

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ТОВАРНЫЕ БИРЖИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

В статье проведен анализ влияния кризиса на объемы и темпы роста торговли фьючерсными контрактами на международных товарных биржах, в частности на деятельность Лондонской Биржи Металлов, а также изучены возможности создания биржи цветных металлов в России.

Ключевые слова: биржа, биржевое дело, биржевая торговля, фьючерсный контракт, международные товарные биржи, Лондонская биржа металлов, российские товарно-сырьевые биржи

Keywords: commodity exchange, activities at commodity exchange, trade at commodity exchange, the futures contract, the international commodity exchanges, the London Metal Exchange, the Russian commodity and raw material exchanges

Развитие мирохозяйственных связей привело к созданию постоянно действующих рынков сырьевых и сельскохозяйственных товаров массового спроса, а также рынков валюты и ценных бумаг. В современной мировой торговле товарами большое значение имеют международные товарные биржи. Ежегодно оборот международных товарных бирж по всем видам операций оценивается в 3,5—4 трлн долларов¹.

Мировой финансовый кризис 2008 года внес свои коррективы в глобальную торговлю фьючерсами и опционами. Несколько главных участников фьючерсного рынка,

* **Шевелева Анастасия Викторовна** – кандидат экономических наук, доцент Кафедры управления внешнеэкономической деятельностью МГИМО (У) МИД России, **Савчук Дмитрий Станиславович** – студент факультета МЭО МГИМО (У) МИД России.

НОВЫЕ РЕАЛИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

включая ряд крупнейших игроков, ушли с бирж. Усилилась волатильность биржевых рынков, снизилась ликвидность, особенно после того, как компания Lehman Brothers объявила о банкротстве в сентябре 2008 года, и сократились объемы некоторых наиболее популярных фьючерсных контрактов.

Несмотря на все изменения, сохранилась положительная тенденция роста биржевого оборота. За период 2004—2008 гг. общее количество фьючерсов и опционов, торгуемых на 69 биржах мира, увеличилось более чем в 2 раза и составило 17,6 млрд контрактов (табл.1)².

Таблица 1.

Объем торговли фьючерсами и опционами на 69 мировых биржах в 2004—2008 гг. (млн)

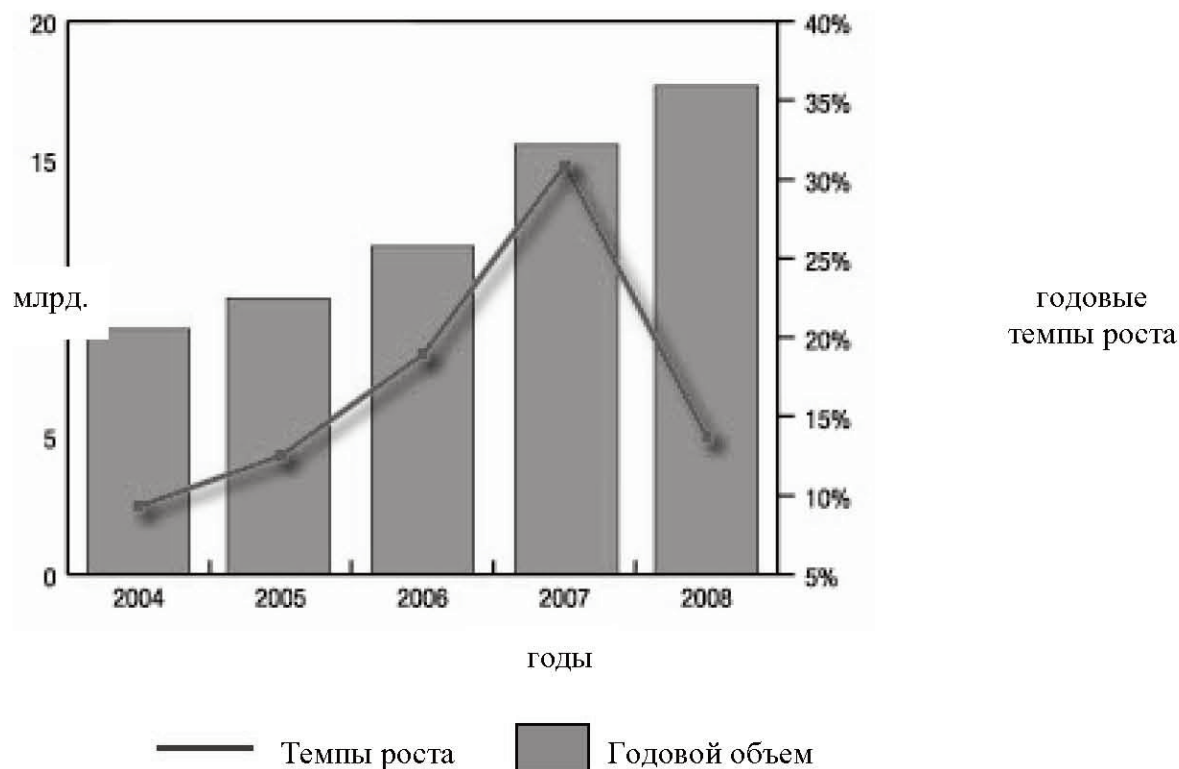
Контракты/годы	2004	2005	2006	2007	2008
Фьючерсы	3487	4034	5279	7218	8291
Опционы	5378	5939	6579	8308	9361
Всего	8137	9973	11859	15526	17652

Источник: Составлено по данным <http://www.futuresindustry.org/>

Такая ситуация обусловлена тем, что во время кризиса роль товарных рынков возрастает. С его помощью производители могут застраховать свои риски, биржевые игроки – диверсифицировать портфели, а потребители – получить прозрачный и понятный механизм ценообразования.

