменениями в практике заключения реальных сделок. Характерным примером является уход и возвращение в биржевую торговлю фьючерсных контрактов на поставку угля, черных металлов, а также динамичное в последние годы развитие биржевой торговли контрактами на поставку природного газа. В развитии биржевой торговли газом главным фактором явилось динамичное развитие рынка спот и постепенное сокращение доли долгосрочных контрактов в структуре реального газового рынка.

Однако в настоящее время прослеживается новая тенденция, на которую следует обратить особое внимание. В течение последнего десятилетия отмечается рост объемов биржевой торговли товарными фьючерсами. Так, на товарные фьючерсы и опционы сейчас уже приходится около 19% от мирового объема биржевой торговли. Представляет интерес анализ динамики сделок с товарными фьючерсами, начиная с середины 2000-х годов, который показывает, что объем торговли товарными фьючерсами в мире динамично растет. Так, если в 2006 г. количество товарных контрактов на ведущих биржевых рынках составляло менее 1 млн сделок, то в 2015 г. этот показатель достиг 4,5 млн сделок. При этом особенно высокими темпами росли объемы сделок с фьючерсами на поставку сельскохозяйственных товаров.

Следует отметить, что количество сделок с биржевыми контрактами, являющимися предметом торговли, изменяется год от года. Так называемых «успешных», стабильно торгуемых товарных фьючерсов не так уж много. Организация участников срочной биржевой торговли (FIA), которая подводит итоги по объемам торговли на главных биржевых площадках мира, в своих ежегодных обзорах по товарным группам «Энергетика», «Металлы», «Сельскохозяйственные товары» обычно выделяет по 20 ведущих товарных контрактов разных бирж, с которыми совершается наибольшее число сделок. При этом динамика торговли отдельными фьючерсами, и, соответственно, их место в упомянутых списках меняются. В частности, на Даляньской бирже (КНР) в 2015 г., по сравнению с 2014 г., объем торговли контрактом на поставку кукурузы (Контракт Corn Futures, DCE) вырос более чем в 3,5 раза.

2015 год в принципе стал неким поворотным годом в истории биржевой торговли не только из-за снижения цен на нефтяном рынке, но и по причине введения в биржевую торговлю новых, или, как их еще называют, «других» контрактов

(«other contracts»), которые не являются контрактами на поставку сырья. Драйвером изменений в секторе товарных фьючерсов стало введение так называемых «индустриальных» контрактов на китайских товарных биржах. Так, например, на Чжэнчжоуской товарной бирже (ZCE), которая традиционно характеризуется как сельскохозяйственная биржа ввиду преобладания в структуре биржевых инструментов товарных контрактов на поставку сельскохозяйственного сырья, в 2006 г. был введен биржевой контракт на поставку терефталевой кислоты (контракт известен как PTA Futures) – химического вещества, используемого в производстве полиэстера. Объем торговли этим фьючерсом динамично увеличивается год от года. Так, в 2015 г. по сравнению с предыдущим годом объем сделок с контрактом PTA Futures удвоился, а в 2018 г. он вырос по сравнению с 2017 г. почти на 22%. На бирже в Чжэнчжоу в 2011 г. был зарегистрирован чрезвычайно ликвидный и популярный среди «других» контрактов фьючерс на поставку метанола (MA Futures). По итогам 2018 г. объем сделок с контрактами PTA Futures и MA Futures превысил, например, объем сделок с контрактом на поставку алюминия на Лондонской бирже металлов (London Metal Exchange, LME) – в 2,6 раза, на популярный контракт на поставку серебра на Шанхайской фьючерсной бирже (Shanghai Futures Exchange – SHFE) – более, чем в 4 раза! Среди прочих несырьевых товарных контрактов, которые эксперты также относят к успешным, следует отметить контракт на поставку полипропилена (Polypropylene Futures), торгуемый на Даляньской фьючерсной бирже (Dalian Commodity Exchange – DCE), контракт на поливинилхлорид (Polyvinyl Chloride (PVC) Futures), также Даляньская биржа, контракт на поставку плоского стекла (Flat Glass (FG) Futures), биржа Чжэнчжоу, и ряд других новых контрактов, торговля которыми активно развивается.

