

Колодийчук В.А.<sup>1</sup>

## Внедрение механизма фьючерсной торговли украинским зерном на мировых биржевых площадках

<sup>1</sup> Колодийчук Владимир Анатольевич, кандидат экономических наук, доцент  
Львовский национальный аграрный университет, г.Дубляны, Украина

Received November 2, 2013; Accepted November 28, 2013

**Аннотация.** Определены проблемы реализации продукции производителями зерна и ограниченные возможности получения рыночных цен от ее сбыта. Обоснованы перспективность введения биржевых электронных торгов в Украине и меры по их реализации. Акцентировано внимание на важности фьючерсной торговли в будущем.

**Ключевые слова:** биржа, фьючерс, зерно, Электронная торговая система, трейдер.

**Введение.** Увеличение объемов производства зерновых культуртур в Украине - это задача, актуальность которой сопровождает нашу страну не только после получения ее независимости, и еще и со времен существования СССР. Однако без надлежащего инфраструктурного обеспечения взаимоотношений между производителями и покупателями, логистической составляющей сопровождения материальных потоков и т.п., оно теряет смысл. Последние годы показали предел производства зерновых в Украине на уровне 50 млн т (в том числе переходящие запасы) и увеличивать этот показатель сегодня практически нет смысла, поскольку не хватает элеваторных, транспортных и других логистических мощностей.

Рост производства, без соответствующей мотивации для самого производителя, также теряет смысл. Получение достойных финансовых результатов, обеспечивающих процесс расширенного воспроизводства, предусматривает свободный доступ производителей зерна к рыночным механизмам взаимоотношений с покупателями, а не монопольные обязательства перед ценовым диктатом монополистов-посредников. Этого можно достичь за счет доступа фермеров и других производителей зерна к биржевым механизмам ценообразования и реализации продукции. Перспективным при этом является использование современных электронных торговых систем.

Краткий обзор публикаций по теме. Вопросы формирования и функционирования рыночной инфраструктуры в Украине основательно исследовали отечественные ученые, в частности П.И. Гайдук, М.В. Зубец, И.Г. Кириленко, А.П. Комарницькая, И.И. Лукинов, П.Т. Саблук, А.Н. Шпичак и др. Проблемы непосредственно биржевой деятельности исследовали ведущие зарубежные ученые-экономисты В. Бансал, Дж. Виллей, Н. Кальдор, Дж. М. Кейнс, Дж. Маршалл, Г. Резго, Дж. Хикс, А. Штиллих и др., в работах которых заложены фундаментальные основы биржевой торговли. В Украине вопросы становления и развития биржевого рынка изучали ряд ученых: В.П. Горьовый, Б.П. Дмитрук, Р.П. Дудяк, А.В. Локтионов, Г.Ю. Мищак, А.Н. Сохацкая и др. Однако остается широкий круг нерешенных проблем формирования и эффективного функционирования биржевого аграрного рынка, в частности с использованием электронных инструментов биржевых торгов.

Цель исследования. Рост объемов производства зерновых в Украине, учитывая состояние и перспективы мирового продовольственного рынка, - это, безусловно, стратегический курс развития экспортного

потенциала государства. Однако без системного подхода к инфраструктурному обеспечению взаимоотношений рыночных элементов не стоит ожидать ощутимого прогресса в решении этого актуального вопроса. И одной из важных черт при этом является использование биржевых механизмов реализации зерна, ведь синергетический эффект для Украины от экспорта зерновых культур должны формировать не только мощные зернотрейдеры, но и мелкие производители зерна, которые должны иметь равный доступ к непосредственным потребителям продукции и реализовать ее по выгодной для себя цене. И этому должны способствовать современные электронные системы торговли.

Материалы и методы. Наша задача - проанализировать состояние электронной биржевой торговли зерном в Украине, акцентируя внимание на структурном и функциональном обеспечении этого процесса. На основании этого анализа и используя мировой опыт работы электронных торговых платформ нужно предложить первоочередные и действенные, на наш взгляд, шаги интеграции украинских аграриев в рыночные механизмы взаимоотношений с операторами зернового рынка на основе современных информационных технологий.

Результаты и их обсуждение. Мотивацией каждого субъекта хозяйствования является получение соответствующих финансовых результатов в объемах, обеспечивающих процесс расширенного воспроизводства. Чем больше разница между стоимостью вложенных в производство продукции ресурсов и полученного эффекта от ее реализации, тем больший уровень эффективности такого производства. С одной стороны нужно искать более дешевые ресурсы, что негативно может сказаться на качестве полученного продукта, с другой - искать покупателей, которые заплатят высокую цену за этот продукт. Однако между производителями и конечными покупателями существуют многочисленные трейдеры, которые также хотят получить соответствующий эффект на своем посредничестве. Элиминируя положительную роль посредников в товародвижении и стимулировании конечных потребителей, остановимся на негативных моментах их деятельности на зерновом рынке.