Однако с другой стороны, в условиях кризиса происходит снижение выхода новых игроков на биржу ввиду дефицита свободных денежных средств, поэтому темпы роста биржевой торговли замедлились, составив в 2008 году 13,7% против 30,9% в 2007 году (рис.1).

Рис.1. Объем и темпы роста биржевой торговли в 2004—2008 гг.³



НОВЫЕ РЕАЛИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

В настоящее время объектами биржевой торговли выступает примерно 70 видов продукции, на долю которых приходится около 30% международного товарооборота. На долю сельскохозяйственных и лесных товаров приходится две трети товаров, обращающихся на бирже. Первое место занимают маслосемена и продукты их переработки – льняное и хлопковое семя, соевые бобы, соевое масло. Второе место принадлежит пшенице, кукурузе, овсу, ржи, ячменю, рису. На третьем месте находятся живой скот и мясо. В группе промышленного сырья и продукции его переработки более половины приходится на топливные товары: сырую нефть, дизельное топливо, мазут, бензин, газ пропан. Другую половину составляют цветные и драгоценные металлы: медь, свинец, олово, цинк, золото, серебро, платина, палладий⁴.

Одной из крупнейших международных товарных бирж является Лондонская биржа металлов. В 2008 году она заняла 19 место среди 52 бирж, торгующих фьючерсными контрактами и опционами (табл.2).

Таблица 2.

Двадцатка крупнейших бирж мира в 2008 гг.

Биржа/Место	2008
Чикагская товарная биржа (CME Group)*	1
Европейская биржа Eurex	2
Корейская биржа	3
NYSE Euronext**	4
Чикагская биржа опционов (Chicago Board Options Exchange)	5
Бразильская биржа BM&F Bovespa	6
Американская Nasdaq OMX Group***	7
Национальная фондовая биржа Индии (National Stock Exchange of India)	8
Южноафриканская фондовая биржа (JSE South Africa)	9
Китайская товарная биржа (Dalian Commodity Exchange)	10
Российская РТС (Russian Trading Systems Stock Exchange)	11
Межконтинентальная биржа (IntercontinentalExchange)****	12
Товарная биржа Чанчжоу (Zhengzhou Commodity Exchange)	13
Бостонская биржа опционов (Boston Options Exchange)	14
Осакская биржа ценных бумаг (Osaka Securities Exchange)	15
Шанхайская фьючерсная биржа (Shanghai Futures Exchange)	16
Тайваньская фьючерсная биржа (Taiwan Futures Exchange)	17
Российская ММВБ (Moscow Interbank Currency Exchange)	18
Лондонская биржа металлов (LME)	19
Гонг-Конгская фондовая биржа ценных бумаг и клиринга (Hong Kong Exchanges & Clearing)	20

* Включает Нью-йоркскую товарную биржу NYMEX и Чикагскую торговую биржу CBOT.

** Управляет фондовыми биржами Нью-Йорка, Парижа, Амстердама, Брюсселя и Лиссабона, Лондонской международной биржей финансовых фьючерсов и опционов.

*** Владелец биржи NASDAQ и 8 европейских бирж в балтийском регионе.

**** Включает рынки США, Великобритании и Канады.

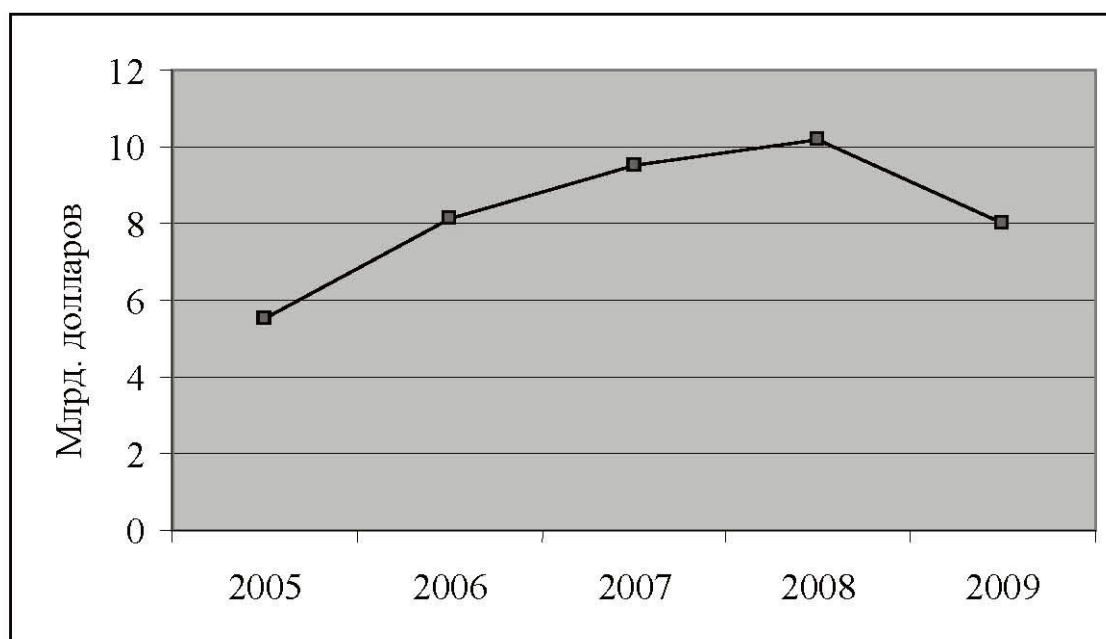
Источник: <http://www.futuresindustry.org/>

НОВЫЕ РЕАЛИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Лондонская Биржа Металлов или London Metal Exchange (LME, ЛБМ) – представляет собой крупнейшую мировую биржу металлов, на которой торгуются фьючерсные и опционные контракты на алюминий, медь, цинк, свинец, олово, никель, сплав алюминия, североамериканский специальный алюминиевый сплав (NASAAC), полипропилен, полиэтилен.