Как уже было сказано, лидерами по введению новых контрактов являются именно китайские товарные биржи, что вполне соответствует духу времени и объясняется грамотной организацией и реформами биржевой торговли в КНР, предпринятыми в 90-х годах прошлого века. В результате реформ количество торгуемых товарных фьючерсов на китайских биржах сначала резко сократилось, затем, к середине 2000-х годов, снова увеличилось. Наиболее значимым новым контрактом на рынке товарных фьючерсов в современных условиях является фьючерс на поставку нефти с расчетами в юанях, введенный на Шанхайской энергетической бирже (Shanghai International Energy Exchange – INE), являющейся подразделением Шанхайской фьючерсной биржи в 2018 г.

#### **НЕФТЬ ЗА ЮАНИ ИЛИ «ШАНХАЙСКИЙ СЮРПРИЗ»**

«Шанхайским сюрпризом» эксперты называют введение в марте 2018 г. на Шанхайской энергетической бирже INE фьючерса на поставку нефти, при этом цена за базовый актив (нефть) и расчеты по контракту установлены не в американских долларах, как это традиционно принято на ведущих международных биржах – ICE, CME, а в юанях. Как известно, в настоящее время Китай является первым в



мире импортером сырой нефти и занимает второе место по объемам ее потребления. Зависимость Китая от импорта нефти в 2017 г. достигла 70%. Введя торговлю нефтяным фьючерсом, деноминированным в юанях, Китай, таким образом, предпринимает серьезные шаги к изменению своей энергетической политики, пытаясь снизить зависимость импорта нефти от доллара США.

Введению фьючерса на поставку нефти на площадке китайской биржи предшествовал долгий подготовительный период – 25 лет! В 1993 г. уже была предпринята первая попытка введения этого контракта в биржевую торговлю, однако она была неудачной – как полагают эксперты, прежде всего из-за неустойчивости китайской валюты в тот период времени. В 2016 г. юань был включен Международным валютным фондом (МВФ) в корзину специальных прав заимствования (СДР), что существенно укрепило его позиции на мировом валютном рынке. В настоящее время юань является третьей по значимости мировой валютой после доллара США и евро, значительно увеличился объем его использования в международных сделках и других операциях, что создало необходимые предпосылки для появления нового инструмента биржевой торговли нефтью в юанях. В спецификации шанхайского фьючерсного контракта указано, что объем контракта («единица контракта») составляет 1 тыс. баррелей, минимальный шаг цены («тик») – 0,1 юаня за баррель. Поставки должны осуществляться из портов Омана, Катара, Йемена, Восточного Китая, лимит колебания цены не должен превышать 5%. Качество нефти по шанхайскому контракту сопоставимо с российской нефтью Urals – содержание серы составляет 1,5% по весу и плотность 32,0 в градусах API. Очень важным является статус контракта – шанхайский нефтяной контракт является поставочным фьючерсом. Поставка и хранение актива по контракту подразумеваются в одном из восьми хранилищ, расположенных в прибрежных районах китайских провинций, что сходно с системой установленных складов, используемых Лондонской биржей металлов (LME) для доставки и хранения цветных металлов.

Интересно отметить еще одну характеристику, которая приписывается рядом экспертов шанхайскому контракту. Речь идет о якобы существующей «обеспеченности» шанхайского контракта золотом (фьючерсные контракты на золото, также номинированные в юанях, были введены в Шанхае и Гонконге в 2016 г.). После введения в биржевую торговлю фьючерса на нефть с расчетами в юанях в 2018 г. этот момент сразу же привлек большое внимание деловых кругов – шанхайский контракт именовался чуть ли не «золотой альтернативой нефтедоллару». Однако следует отметить, что официальные документы Шанхайской энергетической биржи не содержат каких-либо указаний на то, что рассматриваемый контракт может быть «обеспечен» – иначе говоря, иметь некий фиксированный паритет между нефтью, юанем и золотом. Связь нефтяного контракта с «физическим» золотом проявляется лишь в том, что участники биржевой торговли могут в качестве исполнения контракта поставить нефть на биржу INE за юани, и затем купить физическое золото на Шанхайской и Гонконгской биржах, также заплатив юани. С