Первым, на наш взгляд, отрицательным моментом деятельности зернотрейдеров есть монополизация рынка посредничества и исключительные условия для нескольких экспортеров украинского зерна, что проявляется через монополизацию логистической составляющей этого рынка, в частности контроля над элева-

торными и портовыми мощностями и, что крайне угрожающе, над государственной системой лицензирования и квотирования экспорта украинского стратегического продукта.

Второй негативный момент зернотрейдерства по-украинские – диктат закупочных цен и избежания рискованных механизмов прозрачного участия посредников в производстве через биржевые механизмы фьючерсной и форвардной торговли, предоставления адекватных кредитов для мелких и крупных землевладельцев и арендаторов в денежной или товарной форме (лизинговые схемы) и т.д. Есть риски не только природного характера (неблагоприятные погодные условия, стихийные бедствия), но и рыночного (ценовые конъюнктурные колебания) – это проблема преимущественно производителей зерна, а не посредников.

На сегодня мировые рыночные цены на зерновые культуры колеблются в пределах, близких к рекордным отметкам прошлого года, а на внутреннем рынке они ниже в среднем на 30 - 50 дол. США на тонне [5]. Это, конечно, стимулирует экспорт и формирует сверхприбыли посредников, а не производителей. Решить вопрос самостоятельного выхода на конечных потребителей для фермера практически невозможно, поскольку размер постоянных затрат на доведение материального потока не перекрывается "мизерными" объемами реализованной им продукции. Однако мировая практика наработала соответствующие механизмы выравнивания рыночных возможностей мелких производителей и посредников через биржевые механизмы торговли как на рынке реального, так и будущего товара (действенные механизмы ссуд под процесс воспроизводства). А информационная эра развития общества позволила интегрировать товаропроизводителей в реальный и прозрачный процесс торговли через биржевые электронные торговые системы. И этот путь неотвратим для наших производителей зерна, а участие в этом виртуальном бизнесе с реальной выгодой – это вопрос времени для украинских товаропроизводителей. Вопрос менталитета производителей, их осведомленности в инструментарии электронных торгов, использования механизмов хеджирования рисков, технического и программного обеспечения своего агробизнеса – все это проблемы системные, в решении которых должно принимать участие государство. Согласно международному опыту, запуск этого механизма произойдет лишь с осознанием реальной выгоды участия товаропроизводителя в непосредственных электронных торгах и владении им соответствующими знаниями и инструментарием. Ведь торговля – это сфера риска, и сознательное участие в ней мобилизует участников на самосовершенствование.

Рассмотрим успешный пример функционирования электронных торговых систем, в частности Электронной платформы CME Globex [6], созданной в 1992 году. Около 90% всей торговли Чикагской группы (4 биржи) происходит в электронной системе CME Globex. Любой может выставить брокеру свои торговые заявки 24 часа в сутки, 7 дней в неделю, при условии, если он пользуется гарантией на выполнение операций любого клирингового члена CME Групп.

Торговые заявки в электронной системе CME Globex автоматически появляются в терминале, ранжируются по лучшей цене и выполняются в соответствии с различными алгоритмами (FIFO, пропорциональный, маркет-мейкерский). Автоматически выполнены заявки не требуют сверки и сразу поступают в клиринговую организацию для обработки. Выполнение заявки в электронной системе CME Globex происходит за миллионные доли секунды. Полностью автоматизированный процесс позволяет быстро реагировать на изменения, происходящие на рынке и разрабатывать программы, с помощью которых принятие решений не только ускоряется, но и оптимизируется.

Отсутствие ограничения в пространстве и во времени позволяют не только привлекать огромное количество участников торговли в электронной системе CME Globex, но и предлагать практически неограниченный спектр разнообразных биржевых продуктов и инструментов торговли. Более 80% мировой торговли фьючерсными контрактами на пшеницу осуществляются на CME Globex.