Объем торгов за период 2005—2008 гг. увеличился почти в 2 раза. В 2005 году он составил 5,5 млрд долларов, в 2006 году – 8,1 млрд долларов, в 2007 году – 9,5 млрд долларов, в 2008 году – 10,2 млрд долларов. Прогнозный показатель на 2009 год установился на уровне 8 млрд долларов. Графически объемы торгов на ЛБМ отражены на рис. 2.

Рис.2. Динамика объемов торгов на ЛБМ в период 2005—2009 гг.



Лондонская биржа металлов зарегистрирована в 1887 г., хотя ведет свою историю еще от Королевской биржи (Royal Exchange), основанной в 1571 г. при королеве Елизавете I⁵.

Акционерный капитал ЛБМ составляет 20 тыс. фунтов стерлингов. Он делится на 1000 обычных акций стоимостью 20 фунтов стерлингов. Держателями акций являются лишь члены биржи, получающие соответствующие права при условии приобретения ими не менее двух акций.

Членами биржи могут быть как юридические, так и физические лица. Они разделены на четыре категории:

- дилеры, имеющие доступ к торговому залу (рингу);
- брокеры, осуществляющие операции с фьючерсами и опционами по поручению клиентов;
- трейдеры, осуществляющие сделки от своего имени;
- члены, непосредственно не участвующие в операциях.

Члены биржи избираются простым голосованием. Неанглоязычные граждане имеют ограниченный доступ на биржу.

На бирже нет непрерывного ценообразования. Торги ведутся два раза в день во время специальных торговых сессий (кроме суббот, воскресений и праздничных дней). Сессии происходят в большом зале, в центре которого располагаются 4 изогнутые по кольцу скамьи (каждая на 10 мест), предназначенные для членов биржи или для уполномоченных ими лиц. Это и есть ринг и биржевое кольцо, где происходит заключение сделок. Сделки в одном биржевом кольце совершаются поочередно по нескольким металлам.

НОВЫЕ РЕАЛИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Торговля ведется по каждому металлу в течение 5 мин. По итогам утренней сессии определяются цены на металлы, которые считаются официальными ценами ЛБМ. Дневная сессия аналогична утренней, но официальные цены после нее не объявляются.

Наибольшее количество сделок совершается вне биржи: круглосуточно сотня брокеров может продавать и покупать биржевые контракты под свою ответственность. Те члены биржи, которые имеют представительства в других часовых поясах, отвечают за торговлю металлами, когда сама Лондонская биржа закрыта.

На момент регистрации на бирже совершались операции с оловом, медью, свинцом, цинком и чугуном. В последствии торговля чугуном была прекращена, появился контракт на серебро. В 1978 году начали осуществляться сделки с алюминием, а с 1979 года – с никелем. Торговля серебром в истории биржи прекращалась и возникала вновь. В настоящее время на Лондонской бирже металлов котируются первичный алюминий, медь, свинец, никель, олово, цинк, алюминиевые сплавы.

Сделки по этим металлам заключаются в лотах; причем минимальный размер лотов всех металлов – 25 т (кроме никеля, лот которого составляет 6 т, и олова – 5 т).

С самого начала своей деятельности биржа уделяла большое внимание качеству торгуемых металлов. Важным условием стабильной и регулярной работы ЛБМ является четко продуманная система допуска металла к котировке на бирже. Металл продается на ней по стандартным образцам в виде определенного веса и размера слитков.

Наиболее значительное влияние на деятельность Лондонской биржи металлов и деятельность других современных международных товарных бирж оказал разразившийся мировой финансовый кризис.

Так, вторая половина 2007 года на мировом финансовом рынке прошла под знаком кризиса ипотечного рынка в США. Продолжившись в 2008 году, региональный кризис в США в связи с высокой степенью глобализации национальных экономик перерос в международный финансовый кризис, последствия которого выразились в падении мирового производства, занятости и уровня цен. Начиная с августа 2008 года, большинство компаний резко снизили объемы привлечения капитала через размещение долговых инструментов на публичном рынке. Все эти события негативным образом отразились на функционировании товарных бирж. По прогнозу экспертов в 2009 году эти тенденции продолжатся.

В условиях начавшегося мирового финансового кризиса обостряется конкурентная борьба и вместе с тем активизируется внедрение новых товаров и методов торговли на международных биржах.

Мировой финансовый кризис, о котором сейчас много рассуждают, по существу является кризисом экономическим. Он означает кризис воспроизводства и распределения благ, в том числе относится к работе международных товарных бирж, кризис основных институтов и финансовых каналов, неоконсервативной экономической политики, направленной на увеличение концентрации богатства у богатых за счет бедных.

Распространение кризиса обусловило сжатие совокупного спроса. В банковском секторе, сфере услуг наблюдается сокращение персонала, в металлургии сокращаются заказы, выплавка стали, на транспорте – объем грузоперевозок, в секторах промышленности и машиностроительного комплекса готовятся к сокращению занятых и замораживают заказы. Банки сокращают объем кредитования производства, сокращают выдачу потребительских кредитов. В дальнейшем последовала цепная реакция на экономический спад в форме падения объемов и числа заключенных сделок на международных товарных биржах, снижении оборота и доходов товарных брокеров.

Мировой финансовый кризис непосредственным образом отразился на объемах и количестве осуществленных сделок на Лондонской бирже металлов, что вызвано падением спроса на мировом рынке. Соответственно отреагировали цены на металлы, а также пропорционально выросли запасы товаров на бирже (табл.3).