таким же успехом, по мнению автора, участники биржевой торговли смогут купить золото, конвертировав в юани доллары. К тому же фьючерсные контракты на поставку товаров, как мы помним, редко заканчиваются реальной поставкой, они служат, в первую очередь, инструментом для хеджирования реальных сделок и для спекуляции. Таким образом, связь шанхайского контракта с золотом не является очевидной. Вместе с тем, как полагает автор, определенная зависимость здесь все же есть. Фьючерсные контракты на нефть и на золото номинированы в юанях, и это все-таки дает участникам биржевой торговли снизить степень валютного риска. Существенным является и тот факт, что нефтяные контракты с расчетами в юанях представляют собой важный инструмент для стран, подвергнутых американским санкциям – России, Ирана, Венесуэлы. Также представляется, что биржевые контракты в юанях, со временем, пока еще трудно сказать, в какой точно степени, но все же приведут к снижению использования американского доллара на товарных биржах. Подчеркивая значимость шанхайского контракта для мировой экономики, следует сказать и о том, что его введение фактически привело к созданию нового маркерного сорта нефти, на который будут ориентироваться рынки спот, и прежде всего азиатские рынки, учитывая, что Китай в современных условиях является крупнейшим в мире импортером.

Автор в целом согласен с мнением тех экспертов, которые не считают, что введение нефтяного контракта в юанях повлечет за собой серьезные изменения в организации мировой торговли нефтью. Тем не менее, по объему сделок с данным контрактом биржа INE уже может стоять в одном ряду с ведущими энергетическими биржами мира. В подтверждение можно привести следующие данные, полученные по материалам биржевых сессий по состоянию на 12.03.2019, 18-00 по московскому времени. К этому времени объем сделок с шанхайским контрактом SC 1904 с поставкой нефти в апреле 2019 г. составил 287550 лотов, с контрактом CL на бирже NYMEX (CME), маркерный сорт нефти WTI – западно-тexasская средняя, также поставка в апреле – 368650 лотов, с контрактом на поставку нефти Brent (ICE Futures Europe), поставка в мае 2019 г. – 145701 лотов. Как мы видим, объемы сделок с указанными контрактами вполне сопоставимы. Конечно, более показательными являются данные объемов торгов за месяц. В соответствии с доступной информацией на сайтах указанных выше биржевых площадок, объем торговли за февраль с контрактом CL – WTI (NYMEX) составил 22698367 сделок, с контрактом Brent (ICE Futures Europe) – 15863921 сделок, и с контрактом SC1904 (INE) – пока только 2 428 176.

#### **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФЬЮЧЕРСНОЙ ТОРГОВЛИ В РОССИИ**

В современных условиях биржи России преимущественно осуществляют торговлю срочными контрактами, предусматривающими поставки реального товара, и на сегодняшний день сделки с товарными фьючерсами на российских товарных биржах по своему содержанию и объему пока несопоставимы с ведущими миро-



выми биржевыми площадками. При этом чисто спекулятивные биржевые инструменты – например, тот же расчетный фьючерс на нефть на Московской бирже, как отмечалось, является одним из наиболее успешных контрактов в мире.

Вместе с тем, в России уже предприняты серьезные попытки к развитию фьючерсной торговли, соответствующей современной мировой практике – в 2016 г. на международной товарно-сырьевой бирже в Санкт-Петербурге (СПБМТСБ) был введен фьючерсный контракт на поставку нефти сорта Urals с отгрузкой в Приморске. Указанный контракт является поставочным и номинирован в долларах. Ликвидность данного биржевого инструмента пока остается на крайне низком уровне, пока интерес к российскому поставочному фьючерсу со стороны российских участников рынка невысок. Сейчас биржа СПБМТСБ работает над запуском расчетных фьючерсов на нефть сорта Urals. По мнению Президента СПБМТСБ Алексея Рыбникова, «...расчетный контракт позволит создать требуемую ликвидность за счет привлечения на рынок широкого слоя клиентов – не только нефтяных компаний, но и участников финансового рынка, банков, а также арбитражеров и частных инвесторов».

