

УДК 339.942

РЕФОРМАЦИЯ ЗЕРНОВОЙ БИРЖИ РОССИИ, КАК НЕОБХОДИМЫЙ ЭЛЕМЕНТ АДАПТАЦИИ ЗЕРНОВЫХ ТНК В УСЛОВИЯХ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Дудинова Евгения Евгеньевна
аспирант
Кубанский государственный аграрный университет, Краснодар, Россия

В связи с необходимостью развития экспортного потенциала России в рамках международного зернового рынка, реформация зерновой биржи России становится ключевым аспектом укрепления достигнутых позиций, а также основой выхода на новые региональные рынки. В настоящей работе рассматриваются основные элементы модернизации существующего зернового механизма (на базе ЗАО «Национальная товарная биржа»), приводятся примеры из практической операционной деятельности CME Group Inc. (Группа Чикагской товарной биржи). Сделан вывод о том, что в условиях постоянной конкуренции за рынки сбыта объединение Российской Федерации, Украины и Республики Казахстан под эгидой единой зерновой площадки, становится приоритетом в развитии экспортной торговли в Черноморском бассейне

Ключевые слова: ЭКСПОРТ ЗЕРНА, ЭКСПОРТНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ, СРОЧНЫЙ РЫНОК ЗЕРНА, ГРУППА ЧИКАГСКОЙ ТОВАРНОЙ БИРЖИ, МЕЖДУНАРОДНАЯ ЕВРОПЕЙСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА, ЧЕРНОМОРСКИЕ ФЬЮЧЕРСЫ НА ЗЕРНО

UDC 339.942

REFORMATION OF THE GRAIN EXCHANGE OF RUSSIA, AS A KEY ELEMENT OF ADAPTATION OF GRAIN MULTINATIONAL CORPORATIONS IN THE CONDITIONS OF THE RUSSIAN ECONOMY

Dudinova Evgeniya Evgenevna
postgraduate student
Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia

Reformation of the grain exchange of Russia becomes a key aspect of strengthening of the reached line items, and also an entry into the new regional markets due to the need of development of an export potential of Russia within the international grain market. In this work basic elements of upgrade of the existing grain mechanism are considered (on basis of JSC National Mercantile Exchange), examples are given from practical operating activities of CME Group Inc (Group of the Chicago board of trade). The conclusion that consolidation of the Russian Federation, Ukraine and the Republic of Kazakhstan under the auspices of a single grain platform becomes a priority in development of export trade in the Black Sea pool, especially in the conditions of the fixed competition for the markets

Keywords: GRAIN EXPORT, EXPORTABLE SURPLUS, FORWARD GRAIN MARKET, CME GROUP, NYSE EURONEXT, BLACK SEA GRAIN FUTURES

Современные тенденции мировой торговли зерновыми культурами требуют от России «цивилизации» внутреннего рынка зерна, а именно: прозрачности информационной составляющей, ликвидацию теневых операций и «прослойки» посредников между непосредственным производителем зерна и экспортером. В настоящее время российский зерновой рынок не имеет действенного торгового механизма или механизма любого другого рода, способного устранить вышеобозначенные проблемы.

Напомним, что мировым лидером в экспорте зерновых являются Соединенные Штаты Америки (на их долю приходится 25-30% от общего объема мировой торговли зерном). В семерку крупнейших игроков по ре-

зультатам 2012 года также входят Франция, Австралия, Аргентина, Украина, Бразилия и Россия, замыкающая данный список. Нельзя не отметить факт того, что по результатам 2007-2008 сельскохозяйственного сезона России удалось занять 3-е место в мире по экспорту пшеницы, при этом она входила в пятерку ведущих производителей зерна. Тем не менее, ни одно поступательное движение вперед не может быть осуществлено стоя при этом на месте, что в очередной раз доказало шаткость положения России на международной зерновой арене. Без постоянных модернизационных процессов, призванных обеспечить стране влияние на ход мировой торговли, как-то: цены на зерно, объемы торгов, приток прямых иностранных инвестиций в виде капитала транснациональных игроков, место России могут занять другие страны.

В данном аспекте создание биржевой площадки, как ключевого инструмента функционирования срочного рынка зерна (рынка фьючерсов и форвардных сделок), является главным приоритетом в развитии экспортного потенциала страны.

На данный момент в России существует ЗАО «Национальная товарная биржа», учрежденная в 2002 году, является уполномоченной биржей Министерства сельского хозяйства России.

