

УДК 339.166.82(470)

ББК 65.9(2)-94

Г-93

Губин Игорь Викторович, директор ОАО "Цимлянские вина", соискатель Института управления бизнеса и права экономического факультета кафедры "Экономика и инновационные рыночные исследования", e-mail: gubiniv@live.com.

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА СРОЧНЫХ КОНТРАКТОВ НА ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ В РОССИИ.

(рецензирована)

В мировой практике рынок срочных контрактов на товары является необходимым связующим звеном между производителями и потребителями продукции. Формируемые на нем цены на товары являются ориентиром для ведения хозяйственной деятельности предприятия, а торгуемые контракты – инструментом для планирования и прогнозирования будущей хозяйственной деятельности. На этом фоне интересно состояние дел на российском срочном рынке на продовольственные товары. В данной статье сделана попытка обобщить имеющуюся информацию о состоянии данного сегмента финансовой системы.

Ключевые слова: срочный рынок, фьючерсный контракт, опцион, биржевой рынок, внебиржевой рынок, биржа, ММВБ, РТС, пшеница, сахар.

Gubin Igor Victorovich, Director of 'Tsimlyanskoe wine Ltd. Company', seeker of the Department of Economics and Innovative Market Research of the Faculty of Economics, Management Institute of Business and Law; scientific tutor I.G. Akperov

CURRENT STATE OF FUTURES MARKET FOR FOOD PRODUCTS IN RUSSIA

In the world practice futures market for commodities is an essential link between producers and consumers. Commodity prices formed there are a guide for running business, as well as traded contracts are tool for planning and forecasting future economic activity. Thus, it is interesting to analyze the state of affairs in the Russian futures market for food products. This article attempts to synthesize available information on the status of this segment of the financial system.

Keywords: futures market, futures contracts, options, stock market, OTC market, stock exchange, MSCB, RTS, wheat, sugar.

Срочный рынок – рынок производных финансовых инструментов, на котором происходит заключение срочных контрактов (форварды, фьючерсы, опционы, свопы).

Срочный рынок может быть как биржевым (например – рынок фьючерсов), так и внебиржевым (рынок, на котором заключаются форвардные контракты). Основным отличием биржевого рынка от внебиржевого является то, что на биржевом срочном рынке обращаются биржевые контракты, стандартизованные биржей, а на внебиржевом условия срочных контрактов – предмет договоренности контрагентов. [2] Однако более гибкий подход к срочным контрактам на внебиржевом рынке несет в себе большие риски. Во-первых, система контроля рисков строится на основании теоретических расчетов о возможности контрагента исполнить обязательства. Во-вторых, заключение нескольких сделок с разными контрагентами может неконтролируемо увеличит размер обязательств одной из сторон сделки.

Биржевая торговля лишена этих недостатков в силу наличия большого количества инструментов по снижению риска, таких как необходимость депонирования средств для совершения сделки, ежедневный пересчет стоимости позиции, доведение средств при приближении срока исполнения контракта, кроме того сделки совершаемые на бирже контролируются государственными надзорными органами. [3]

Однако не следует противопоставлять биржевой и внебиржевой рынки – они являются единой системой и дополняют друг друга.

С точки зрения хозяйственной деятельности предприятий биржевой рынок является необходимостью, ведь информация о биржевых торгах срочными инструментами – открытая информация и доступна для всех участников рынка, формируемые на ней ориентиры используются производителями и потребителями для планирования и прогнозирования хозяйственной деятельности. А внебиржевой рынок позволяет решать нестандартные задачи, стоящие перед предприятиями. [4, 5]

В рамках данной статьи рассмотрим современное состояние биржевого срочного рынка на продовольственные товары.

У нас в стране существуют две торговые площадки, на которых осуществляются биржевые торги срочными инструментами на продовольственные товары, это ОАО «Фондовая биржа РТС» и ЗАО «Национальная товарная биржа», на которых представлены фьючерсные контракты на следующие товарные группы: сахар, рис и пшеница. Торги по данным группам товаров проходят только с использованием фьючерсных контрактов (таблица 1), никаких других производных инструментов на продовольственные товары в России нет.

Перечень торгуемых товаров краток, однако не более чем 6 месяцев назад этот список был еще короче. И состоял только из пшеницы и сахара.

Торговля фьючерсами на пшеницу началась с 9 апреля 2008 года, сахар 19 сентября 2007 года, только в 2010 году появились новые контракты: на рис (10 сентября 2010 года) и на сахар сырец (25 октября 2010 года) [8, 9].

Основной целью бирж при создании контрактов является привлечение производителей и потребителей на рынок, этим объясняется то, что акцент сделан в сторону поставочных контрактов – контрактов по которым осуществляется физическая поставка базового актива, спекулянтам и хеджерам более интересен расчетный контракт – без физической поставки. В этом случае происходит только зачисление/списание средств с торгового счета участника.