Что является действительно интересным и свидетельствует о серьезных намерениях создать в России эффективный биржевой рынок товарных фьючерсов, так это проведение в рамках СПБМТСБ тестовых торгов нефтью на экспорт. В этом проекте участвуют два контракта. Один из них – уже введенный в торговлю контракт на поставку нефти сорта Urals, другой – контракт на поставку нефти эталонного сорта ВСТО, по названию трубопровода Восточная Сибирь – Тихий океан, который пока является только проектом. Тестовые торги проводятся на игровом сервере биржи, и доступ к ним может быть осуществлен всеми пользователями – компаниями-экспортерами нефти, импортерами, брокерами и другими участникам торговли.

#### **ПРИМЕЧАНИЯ:**

<sup>1</sup> Спартак А.Н. Современные трансформационные процессы в международной торговле и интересы России. – М.: ВАВТ / Издательство ИКАР, 2018. С.87

<sup>2</sup> Futures Industry Association (FIA) – Организация участников срочной биржевой торговли – учреждена в 1955 г. в США. Объединяет брокерские дома, трейдерские организации, финансовые институты, которые являются участниками фьючерсной торговли на территории США, Европы и Азии. Представляет интересы членов Ассоциации, осуществляет информационную поддержку и аналитическую деятельность по исследованию тенденций современной фьючерсной торговли. Занимается обучением специалистов. Информация, предоставляемая FIA, является важным и одним из немногих источников по мировому фьючерсному рынку в целом. Прим.автора

<sup>3</sup> Подсчитано по данным Публикаций FIA за соответствующие годы – Annual Volume Survey, [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <https://fia.org/search?query=201>

7+FIA+Annual+Volume+Survey&sort\_by=search\_api\_relevance&sort\_order=DESC , дата обращения 09.02.2019

<sup>4</sup> Клинов В.Г. Мировые товарные рынки и цены: учебник / В.Г. Клинов, Л.С. Ревенко, Т.И. Ружинская; под ред. Л.С. Ревенко. – М.: МГИМО – Университет, 2018. С.323-324

<sup>5</sup> Принято также выделять биржи регионального уровня и национальные биржи, которые обслуживают рынок какой-либо отдельной страны. Деятельность региональных и национальных бирж в настоящей статье не рассматривается. Прим.автора

<sup>6</sup> Публикация CME Group: The Story of CME Group as a Unified Global Exchange, [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <https://www.cmegroup.com/stories/index.html#!3-іpos> , дата обращения 09.01.2019

<sup>7</sup> Публикация ICE: The Intercontinental Exchange Story [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <https://www.intercontinentalexchange.com>, дата обращения 09.01.2019

<sup>8</sup> Дегтярева О.И. Биржи стран БРИКС в контексте мировой биржевой торговли: монография / О.И.Дегтярева. - М.: Магистр: Инфра-М, 2016, С. 36

<sup>9</sup> По данным Публикации FIA: 2015 FIA Annual Volume Survey, [Электронный ресурс]–Режим доступа: <https://marketvoice.fia.org/issues/2016-03/2015-annual-survey-global-derivatives-volume> , дата обращения 19.02.2019

<sup>10</sup> Dalian Commodity Exchange, <http://www.dce.com.cn/DCE/>

<sup>11</sup> По данным Публикации FIA 2015 FIA Annual Volume Survey, various issues, [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <https://marketvoice.fia.org/issues/2018-03/2017-annual-volume-survey> , дата обращения 19.02.2019

<sup>12</sup> Zhengzhou Commodity Exchange, <http://www.czce.com.cn/>

<sup>13</sup> Публикация FIA: Contract Ranking, FIA 2018 [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <https://fia.org/articles/fia-releases-annual-trading-statistics-showing-record-etd-volume-2018>, дата обращения 24.02.2019

<sup>14</sup> Подсчитано автором по данным Публикации FIA: Annual Volume, FIA 2018 [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <https://fia.org/articles/fia-releases-annual-trading-statistics-showing-record-etd-volume-2018>, дата обращения 24.02.2019

<sup>15</sup> BP statistical review of world energy 2018, P.26[Электронный ресурс]–Режим доступа: URL:<https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2018-full-report.pdf>, дата обращения 25.02.2019