Рынками ЗАО «НТБ» являются следующие направления [1]:

- 1) Государственные интервенции – подготовительные мероприятия по проведению государственных закупочных интервенций в отношении зерна для регулирования рынка сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия. Интервенции обязательно проводятся в соответствии с Распоряжением Министерства сельского хозяйства России;
- 2) Спот рынок зерна – практически не развит, как самостоятельное направление;

3) Секция стандартных контрактов – впервые запущена в 2008 году и представляет собой примитивную форму зерновых поставочных фьючерсов, число которых ограничивается пшенице, рисом и рисовой крупой.

К сожалению, действительно действующим и эффективным механизмом являются только зерновые интервенции, государственным агентом которых является компания ОАО «Объединенная зерновая компания» (ОЗК).

Остальные направления требуют существенной модернизации в отношении, как организационной формы, так и в отношении объектов, участвующих в торговых операциях. Так на СПОТ рынке была совершена всего лишь одна операция в сентябре 2013 года, была заключена сделка на покупку Объединенной зерновой компанией 135 тонн пшеницы 3 класса по цене 7750 руб./тонна с учетом НДС (объем сделки - 1046 тыс. руб.) с базисом поставки EXW элеватор ОАО "Элеватор "Красный Кут" в Саратовской области.

Очевидно, что в данном случае покупателем выступал государственный агент, при этом доля Российской Федерации в уставном капитале ОЗК составляет 50% плюс одна голосующая акция. Следовательно, мы не можем говорить о наличии ликвидности в данном направлении.

Единственной зерновой культурой, представленная на торгах ЗАО «НТБ», является пшеница. Общеизвестно, что пшеница – это наиболее востребованный сельскохозяйственный товар в международной торговле, ее мировой экспорт превышает 140 млн. тонн. В последние годы поставки из черноморского региона достигли 20% этого объема. Растущие объемы экспорта вместе с возросшей ценовой волатильностью в регионе выявили необходимость создания нового биржевого инструмента для хеджирования, имеющего сильную корреляцию с рынком черноморской пшеницы.

В секции стандартных контрактов по пшенице уже предусмотрен базис поставки EXW (франко-склад) – элеваторы Южного Федерального Округа РФ и фьючерсный контракт на экспортную пшеницу с условиями поставки FOB (франко-борт) - порт Новороссийск. Тем не менее, эти базы абсолютно не развиты в силу противоречивых условий заключения сделки, которые не будут привлекать в первую очередь экспортеров, ликвидность такого рода операций также близка к нулю. Обусловлено это существенными различиями между спецификацией поставочного контракта на пшеницу на условия FOB, представленной на базе ЗАО «НТБ», и теми фьючерсами, что торгуются, к примеру, на крупнейшем североамериканском рынке финансовых деривативов – CME Group или же на международной бирже NYSE Euronext.

Напомним, что NYSE Euronext – это группа компаний, образованная в результате слияния крупнейшей в мире Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) и Европейской биржи Euronext. Сейчас NYSE Euronext является крупнейшей трансатлантической универсальной фондовой и товарной биржей. Необходимо также отметить, что именно холдинг CME Group впервые ввел фьючерсы на черноморскую пшеницу (CBOT Black Sea Wheat Futures), простимулировав в очередной раз игроков зернового рынка проводить свои торговые операции на данной площадке.

Не стоит объяснять, что именно заключение фьючерсных и форвардных сделок является современной основой срочного рынка зерна. Чем больше участников торгов – тем больше ликвидность рынка, и, что самое главное, абсолютная прозрачность торговых сделок гарантирует отсутствие каких-либо теневых операций.

С учетом сложившейся мировой практики в рамках торговли сельскохозяйственными культурами, а также принимая во внимание специфику российского зернового рынка, первыми необходимыми шагами в отношении модернизации биржевого механизма должны стать:

- модернизация качественных характеристик базовых активов, в первую очередь, пшеницы;
- изменение базисных условий поставки зерна FOB в отношении задействованных портов;
- увеличение количества метрических тонн, входящих в состав торгуемого лота по фьючерсному контракту;
- запуск поставочных фьючерсов на Центрально-черноземную пшеницу;
- привлечение на биржевую площадку ведущих операторов зернового рынка от экспортёров – представителей транснациональных групп до крупнейших внутренних переработчиков, т.е. маркет-мейкеров;
- объединение под эгидой единой Черноморской биржи России, Украины и Казахстана.

Рассмотрим в первую очередь требования к качественным показателям пшеницы на каждой из выше упомянутых торговых бирж (табл. 1) .