В Украине стартовал достаточно прогрессивный проект внедрения электронных биржевых торгов для расширения рынка сбыта, повышения уровня конкуренции, а следовательно и цен на зерно. Первой в этом выступила Украинская аграрная биржа (УАБ), созданная в 2005 году по Постановлению Кабинета Министров Украины "О создании Аграрной биржи" Законом Украины "О государственной поддержке сельского хозяйства Украины" [3]. Биржа служит инструментом финансовых и товарных интервенций Аграрного фонда с целью использования рыночных методов обеспечения продовольственной безопасности государства. Как известно, за последние двадцать лет после принятия Закона Украины "О товарной бирже" [4] росло только количество товарных бирж, а не качество предоставления биржевых услуг. Биржевой рынок имел и имеет сегодня чисто декларативный характер на котором постфактум регистрируют заключенные соглашения.

Что касается проекта УАБ, то в нем предусмотрено проведение биржевой торговли зерновыми культурами с использованием электронной торговой системы (ЭТС) на спотовом рынке.

Анализ указанной ЭТС вызывает обеспокоенность из-за закрытости такой системы, которая по нашему мнению, должна быть интегрированной или взаимосвязанной с электронной торговой платформой CME GLOBEX и другими виртуальными торговыми площадками. Это благоприятствует решению проблемы несоответствия внутренних и мировых цен на зерно и позволит эффективно интегрироваться АПК Украины в мировой рынок продовольствия. Однако, в основу разработки ЭТС УАБ положено модели постсоветских стран (России и Беларуси), которые довольно закрыты и не интегрированы в европейский и американский электронный биржевой рынок.

Необходимо внедрять образовательные программы по работе в ЭТС с механизмами электронных биржевых торгов, через проведение тематических семинаров, учебно-разъяснительных мероприятий, чтобы украинские пользователи использовали функцио-

нальность торговой системы на полную мощность. В процессе такого обучения важное значение приобретает определение технологии участия в электронных торгах и наглядного представления интерфейсов основных этапов купли-продажи зерновых культур в ЭТС. Для получения практических навыков в работе с системой необходимо организовывать тестовые торги с сопровождением специалистов биржи, а также дать доступ к учебному серверу для дистанционного обучения.

Административные рычаги регулирования зернового рынка, которые бескомпромиссно доминируют в течение последних пяти лет и проявляются через введение пошлин и квот на экспорт, приводят к стагнации цен на зерно и тем самым производители недополучают значительные суммы за свою продукцию. В большинстве развитых стран мира ценообразование на аграрном рынке происходит сугубо под влиянием рыночных факторов на основе соотношения уровня спроса и предложения. Результатом этого является справедливая цена за товар, а с помощью контрактов на фьючерсной бирже фиксируется цена на будущее.

В агропромышленном секторе Украины до сих пор не функционируют инструменты срочного биржевого рынка, однако интерес участников рынка к ним растет. С шестого июня 2012 года компания CME Group запустила первый фьючерсный контракт на пшеницу Причерноморского региона, который номинирован в долларах США. Базис поставки FOB, объем одного контракта - 136 тонн. Торги происходят через электронную систему CME Globex [ 2 ]. Привлечение контракта на причерноморскую пшеницу к заданной электронной платформе частично обеспечит выход на мировые рынки отечественных производителей и потребителей пшеницы. При этом надо отметить, что рядовому национальному сельскохозяйственному производителю, для того чтобы воспользоваться таким финансовым инструментом необходимо иметь в своей структуре компанию нерезидента, поскольку цена по контракту фиксируется в долларах США, что ставит достаточно весомые ограничения для большинства сельскохозяйственных производителей.

Несмотря на положительные моменты выхода украинской пшеницы на Мировой биржевой рынок, надо отметить, что страна, которая удерживает третье-четвертое место в мире по экспорту зерновых, сама должна формировать биржевой рынок и быть одним из доминирующих законодателей ценовой политики.

Стартовой площадкой запуска фьючерсных механизмов биржевой торговли в нашей стране может стать, на наш взгляд, Украинская аграрная биржа и ее ЭТС. Оценив потенциал этой структуры относительно рыночных сделок с зерном, в том числе по внешнеэкономическим каналам (см. рис. 1) [ 1 ], можно надеяться на успешное внедрение внутреннего фьючерса, номинированного в национальной валюте и адаптированного по другим характеристикам именно по отношению к внутреннему рынку.

Таким образом, этот продукт будет ориентирован на украинских участников биржевого аграрного рынка. Кроме того, действующий фьючерсный рынок

позволит покупателю и продавцу хеджировать свои ценовые риски. При этом ценовые колебания на мировых рынках существенно не повлияют на доходы участников национального аграрного рынка, работающих на открытом биржевом поле. Это, безусловно, будет способствовать устойчивому развитию украинского АПК. Аграрии будут уверены в своих доходах, ведь все их убытки или теоретические доходы будут переведены через фьючерсный контракт на спекулянтов, которые будут брать на себя риски ценовых колебаний. Постоянный мониторинг цен через ЭТС должны способствовать критериальному принятию соответствующих решений товаропроизводителями.