Таблица 1 - Инструменты российского срочного рынка

№ п/п	Наименование контракта	Торговая площадка	Основные характеристики
1	Фьючерсный контракт на сахар-песок (ГОСТ 21-94)	ОАО «РТС»	Поставочный контракт
2	Фьючерс на сахар-сырец	ОАО «РТС»	Расчетный контракт
3	Фьючерсный контракт на крупу рисовую ГОСТ 6292-93 93 или ТУ 8 РФ 11-111-92 (торги начались с 10.09.2010 г.)	ЗАО «НТБ»	Поставочный контракт
4	Фьючерсный контракт на нешелушенное зерно риса ГОСТ 6293-90 (торги начались с 10.09.2010 г.)	ЗАО «НТБ»	Поставочный контракт
5	Фьючерсный контракт на пшеницу 3,4 и 5 классов ГОСТ Р 52554-2006	ЗАО «НТБ»	Поставочный контракт
6	Фьючерсный контракт на пшеницу FOB Новороссийск	ЗАО «НТБ»	Поставочный контракт

Примечание – составлено по [8,9]

Если обратить внимание на одну из бирж США биржа СМЕ (товарно-сырьевая биржа Chicago Mercantile Exchange), то на ней представлено гораздо большее количество контрактов на продовольственные товары. В частности проходят торги по следующим товарным группам: кукуруза, соя, пшеница, мясо, молоко, пальмовое масло, овес, рис. При этом каждая товарная группа включает в себя большое количество конкретных товаров. Так по мясу проводятся торги по следующим позициям: живой скот, части крупного рогатого скота, замороженная свинина [6].

В качестве срочных инструментов на СМЕ используются как фьючерсы, так и опционы.

Немаловажным показателем зрелости срочного рынка является «глубина торгуемых контрактов», под этим выражением мы будем понимать максимально возможный срок, на который можно открыть позицию по контракту. В таблице 2 представлена «глубина контрактов» на российском срочном рынке.

Таблица 2 - Глубина контрактов на российском срочном рынке на продовольственные товары

№ п/п	Инструмент	Месяцы исполнения	Глубина торговли
1	Фьючерсный контракт на пшеницу	Допускается обращение фьючерсов с исполнением в любой календарный месяц года	Одновременно могут проводиться торги фьючерсами с исполнением в ближайшие 12 месяцев исполнения. Как правило, ближайшие два месяца исполнения.
2	Фьючерсный контракт на рис		
3	Фьючерсный контракт на рисовую крупу		
4	Фьючерсный контракт на сахар	Март, май, июль, октябрь, ноябрь	Торгуются ближайшие три месяца исполнения.
5	Фьючерсный контракт на сахар сырец	Март, май, июль, октябрь	Торгуются ближайшие два месяца исполнения.

Примечание – составлено по [8, 9].

Максимальный срок, на который можно открыть позицию на российском срочном рынке составляет 12 месяцев. Однако, как правило, торгуемыми инструментами являются контракты с ближайшими двумя-тремя датами исполнения. В частности, если рассмотреть фьючерсный контракт на сахар с исполнением в марте 2011 года, то на 14 января 2011 года спрос предложения составляли соответственно 19 и 13 контрактов, то на контракт с исполнением в ноябре 2011 года заявки отсутствуют [9].

На зарубежных площадках глубина торговли срочными контрактами гораздо больше, в частности на СМЕ возможно торговать контрактами на кукурузу с датой поставки декабрь 2014 года [6].

Небольшое количество торгуемых инструментов и ориентир бирж на определенные группы участников рынка сказывается на ликвидности рынка срочных контрактов в России.

Оборот срочных контрактов на пшеницу (таблица 3) за период с начала торгов составил 115 509,87 млн. руб, было продано 23 416 тыс. тонн пшеницы.

Очевидно, биржевая торговля пшеницей набирает популярность у участников рынка, из года в год наблюдается увеличение объемов торгов, так в 2008 году оборот составлял 26 243,8 млн. руб. (5 033 тыс. тонн), то уже в следующем 2009 – 45 182,07 млн. руб. (9 594 тыс. тонн.), более низкий уровень торгов в 2010 году обусловлен снижением торгового оборота фьючерсами на пшеницу на условиях FOB (порт г. Новороссийск) по причине введения запрета в 2010 году на экспорт пшеницы с 15 августа 2010 года [1].

Таблица 3 - Объем торгов пшеницей на ЗАО «НТБ»

№ п/п	Инструмент	2008 год		2009 год		2010 год		Итого	
		Объем, тыс. тонн	Сумма, млн. руб.						
1	Фьючерс на пшеницу на условиях EXW	3 672	17 778,9	6 527	28 530,47	7 056	34 979,6	17 255	81 106,97
2	Фьючерсна пшеницу на условиях FOB	1 361	8 464,9	3 067	16 651,6	1 733	9 286,4	6 161	34 402,9
	ИТОГО	5 033	26 243,8	9 594	45 182,07	8 789	44 266,0	23 416	115 509,87

Примечание – составлено по [8].