Таблица 1 – Различия в качественных характеристиках базового актива

Качественные характеристики базового актива	ЗАО «НТБ»	NYSE Euronext	CBOT
Сорная примесь (Misc Impurities), %, макс.	2	2	2
Влажность (Moisture), %, макс.	14,5	15	14
Натура (Test Weight), кг/ГЛ, мин.	75	76	76
Число падения (Falling Number), с, мин.	230	-	230
Протеин (Protein), %, мин.	11,5	-	11,5
Массовая доля сырой клейковины (Wet Gluten), %, мин.	21	-	23
W сила, мин.	160	-	-
Битые зерна (Broken grains), %, макс.	-	4	-
Проросшие зерна (Sprouted grains), %, макс.	-	2	-
Зерна, поврежденные насекомыми, в том числе клопом-черепашкой (Bug Damage), %, макс.	-		1,5

При кажущейся на первый взгляд схожести трех базовых активов, между ними, однако, существуют значительные различия. Более того, зачастую экспортеры вынуждены работать с нестандартными характеристиками базового актива, а использовать конкретную спецификацию той или иной страны-импортера. В свою очередь требования каждой из стран достаточно сильно варьируются (табл. 2).

Как видно из данных таблицы №2, основные спецификации каждой из стран носят довольно специфический характер, к тому же они могут значительно видоизменяться от сезона к сезону. Особенно это относится к Турции, как ведущему импортеру российской пшеницы. В зависимости от качества собранного урожая внутри страны, Турция импортирует тот или иной недостающий, дефицитный подтип пшеницы. Например, турецкие производители вырастили пшеницу с показателем протеина 11,5-12,5, следовательно, для пищевой промышленности им будет не хватать высокопротеиновой пшеницы. Таким образом, турецкие импортеры будут максимально сфокусированы на импорте пшеницы с показателем протеина в диапазоне 13,5-15,3.

Таблица 2 – Спецификации стран-импортёров российской пшеницы

Качественные характеристики	Турция	Египет	Йемен	Перу	Мексика
Сорная примесь (Foreign matter), %, макс.	2	2	1.5	0.7	2
Влажность (Moisture), %, макс.	14	13	13.5	14	14
Натура (Test Weight), кг/ГЛ, мин.	770	770	780	780	770
Число падения (Falling Number), с, мин.	270	200	275	300	250
Протеин (Protein), %, мин.	13.5	12	12.5	12.5	12.5
Массовая доля сырой клейковины (Wet Gluten), %, мин.	27	25	25	26	25
W сила, мин.	220	180	180	220	180
Зерновая примесь (Grain admixture), %, макс.	2	5	5	3	3
Зерна, поврежденные насекомыми, в т.ч. клопом-черепашкой (Bug Damage), %, макс.	1.5	1	1	1.5	1

Мы вовсе не случайно разобрали столь подробный пример, основываясь при этом на одном единственном показателе качества (протеине). В мировой практике именно этот показатель является ключевым для экспортеров при определении конкретного класса пшеницы, именно на него ориентируется большая часть импортеров.

При этом качественные характеристики пшеницы, как базового актива ЗАО «НТБ», более приближены к общей стандартизации в рамках ГОСТ Р 522554-2006 (Пшеница. Технические условия), в то время как экспортные показатели должны быть подтверждены в рамках иных методов, определяемых на усмотрение импортеров: ISO, ICC или др.

Мы считаем необходимым взять за основу качественные характеристики именно CBOT Black Sea Wheat Futures, добавив к ним показатели из спецификаций главных импортеров российского зерна (Турция и Египет), тем самым максимально ориентируя черноморский фьючерс на постоянный спрос со стороны данных стран.

Как отмечалось ранее в статье, уже введен базис поставки EXW элеваторы Южного Федерального Округа РФ и фьючерсный контракт на экспортную пшеницу с условиями поставки FOB Новороссийск. Очевидно, что два данных базиса значительно сокращают операционную деятельность будущих поставщиков, так как экспорт активно осуществляется и через другие порты (Тамань, Туапсе), в том числе через Азовско-Донской и Каспийский бассейны (Азов, Ейск, Ростов-на-Дону и др.)

Следующим логичным шагом должно стать расширение списка портов.

Так, Чикагский фьючерс предусматривает пять украинских портов: Ильичевск, Одесса, Севастополь, порт Южный и порт Николаев. Для России выделены только глубоководные порты: Новороссийск, Туапсе и Тамань. В свою очередь, там присутствует и Румынский порт Констанца, который является крупнейшим морским портом Румынии и вторым на Чёр-

ном море. Мы же считаем целесообразным включить в новый черноморский фьючерс все вышеперечисленные порты за исключением Румынии, а также Азов, Ейск, Ростов-на-Дону в силу постоянного спроса Турции на поставку пшеницы малогабаритными судами (3000-5000 метрических тонн) из малых портов.