НОВЫЕ РЕАЛИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Таблица 3.
Котировки на Лондонской международной бирже металлов

25.02.09	Поставка				История цены (cash)		
	cash		3 месяца		-1 месяц	-3 месяца	-1 год
Алюминий	1293.50	+40.00	1330.50	+42.00	1290.00	1740.00	2857.50
Медь	3350.50	+160.00	3390.00	+174.00	3050.50	3742.00	8247.00
Никель	9730.00	+255.00	9830.00	+230.00	11045.00	10205.00	28450.00
Олово	10950.00	+440.00	10760.00	+405.00	11055.00	13105.00	17530.00
Свинец	1008.00	+16.50	1022.00	+22.00	1075.00	1176.00	3266.00
Цинк	1101.00	+37.00	1123.50	+34.50	1108.00	1274.50	2465.50
Al сплав	1101.00	+16.00	1146.00	+26.00	1020.00	1310.00	2551.00
NASAAC	1010.50	+70.50	1015.00	+48.00	915.00	1250.00	2590.00
Сталь F	340.00	0.00	340.00	0.00	305.00	295.00	0.00
Сталь M	302.00	-3.00	290.00	0.00	301.00	305.00	0.00

Источник: <http://www.lme.co.uk/pricing.asp>

Динамика развития мирового рынка цветных металлов в 2008 году и начале 2009 года во многом совпала с ситуацией на рынке черных металлов – высокий рост в первой половине года и резкое, по всем позициям, падение во втором полугодии.

Статистика на сегодняшний день показывает высокую безработицу, возрастающий риск дефляции и замедления роста мировой экономики, все эти негативные факторы уже учтены в ценах на металлы. Традиционно биржевая стоимость металлов реагирует на валютные курсы, стоимость акций и нефти. Цены пытаются стабилизироваться, ориентируясь на позитивные новости и экономические индикаторы, но роста пока не происходит.

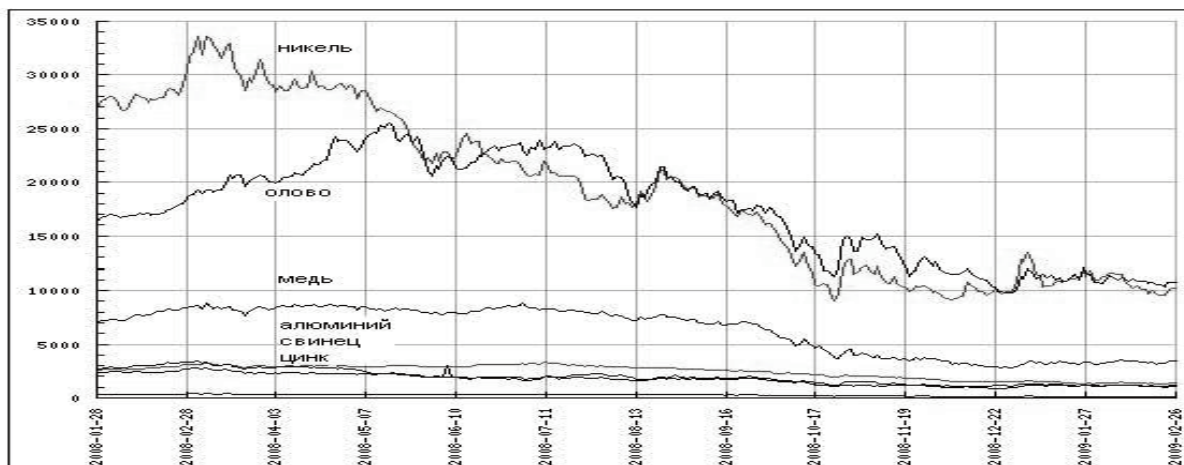
Мнения экспертов по поводу цен на биржевые металлы в текущем году также существенно отличаются. Для восстановления спроса необходимы нормализация кредитного рынка и возникновение дефицита предложения, на это уйдет минимум 1—1,5 года.

Цены на все биржевые металлы на конец 2008 года начало 2009 года резко упали и близки к себестоимости. При нынешних ценах около 80% производителей никеля и цинка, 60% производителей алюминия и 30% меди работают за гранью рентабельности. Кроме того, падение стоимости нефти и других энергоносителей, сырья и транспортировки ведут к уменьшению затрат на выпуск металлов, что оставляет производителям возможность для сокращения цен с целью привлечения покупателей. Возможно, существенного падения цен уже и не будет, но это точно не основание для роста стоимости металлов.

Снижение цен на цветные металлы, начавшееся в конце первой декады февраля 2009 года, продолжилось и дальше. Наиболее сильное падение стоимости произошло у свинца. Если 16 февраля 2009 года он продавался в пределах 1,136 тыс. долларов за 1 т (cash seller&settlement), то 23 февраля – уже 1,026 тыс. долларов (-9,68% или -110 долларов). Почти с одинаковым темпом за этот период времени подешевели никель и алюминий. Стоимость никеля снизилась на 4,13% с 9,920 тыс. долларов до 9,510 тыс. долларов (-410 долларов), алюминия – на 4,10% с 1,316 тыс. долларов до 1,262 тыс. долларов (-54 доллара). Почти вровень снижались цены на олово и медь. Олово уменьшилось в стоимости на 2,43% от 11,110 тыс. долларов до 10,840 тыс. долларов (-270 долларов), медь – на 2,02% с 3,272 тыс. долларов до 3,206 тыс. долларов (-66 долларов). Цена на цинк снизилась лишь на 0,46% с 1,091 тыс. долларов до 1,086 тыс. долларов (-5 долларов)⁶.

Вышеуказанные изменения цен представлены на рис. 3.