<sup>16</sup> Crude oil contract specification, [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <http://www.ine.cn/en/products/oil/standard/text/>, дата обращения 25.02.2019, перевод автора

<sup>17</sup> Владимир Цегоев, Алексей Кудобин, Долларовый конкурент: сможет ли китайский юань потеснить доллар США в расчётах за нефть [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <https://russian.rt.com/business/article/496285-neft-torgovlya-yuan> , дата обращения 12.03.2019

<sup>18</sup> Futures Contracts Report 2019-03-12, Issue No.(45) [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <http://www.ine.cn/en/statements/daily/?paramid=kx>, дата обращения 12.03.2019

<sup>19</sup> Crude Oil Futures Quotes Globex, [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: [https://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude\\_quotes\\_globex.html](https://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_quotes_globex.html), дата обращения 12.03.2019



<sup>20</sup> Brent Crude Futures, ICE Futures Europe [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <https://www.theice.com/products/219/Brent-Crude-Futures/data?marketId=222470>, дата обращения 12.03.2019

<sup>21</sup> <http://www.ine.cn/en/statements/month/?paramid=month>, CME [https://www.cme-group.com/daily\\_bulletin/monthly\\_volume/Web\\_Volume\\_Report\\_NYMEX\\_COMEX.pd](https://www.cme-group.com/daily_bulletin/monthly_volume/Web_Volume_Report_NYMEX_COMEX.pd), ICE, <https://www.theice.com/marketdata/reports/7>

<sup>22</sup> Публикация СП6МТСБ: Глава СП6МТСБ: биржевые цены стали ориентиром рынка топлива... [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <http://spimex.com/upload/iblock/dcc/dccb6e09776480e7259393a54bd29831.pdf>, дата обращения 12.03.2019

<sup>23</sup> Публикация СП6МТСБ: Тестовые торги нефтью на экспорт [Электронный ресурс]–Режим доступа: URL: <http://spimex.com/markets/derivatives/urals-crude-futures/futures-for-export-oil/>, дата обращения 12.03.2019

#### **БИБЛИОГРАФИЯ:**

Дегтярева О.И. Биржи стран БРИКС в контексте мировой биржевой торговли: монография /О.И.Дегтярева. - М.: Магистр: Инфра-М, 2016, - 208 с.

Клинов В.Г. Мировые товарные рынки и цены: учебник / В.Г. Клинов, Л.С. Ревенко, Т.И. Ружинская; под ред. Л.С. Ревенко. – М.: МГИМО – Университет, 2018. – 664 с.

Спартак А.Н. Современные трансформационные процессы в международной торговле и интересы России. – М.: ВАВТ / Издательство ИКАР, 2018. – 456 с.

Публикация СП6МТСБ: Тестовые торги нефтью на экспорт. [Электронный ресурс]: URL: <http://spimex.com/markets/derivatives/urals-crude-futures/futures-for-export-oil/>

Публикация СП6МТСБ: Глава СП6МТСБ: биржевые цены стали ориентиром рынка топлива [Электронный ресурс]: URL: <http://spimex.com/upload/iblock/dcc/dccb6e09776480e7259393a54bd29831.pdf>

Публикации Futures Industry Association: Annual Volume Survey, [Электронный ресурс]: URL: [https://fia.org/search?query=2017+FIA+Annual+Volume+Survey&sort\\_by=search\\_api\\_relevance&sort\\_order=DESC](https://fia.org/search?query=2017+FIA+Annual+Volume+Survey&sort_by=search_api_relevance&sort_order=DESC)

Публикация Futures Industry Association: Contract Ranking, FIA2018. [Электронный ресурс]: URL:<https://fia.org/articles/fia-releases-annual-trading-statistics-showing-record-etd-volume-2018>

Публикация CME Group: The Story of CME Group as a Unified Global Exchange, [Электронный ресурс]: URL: <https://www.cmegroup.com/stories/index.html#!3-ipos>

Публикация ICE: The Intercontinental Exchange Story. [Электронный ресурс]: URL: <https://www.intercontinentalexchange.com>