В-третьих, согласно спецификации поставочного фьючерсного контракта на пшеницу на условиях FOB порт Новороссийск, лот контракта составляет шестьдесят метрических тонн, что чуть больше лота Euronext (пятьдесят метрических тонн) [2], и практически в два раза меньше лота, торгуемого на CBOT (сто тридцать шесть метрических тонн) [3]. Как показывает практика, наиболее ликвидным является Чикагский лот, т.е. 136 метрических тонн, логично ввести его в оборот Черноморской биржи.

Четвертым аспектом реформации зерновой биржи России должен стать запуск поставочных фьючерсов на Центрально-черноземную пшеницу на базисе EXW элеваторы Центрального Федерального Округа РФ. Обусловлена данная необходимость тем, что черноземная пшеница оторвана от экспортного направления в силу своей логистической удаленности. Главными ее покупателями являются внутренние переработчики, а именно, мукомольная промышленность, животноводческие комплексы, производства комбикормов и др.

В этой связи стратегическим намерением должно стать привлечение на биржу маркет-мейкеров в области закупки и переработки зерна, это будущие покупатели (англ. «buyers»). Для ЦФО это такие компании, как АПХ «Мироторг», ОАО «Группа Черкизово», агропромышленная компания «Приосколья», и др. Для ЮФО – это ведущие экспортёры. В первую очередь необходимо привлечь представителей транснациональных групп, так как они обладают достаточной компетенцией в области срочного рынка, непосредственного хеджирования рисков путем заключения фьючерс-

ных сделок на поставку зерна. К такого рода компаниям относятся Cargill, Louis Dreyfus, Glencore и др.

Именно эти компании способны привести за собой инвестфонды, которые станут инвестиционным локомотивом развития черноморской биржевой площадки. Отметить, что инвестиции в биржу – это инструмент, приносящий стабильный доход, но для этого необходима прозрачность рынка, максимально низкий риск дефолтов, в первую очередь со стороны продавцов зерна, т.е. со стороны производителей.

К сожалению, текущая ситуация на внутреннем зерновом рынке России в отношении обязательной необходимости выполнения подписанных контрактов на поставку зерна оставляет желать лучшего. Средний показатель дефолтов со стороны поставщиков зерна находится на уровне 25%, в условиях некоторых конъюнктур этот показатель достигает 40%. Ни одна компания, ведущая свою операционную деятельность в ЕС или в США, не сталкивается с подобными показателями. Любое уклонение от выполнения ранее заключенной сделки преследуется по закону. В России подобного рода судебный процесс может затянуться на годы.

Все это до сих пор держит ведущие инвестфонды в стороне от российской зерновой биржи, и только приход сильных игроков, способных обеспечить ликвидность рынка, может изменить существующий дисбаланс.

Ключевым же аспектом должно стать объединение России, Украины и Казахстана под эгидой Черноморской биржи. Фьючерсы на зерно каждой из этих стран должно торговаться на единой торговой площадке, призванной защищать интересы, как производителей, так и экспортеров. Поставки пшеницы из Черноморского региона на мировой рынок уже достигли 20% в текущем 2013-2014 году. Для сравнения США имеет долю на уровне 30%, ЕС – 25%, Канада – 23% и Австралия – 20%. Мировой спрос на пшеницу продолжает расти ежегодно, все больше внимания приковано к Чер-

номорскому бассейну, доля которого стала стратегически важной в отношении удовлетворения мировых потребностей в поставках пшеницы. Также геополитически важно сохранить эти позиции, что не возможно без создания эффективного биржевого механизма.

Список литературы

1. Официальный сайт Национальной товарной биржи. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.namex.org/NTB/>
2. Официальный сайт Международной европейской фондовой биржи. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://globalderivatives.nyx.com/en/products/commodities-futures/EBM-DPAR/contract-specification>
3. Официальный сайт Чикагской товарной биржи. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cmegroup.com/trading/agricultural/black-sea-wheat-futures.html>

References

1. Official site of National Mercantile Exchange. [Electronic resource]. Access mode: <http://www.namex.org/NTB/>
2. Official site of the International European stock exchange. [Electronic resource]. Access mode: <https://globalderivatives.nyx.com/en/products/commodities-futures/EBM-DPAR/contract-specification>
3. Official site of the Chicago commodity exchange. [Electronic resource]. Access mode: <http://www.cmegroup.com/trading/agricultural/black-sea-wheat-futures.html>