Динамика доли проданной пшеницы на рынке к общему объему собранного урожая в стране (таблица 4) также свидетельствует о растущем интересе к торговле срочными инструментами на пшеницу.

Таблица 4 - Соотношение произведенной и проданной на бирже пшеницы

№ п/п	Год	Валовой сбор, млн. тонн	Оборот на бирже, млн. тонн.	Оборот пшеницей на бирже в % к валовому сбору
1	2008	108 179,0	5 033,0	4,65%
2	2009	97 110,96	9 594,0	9,87%
3	2010	60 885,29	8 789,0	14,43%

Примечание – составлено по [7, 8]

Объем торгов сахаром на срочном рынке (таблица 5) гораздо ниже оборотов по пшенице, за последние 3 года оборот составил 2 202,88 млн. руб. (21 393 контрактов), при этом наметившийся рост оборотов в 2009 году (оборот 1 362,28 млн. руб.), по сравнению 2008 годом (оборот 559,54) млн. руб. сошел на нет в 2010 году, когда оборот составил всего 281,06 млн. руб.

Таблица 5 - Динамика биржевого оборота срочными контрактами на сахар

№ п/п	Год	Сумма, млн. руб.	Количество контрактов, шт.
1	2008	559,54	6 684
2	2009	1 362,28	12 552
3	2010	281,06	2 157
Итого		2 202,88	21 393

Примечание – составлено по [9].

Причиной этому послужило появление в октябре 2010 года нового торгового инструмента - фьючерсного контракта на сахар сырец, так, за период с 25 октября 2010 года по 31 декабря 2010 года оборот по нему составил – 1 775,25 млн. руб. или 86 164 контракта. [9] Этот инструмент оказался более востребованным участниками рынка, в том числе и за счет того, что он расчетный и привлек новую категорию участников – спекулянтов.

В целом, наиболее ликвидными инструментами срочного рынка в России являются фьючерсные контракты на пшеницу и сахар-сырец, торги по остальным товарам носят скорее индикативные характер.

При этом, несмотря на некую положительную динамику объема торгов, срочными контрактами объем их крайне мал. Например, оборот только одним срочным контрактом на валютную пару «евро-доллар» на ОАО РТС в день превышает 5 000 млн. руб., а за последние 3 месяца 2010 года оборот по этому контракту составил 854 469,0 млн. руб. [5], торги акциями на фондовой бирже ММВБ имеют так же гораздо большие объемы, ежедневно оборот составляет от 30 000 млн. руб. [4].

А если обратить внимание на зарубежные торговые площадки, то, например на СМЕ дневной оборот одних только фьючерсов на кукурузу с ближайшим месяцем поставки составляет более 30 000 млн. руб. [6]

Таким образом, Российский рынок срочных контрактов на продовольственные товары формально есть, но реально что-то сделать покупателю либо продавцу на нем нельзя. Причиной тому служит ряд факторов:

- ограниченный набор торгуемых товарных групп;
- отсутствие альтернативных срочных инструментов, например опционов;
- инертность и консерватизм российских производителей и потребителей.

Для превращения существующих площадок срочных контрактов на продовольствие в полноценный инструмент торговли и управления рисками необходимо реализовать комплекс мероприятий, который должен в себя включать:

- расширение перечня товаров, представленных на бирже;
- создание как поставочных, так и расчетных инструментов на один и тот же продукт для увеличения ликвидности;
- создание производных инструментов на реальные сельскохозяйственные активы;
- создание (аккредитация) независимых контролеров качества для торгуемой сельскохозяйственной продукции;
- проработка вопроса логистики покупаемых и продаваемых товаров;
- разработка системы контроля рисков для биржевой торговли и обеспечения бесперебойной поставки товаров.

•

Литература:

1. О введении временного запрета вывоза некоторых видов сельскохозяйственных товаров с территории РФ [Электронный ресурс]: постановление Правительства РФ от 5 августа 2010 года №599. Доступ из справ.-правовой системы «Гарант».
2. Галанов В.А., Гришина О.А., Голда З.К. Рынок ценных бумаг: теория и практика. М.: Финансы и статистика, 2008. 752 с.
3. Государственное регулирование сельской экономики // Аграрная экономика: состояние, тенденции, перспективы. М.: Изд-во РАГС, 2004.
4. Ромашкин Р. А. Либерализация аграрно-продовольственного рынка России в условиях общего равновесия: результаты прикладного анализа // Вестник МГУ. Серия 6, Экономика. 2005. №6. С. 65-78.
5. Щепелин В.П., Дороговцев А.П. Преодоление монополистических тенденций в сфере АПК // Экономика и управление: сб. науч. работ аспирантов и соискателей. Вологда: Легия, 1999.
6. CME Group [Электронный ресурс]. URL: www.cmegroup.com
7. gsk.ru [Электронный ресурс]. URL: www.gsk.ru.
8. ММВБ MICEX [Электронный ресурс]. URL: www.micex.ru.
9. RTS биржа [Электронный ресурс]. URL: www.rts.ru.