Рис.3. Индекс цен и запасы основных цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) период 01.2008—02.2009 гг.



Значительное сокращение объемов производства металлов должно оказать поддержку ценам. Особенно это касается производства никеля и цинка.

Так, согласно расчетам Dow Jones и «Прайм-ТАСС» мировые производители алюминия из-за кризиса сократят производство алюминия в 2009 году на 20% к уровню 2008 года. По прогнозным оценкам агентства Brook Hunt, объем сокращения планируется на уровне 10—11%. На наиболее радикальные сокращения намерены пойти производители Китая, Северной Америки и Европы, у которых издержки на производство алюминия, включая электроэнергию, самые высокие. Крупнейшая в мире американская компания Alcoa снизит производство металла на 18%, китайская Chalco – на четверть⁷.

Ведь не только избыточное предложение стало причиной обвала цен, а, главным образом, резкий спад спроса вследствие мирового финансового кризиса. Производители оказались не в состоянии сокращать производство настолько быстро, насколько ослабевал спрос. Остановленное строительство, по данным BNP Paribas, обеспечивало около 50% потребления цинка, 30% потребления меди, 18% алюминия и 12% никеля. Необходимо ждать возобновления докризисных объемов строительства, чего не прогнозируют даже с началом весеннего сезона 2009 года.

Однако, согласно предварительным данным, значительное сокращение добычи и переработки основных металлов не привело к повышению цен и не позволило сократить объемы складских запасов, а, наоборот – в последние месяцы 2008 года—начале 2009 года общей тенденцией стал рост запасов на лицензированных складах ЛБМ. Например, запасы меди достигли рекордного с января 2004 года уровня, а алюминия – с осени 1994 года. В существующих условиях слабого спроса снижение запасов займет длительный период времени.

В целом, основные последствия влияния мирового финансового кризиса на цены и объемы продаж на Лондонской бирже металлов представлены в таблице 3.

НОВЫЕ РЕАЛИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Таблица 3.

Влияние мирового кризиса на цены и объемы продаж на Лондонской бирже металлов

Вид товара	Характеристика торговли
Алюминий	Наблюдается тренд на сокращение в 2009 году мирового спроса на алюминий на треть. Даже крупные производители будут вынуждены уменьшать производство или закрываться. По прогнозу экспертов, спрос в 2009 году не превысит 26 млн т против 36,5 млн т в 2008 году, среднюю цену определяют в 1600 долларов за т. В январе 2009 года цены достигли минимума за последние 5 лет – 1350 долларов за т против 3380 долларов за т в июле 2008 года. Такой спад цен происходит на фоне уже произведенных и объявленных в 2009 году сокращений производства и объема торгов на ЛБМ.
Медь	2008—2009 год оказался первым за 6 лет, который медь завершила падением, с начала года металл подешевел на 53%. В декабре 2008 года ценовой минимум опускался ниже 3000 долларов за т, т.е. на уровень марта 2003 года. Дополнительным фактором, негативно влияющим на стоимость металла, является постоянный рост запасов на складах ЛБМ (до пятилетних максимумов).
Никель	Производители никеля, цены на который начали стремительно снижаться еще в середине 2007 года на фоне сокращения использования металла для выпуска нержавеющей стали, в течение 2008 года пытались уменьшить рыночный избыток путем ограничения производства. Аналитики ЛБМ отмечают, что в секторе никеля наиболее активно и организованно реализуется программа оптимизации объемов производства.
Олово	Снижение спроса и падение цен вынуждают основных производителей, не желающих продавать металл ниже себестоимости, сокращать выпуск, что негативно скажется на торговле по секции на ЛБМ.
Свинец	В 2008 году на ЛБМ свинец подешевел на 64%. Снижение поставок аккумуляторов для автомобилестроения в ближайшей перспективе может привести к возникновению избытка свинца на мировом рынке.
Цинк	Согласно прогнозам экспертов Barclays Capital, по мере улучшения общеэкономической ситуации цены на цинк будут расти наиболее быстрыми темпами. Наиболее реальная перспектива отрасли – начало анонсированных государствами крупных инвестиционных проектов, для чего потребуется оцинкованная сталь.

Источник: Составлено автором по данным официального сайта биржи <http://www.lme.co.uk/dataprices.asp>

Влияние мирового финансового кризиса вынуждает разрабатывать и проводить антикризисные мероприятия с целью по возможности сгладить падение торгов и затрат на их организацию.

В январе 2009 года почти все основные алюминиевые компании представили параметры своих антикризисных программ, включающие следующие три категории мер.

Во-первых, организационные, которые направлены на улучшение технологии и техники проведения торгов на бирже, позволяющие снизить затраты на организацию торгов. К ним относятся:

- внедрение удаленного доступа к электронным торгам на бирже, что позволит участвовать большему числу потенциальных клиентов;

- оптимизация затрат на телекоммуникации;
- возможное расширение товарных позиций для большей заинтересованности клиентов.

Во-вторых, экономические, позволяющие оптимизировать издержки функционирования биржи в период кризиса:

- снижение комиссионных вознаграждений биржевым посредникам на период кризиса, которое будет стимулировать клиентов биржи к более активной деятельности на бирже;
- снижение порога вступительных взносов для клиентов биржи, что позволит сделать доступ к торгам более легким и доступным в период кризиса;
- оптимизация затрат на содержание биржевых складов на время кризиса;
- снижение затрат на рекламу товарной биржи;
- улучшение взаимодействия со страховыми компаниями и банками, с целью снизить риски по торговым операциям.

В-третьих, кадровые, т.е. оптимизация численной структуры участников биржевой торговли в период кризиса:

- временное сокращение основного и вспомогательного персонала на время кризиса;
- совмещение должностных обязанностей работниками биржи с целью сокращения затрат на персонал.