Цегоев Владимир, Кудобин Алексей. Долларовый конкурент: сможет ли китайский юань потеснить нацвалюту США в расчётах за нефть. [Электронный ресурс]: URL: <https://russian.rt.com/business/article/496285-neft-torgovlya-yuan>

Brent Crude Futures, ICE Futures Europe, [Электронный ресурс]: URL: <https://www.theice.com/products/219/Brent-Crude-Futures/data?marketId=222470>

BP statistical review of world energy 2018. [Электронный ресурс]: URL: <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2018-full-report.pdf>



Crude oil contract specification, [Электронный ресурс]: URL:<http://www.ine.cn/en/products/oil/standard/text/>

Crude Oil Futures Quotes Globex, [Электронный ресурс]: URL: [https://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude\\_quotes\\_globex.html](https://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_quotes_globex.html)

Futures Contracts Report 2019-03-12, Issue No.(45) [Электронный ресурс]: URL:<http://www.ine.cn/en/statements/daily/?paramid=kx>

#### **BIBLIOGRAFIYA:**

Degtyareva O.I. Birzhi stran BRIKS v kontekste mirovoj birzhevoj trgovli: monografiya /O.I.Degtyareva. – M.: Magistr: Infra-M, 2016, - 208s.

Klinov V.G. Mirovye tovarnye rynki i ceny: uchebnyk / V.G. Klinov, L.S. Revenko, T.I. Ruzhinskaya; pod red. L.S. Revenko. – M.: MGIMO – Universitet, 2018. – 664

Spartak A.N. Sovremennye transformacionnye processy v mezhdunarodnoj trgovle i interesy Rossii. – M.: VAVT / Izdatel'stvo IKAR, 2018. – 456 s.

Publikaciya SPbMTSB: Testovye torgi neft'yu na ehksport. [EHlektronnyj resurs]: URL: <http://spimex.com/markets/derivatives/urals-crude-futures/futures-for-export-oil/>

Publikaciya SPbMTSB: Glava SPbMTSB: birzhevye ceny stali orientirom rynka topliva [EHlektronnyj resurs]: URL: <http://spimex.com/upload/iblock/dcc/dccb6e09776480e7259393a54bd29831.pdf>

Publikacii Futures Industry Association: Annual Volume Survey, [EHlektronnyj resurs]: URL: [https://fia.org/search?query=2017+FIA+Annual+Volume+Survey&sort\\_by=search\\_api\\_relevance&sort\\_order=DESC](https://fia.org/search?query=2017+FIA+Annual+Volume+Survey&sort_by=search_api_relevance&sort_order=DESC)

Publikaciya Futures Industry Association: Contract Ranking, FIA2018. [EHlektronnyj resurs]: URL:<https://fia.org/articles/fia-releases-annual-trading-statistics-showing-record-ctd-volume-2018>

Publikaciya CME Group: The Story of CME Group as a Unified Global Exchange, [EHlektronnyj resurs]: URL: <https://www.cmegroup.com/stories/index.html#!3-ipos>

Publikaciya ICE: The Intercontinental Exchange Story. [EHlektronnyj resurs]: URL: <https://www.intercontinentalexchange.com>

Cegoev Vladimir, Kudobin Aleksej. Dollarovyj konkurent: smozhet li kitajskij yuan' potesnit' nacvalyutu SSHA v raschyotah za neft'. [EHlektronnyj resurs]: URL: <https://russian.rt.com/business/article/496285-neft-torgovlya-yuan>

Brent Crude Futures, ICE Futures Europe, [EHlektronnyj resurs]: URL: <https://www.theice.com/products/219/Brent-Crude-Futures/data?marketId=222470>

bp statistical review of world energy 2018. [EHlektronnyj resurs]: URL: <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2018-full-report.pdf>

Crude oil contract specification, [EHlektronnyj resurs]: URL:<http://www.ine.cn/en/products/oil/standard/text/>

Crude Oil Futures Quotes Globex, [EHlektronnyj resurs]: URL: [https://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude\\_quotes\\_globex.html](https://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_quotes_globex.html)

Futures Contracts Report 2019-03-12, Issue No.(45) [EHlektronnyj resurs]: URL:<http://www.ine.cn/en/statements/daily/?paramid=kx>