Комплексный подход к оптимизации расходов и повышение эффективности в организации работы товарной биржи позволит руководству и клиентам биржи снизить последствия негативного влияния мирового кризиса и стимулировать биржевые торги.

Следует отметить, что Лондонская биржа металлов играет важную роль для российских металлургических компаний, поскольку продавцы и покупатели металлов в России ориентируются на котировки ЛБМ.

Однако в последние годы стали обсуждаться возможности создания российской биржи цветных металлов по аналогии с Лондонской биржей металлов. В российской экономике обострилась настоятельная потребность в индикаторах, отражающих объективное изменение цен на основные сырьевые товары. Так, 24 июля 2008 года на совещании по развитию черной металлургии в Нижнем Новгороде премьер-министр РФ Владимир Путин заявил, что ФАС и Следственный комитет при прокуратуре должны обратить внимание на то, что компания «Мечел» продает сырье за границу по ценам в 2 раза ниже внутренних. В странах с развитыми рыночными отношениями роль подобных индикаторов выполняют цены, складывающиеся на биржевых рынках.

Свои коррективы в перспективы развития такого организованного товарного рынка внес мировой финансовый кризис. Резкое падение мировых цен и спроса на металлы в России и за рубежом понизили торговую активность в данной сфере. Отсутствие организованной биржевой торговли металлами в России нивелирует дополнительные рыночные возможности отечественных товаропроизводителей.

Кризис заставляет компании задуматься о страховании своих ценовых рисков. В результате производители и потребители металлов пойдут на биржу с целью хеджирования. В связи с этим государство должно создать такие условия, при которых производители конечной продукции и сырья выходили бы на биржу.

Главный плюс российской биржи цветных металлов в том, что торги будут проходить в рублях, а это, естественно, укрепление престижа страны, укрепление национальной валюты. Кроме того, такая биржа позволит российским компаниям сформировать долгосрочные контракты на поставку сырья, а сами закупки сделать максимально прозрачными. В то же время работа на торговых площадках будет способствовать участникам торгов в формировании цен – компании смогут заключать долгосрочные контракты, тем самым, изменяя спрос и управляя ценой.

Учитывая место России на мировом рынке цветных металлов, деятельность российской биржи цветных металлов имеет большие перспективы. Так, по разведанным запасам основных цветных металлов Россия входит в первую десятку стран мира, а по запасам никеля, олова, цинка и титана ей принадлежит первое место. В России сосредоточено 77% запасов бокситов, 52,8% – меди, 34,4% – свинца, 48,4% – цинка, 95,3% – никеля, 91% – олова, 58,8% – титана, 39,5% – вольфрама и 42,1% – молибдена⁸.

НОВЫЕ РЕАЛИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

В России уже есть опыт создания и деятельности товарных бирж.

В начале 1990 года в Москве были организованы первые товарные биржи – Российская товарно-сырьевая (РТСБ) и Московская товарная биржа (МТБ) – на которые тогда приходилось до половины всего оптового биржевого оборота России. Затем товарные биржи начинают создаваться в Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Самаре, Волгограде, Екатеринбурге, Рязани и в других городах, на которых велась торговля нефтью, нефтепродуктами, металлами, зерном и другой сельскохозяйственной продукцией.

20 марта 1991 года было принято Постановление Правительства «О деятельности товарных бирж в РСФСР» № 161. В то время вся продукция реализовывалась по преysкурантным ценам, установленным государством, в объемах, установленных государственным заказом. Постановление № 161 позволяло производителям продавать свою продукцию на бирже по свободным ценам, но только в рамках объемов, произведенных сверх государственного заказа. В результате с 1991 по 1993 гг. Комиссия по товарным биржам выдала 354 лицензии организаторам торгов. При том, что в то время практически не отслеживалось, сколько продукции произведено по государственному заказу, а сколько – сверх него, очень быстро практически весь объем продукции перешел на биржи. Всего за год биржи выполнили одну очень важную экономическую функцию – восстановление экономических связей между участниками хозяйственного оборота. В апреле 1992 года, когда начались реформы, и была объявлена либерализация цен, товарные биржи стали закрываться, поскольку участники рынка могли и без помощи бирж продавать свою продукцию по свободным ценам, прямые хозяйственные связи между хозяйствующими субъектами были восстановлены, и необходимость в биржах стала пропадать.

К началу 2008 года лицензии товарных бирж в России имели 62 организации. В 2008 году Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) провела масштабную проверку российских товарных бирж и выявила недостатки в механизме ценообразования. По результатам проверки ФСФР аннулировала лицензии 27 товарных бирж, которые не осуществляли деятельность или деятельность которых не соответствовала законодательству. В частности, лицензии лишились московские биржи – ЗАО Товарная контрактно-факторинговая биржа «Гарант», НП Межреспубликанская универсальная товарная биржа, НП Московская биржа.

В апреле 2008 года была создана Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа, на которой ведется торговля нефтепродуктами. В состав учредителей биржи вошли крупнейшие российские компании, такие, как «Транснефть», «Роснефть», «Транснефтепродукт», «Газпром нефть», «Зарубежнефть», «Сургутнефтегаз», а также крупные трейдерские и транспортные компании.

Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа – это организация с правами юридического лица, формирующая оптовый рынок путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме электронных торгов проводимых в заранее определенном месте и в определенное время по установленным ею правилам. Главной целью биржевой торговли является создание рыночных механизмов ценообразования по всей линейке товаров, допущенных к биржевым торгам. Классический механизм ценообразования работает по следующей схеме: на бирже продавцы и покупатели взаимодействуют между собой анонимно, т.е., не видя друг друга. Одни заявляют свой товар на продажу, указывая цену предложения, другие заявляют о своем намерении купить этот товар, формируя цену спроса. Продавец желает продать товар по максимальной цене, а покупатель стремится цену занизить. Однако стремление продавца реализовать товар толкает к снижению цены предложения, а желание приобрести товар вынуждает покупателя поднимать цену спроса. В какой-то момент цены в заявках продавца и покупателя пересекаются, в результате чего заключается сделка, отражающая реальную конъюнктуру рынка по конкретному товару. Это наиболее прозрачный и объективный механизм реализации товара по справедливой цене⁹.

В целях удовлетворения потребностей основных операторов отечественного рынка нефтепродуктов и предоставления им справедливого механизма ценообразования через организованную торговлю товаром и получение всего комплекса информационных услуг, в рамках биржи создана Секция «Нефтепродукты» на базе

интегрированной программно-технической платформы.

В планы развития Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи закладываются проекты организации биржевой торговли не только нефтепродуктами, а также металлами, зерном и стройматериалами.

Проблема развития товарных бирж в России очень актуальна на сегодняшний день. Для дальнейшего совершенствования данного рыночного механизма нужно понимание и тщательный анализ недостатков, препятствующих их дальнейшему развитию, в том числе и в кризисный период. Среди них можно выделить следующие:

- биржевой товарный рынок в России находится в стадии начального развития. Главная причина этого – недостаток законодательного регулирования, существующая законодательная база слабая и требует доработок;

- производители биржевых товаров не хотят их продавать через систему биржевых торгов, поскольку им это невыгодно, т.к. усиливается конкуренция;

- развитие биржевой торговли требует усиления роли государства в формировании и регулировании организованных товарных рынков, создании рыночных механизмов влияния на процессы ценообразования.

- для развития организованного товарного рынка необходима определенная культура общества, привычка приобретать товары на организованном рынке;

- необходима соответствующая инфраструктура. В России практически отсутствует поставочная инфраструктура. Учитывая территорию РФ, логистика и гарантии поставок – большая проблема.

На начальном этапе развития российской биржевой торговли нужны дополнительные экономические стимулы, при которых продажа и покупка товара именно через биржу будет, безусловно, выгодной.

Для российских товарно-сырьевых бирж нужно разработать такую схему организации биржевой торговли, которая была бы ориентирована на обеспечение свободной торговли товаропроизводителя и/или покупателя, а не посредника-перепродавца.

В качестве одной из возможных мер, в том числе и в период экономического кризиса, активно обсуждаются вопросы стимулирования развития экономики путем администрирования налоговых платежей, включая снижение НДС с 18 до 13%. В мировой практике встречаются случаи снижения НДС на проданные через биржу товары. Например, правительство Китая недавно отменило НДС (17%) на биржевые операции с золотом и согласилось на возмещение НДС после выполнения трейдерами всех обязательств по сделке. Этот способ поощрения продавцов и покупателей биржевых товаров можно сегодня применить в России, снизив размер НДС с 18 до 13% в цене продаваемого на бирже товара.

Применение льготной ставки НДС должно сопровождаться существенными изменениями в организации биржевой торговли, обеспечивающими выполнение следующих основных требований.

Во-первых, льготы распространяются только на сделки с реальной и обязательной поставкой товара, при этом повторная продажа товара на бирже не запрещается, но на внебиржевые сделки льготы по НДС не распространяются.

Во-вторых, биржевой комиссар осуществляет контроль за соблюдением принципов биржевой торговли и ежедневно (или за биржевой период) по окончании торговой сессии заверяет итоги торгов.

В-третьих, расчет НДС производится расчетным центром по каждой конкретной сделке, сумма налога удерживается сразу и перечисляется в бюджет. Продавец получает платежный документ за проданный товар с отметкой о сумме удержанного льготного налога. Покупатель биржевого товара получает документ о приобретении товара на бирже с указанием рыночной цены.

В-четвертых, все сделки делятся на адресные и безадресные, причем льготы даются одинаковые. Адресные сделки предоставляют информацию о прямых договорах в установившихся хозяйственных связях, доля которых должна постепенно возрастать по мере усиления роли планирования в экономике государства; безадресные сделки учитываются при определении среднерыночной цены биржевого товара за какой-либо временной период.

В-пятых, должен обеспечиваться свободный доступ к информации о результатах биржевых торгов и всех биржевых сделках, например, на сайте биржи (обя-

НОВЫЕ РЕАЛИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

зательное раскрытие). При экспорте товара эта информация позволит улучшить контроль таможенных органов и облегчит возврат НДС из бюджета. По адресной сделке раскрывается информация о продавце и покупателе с указанием договорной цены, объема и сроков поставки товара. По безадресной сделке информация раскрывается раздельно по продавцу (продал товар на бирже) и покупателю (купил товар на бирже) с указанием рыночной цены, даты продажи и периода поставки, в течение которого покупатель должен получить товар (устанавливается правилами биржи для конкретных видов товаров). При необходимости дополнительно раскрывается информация о поставщике и сроках поставки товара. Биржевой товар должен быть сертифицирован, желательно, чтобы партия товара по каждой сделке имела индивидуальный номер-код, указываемый в платежных документах. Объем информации по каждой сделке достаточно большой, что частично компенсируется ограниченным числом сделок, регистрируемых ежедневно или за биржевой период.

Для улучшения законодательного регулирования деятельности товарных бирж можно принять новый закон, в котором более детально, четко и продуманно урегулировать вопросы, связанные с их функционированием, а также принять Торговый Кодекс России и отдельную специальную главу посвятить вопросам деятельности бирж, которые являются наиболее важными для понимания самой природы товарных бирж и для понимания основ их деятельности. Детальное же регулирование вопросов должно содержаться в локальных актах самих товарных бирж.

По итогам вышесказанного, можно сделать следующие выводы.

Организованный товарный рынок становится все более востребованным атрибутом в системе рыночных отношений российских предприятий. Основными целями товарной биржи является формирование организованного товарного рынка, обеспечивающего концентрацию в одном месте спроса и предложения, создание понятного и прозрачного механизма формирования справедливых цен на основные сырьевые товары, а также согласование интересов представителей коммерческих кругов и государства. Правильно организованная товарная биржа выстраивает систему гарантий исполнения заключенных сделок, способствует улучшению ликвидности товарного рынка, а значит, росту популярности организованной торговли через биржевую инфраструктуру.

Современные международные товарные биржи – результат длительной эволюции различных форм оптовой торговли и одновременно один из видов организованного товарного рынка. У России в данном случае нет времени на эволюционные десятилетние процессы, она нуждается в быстром развитии электронных торгов товарными поставочными контрактами. Уже несколько веков товарные биржи занимают центральное место в рыночной экономике. За это время был накоплен огромный опыт, который может быть полезен нашей стране именно сейчас, когда происходит кардинальное изменение роли товарных бирж в российской экономике. В ближайшие 5—7 лет товарные биржи могут стать значимыми, уровень ликвидности позволит привлекать максимально широкий круг инвесторов.

Мировой финансовый кризис непосредственным образом отразился на функционировании международных товарных бирж как важного составного элемента мировой экономической системы. Мировой экономический спад производства и потребления как следствие кризиса предопределил особенности организации работы международных товарных бирж, а также мероприятия по его преодолению. Эти мероприятия условно можно разделить на три направления: организационные, экономические и кадровые. Все они находятся в системной зависимости.

Одной из крупнейших международных товарных бирж испытывавшей наибольшее влияние последствий мирового финансового кризиса явилась Лондонская биржа металлов, объемы сделок и цен на металлы на которой в период 2008-2009 гг. сократились в разы, а объемы заключаемых сделок по прогнозам экспертов в 2009 г. сократятся на 20%. В настоящее время Лондонская биржа металлов выступает как крупнейший в мире центр торговли цветными металлами, где более 95% сделок заключаются международными участниками.

Россия является одним из крупнейших участников мирового товарооборота стратегических видов товаров – углеводородного сырья, металлов, сельскохозяйственных товаров, леса. Однако полноценного организованного товарного рынка, сравнимого с фондовым рынком, в России до сих пор нет.

Правительство РФ в настоящее время вводит в действие проекты по формированию торговых площадок для сырьевой номенклатуры товаров. В 2008 году была создана Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа, также обсуждается создание российской биржи цветных металлов. Биржевая торговля в данной сфере позволила бы решить важнейшие для экономики страны вопросы. Мировой финансовый кризис, при правильном анализе его причин и последствий, возможно, даст необходимый стимул к дальнейшему интенсивному развитию товарных бирж в России.

Формированию товарных бирж в России мешает недостаточно развитая законодательная база, отсутствие соответствующей инфраструктуры и монопольный характер российского бизнеса.

Чтобы монополист не устанавливал монопольную цену на бирже, Федеральная антимонопольная служба РФ собирается контролировать объемы продаж, а биржа может устанавливать правила, препятствующие установлению монопольно высокой цены.

Развитая и открытая система биржевых закупок позволила бы создать отечественный рынок фьючерсных и опционных контрактов. Это будет уже новый сегмент, в котором смогут участвовать инвестиционные компании, банки и сами частные инвесторы.

Для того чтобы оживить российскую биржевую торговлю в кризисный период, нужно создавать потребителя биржевой информации, а не ставить административные барьеры товарным биржам, занимающимся привлечением клиентов. При этом создать системного потребителя, существующего без маркетинговых усилий бирж, по силам только государству. Внимание также необходимо уделить и оптимизации механизмов работы самих товарных бирж.

На сырьевых рынках, ориентированных на экспорт участников можно побудить выводить продукцию на товарную биржу путем предоставления им льгот по экспортным пошлинам, по НДС. А могут применяться и административные методы, когда субъекту, занимающему доминирующее положение на рынке, предписывают в обязательном порядке реализовать определенную часть своей продукции через товарную биржу. Министерство экономического развития и Федеральная антимонопольная служба ведут довольно активную работу в этой области.

ПРИМЕЧАНИЯ

1. Памбучиянц О.В. Организация коммерческой деятельности. М.: Дашков и К. 2007. С. 341.
2. <http://www.futuresindustry.org/fi-magazine-home.asp?a=1313>
3. Трифонов Р. Биржевой товарный рынок: трудности становления и перспективы // Рынок ценных бумаг. 2007. № 24.
4. Там же. С. 71.
5. Юркова Т.И. Экономика цветной металлургии. Красноярск: Издательство государственного университета КрасЦветМет. 2005. С. 131.
6. Кузнецов А. Кризис продолжается // Металлоснабжение и сбыт. 2009. № 2. С. 12.
7. Черкасова М. Черный год цветной металлургии // Коммерсантъ. 27.02.2009. № 35. С. 2.
8. Цветная металлургия в России и в мире в 2008 году (обзор состояния отрасли). Исследование компании Биммакон. 22.01.2009.
9. <http://www.s-pimex.ru/about/profile/>

Anastasia V. Sheveleva, Dmitry S. Savchuk *The international commodity exchanges in the conditions of an economic crisis*

The analysis of influence of crisis on volumes and rates of increase of trade by future contracts on the international commodity exchanges, in particular on activity of the London Metal Exchange, is carried out, and also possibilities of creation of a stock exchange of non-ferrous metals in Russia are studied in this article.