2012-2013МГ

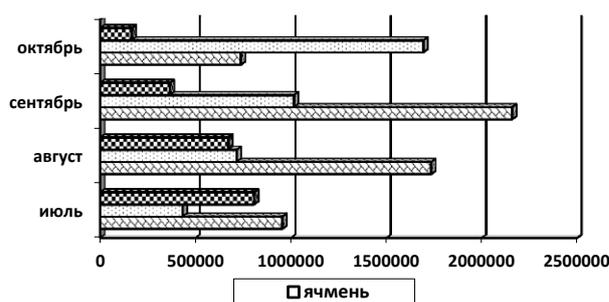


Рис. 1. Состояние заключения внешнеэкономических контрактов на аграрной бирже с зерновыми культурами.

В свою очередь возможность страховать цены посредством фьючерсных контрактов обеспечит эффективность аграрных предприятий, развитие финансового сектора страны (стимулирование банков по кредитованию АПК), а также реализацию производственного и экспортного потенциалов АПК Украины. Фьючерсный рынок создаст систему управления ценовыми рисками, которая выгодна как для государства, так и для участников аграрного, банковского и страхового секторов экономики.

Сейчас банки, принимая решение кредитовать товаропроизводителя под залог будущего урожая, не имеют возможности оперировать реальными ценами на сельскохозяйственную продукцию. Вероятные ситуации на рынке банкиры вынуждены узнавать из прогнозов отдельных трейдеров, что не всегда объективно. Если бы цена была определена заранее (захеджирована), то банк мог бы иметь достоверную информацию о стоимости будущего урожая, а риски для финучреждений в несколько раз уменьшились бы, потому что банки охотно направляли бы инвестиционные потоки в аграрную отрасль.

Выводы. Устойчивое развитие зернопроизводства в Украине можно обеспечить стабильностью финансовых результатов для производителей зерна. Эта стабильность должна быть прогнозируемой и может быть обеспечена посредством прямого доступа производителей различных мощностей к рыночным механизмам ценообразования и конкуренции, что сегодня невозможно ввиду монополизации и диктата посредников на зерновом рынке. Действенным инструментом является непосредственное участие товаропроизводителей в реальных биржевых торгах с помощью современных электронных торговых систем.

Проблемой внедрения биржевых электронных торгов в Украине является низкая осведомленность в этом вопросе потенциальных участников торгов, а также ограниченность функциональных торговых платформ в Украине. Считаем, что запуск ЭТС на Украинской аграрной бирже, несмотря на ее недо-

статки, – это перспективный путь к цивилизованному развитию зернового рынка в Украине. Для начала этих качественных изменений допустимые спотовые контракты, однако на перспективу биржа должна стать стартовой площадкой для фьючерсных торгов на биржевом электронном рынке.

#### ЛИТЕРАТУРА

##### (REFERENCES TRANSLATED AND TRANSLITERATED)

1. Аналітичний огляд ринку зернових /О. Турченко// Моніторинг біржового ринку. – 2012. - №6 С. 8 – 11. *Analitychniy oglyad rinku zernovih / O. Turchenko // Monitoring birzhovogo rinku. – 2012. - № 6 S.8 – 11.*
2. Довгоочікуваний контракт у розвитку ф'ючерсного ринку в Україні [Е-ресурс]. – Режим доступу: <http://www.propozitsiya.com/>. *Dovgoochikuvaniy kontrakt u rozvytku f'yuchersnogo rinku v Ukraini [E-sourse]. – Acces mode: http://www.propozitsiya.com*
3. Про державну підтримку сільського господарства України: Закон України від 24.06.2004 р. №1877-IV// Відомості Верховної Ради України. – 2004. - №49. – С.527. *Pro derzhavny pidtrunky sil's'kogo gospodarstva Ukrainu: Zakon Ukrainu vid 24.06.2004 r. №1877-IV// Vidomosti Verhovnoji Radu Ukrainu. – 2004. - №49. – S.527.*
4. Про товарну біржу: Закон України від 10.12.1991 р. №1957-XII // Відомості Верховної Ради України. – 1992. – № 10. – С. 140. *Pro tovarny birzhy: Zakon Ukrainu vid 10.12.1991 r. №1957-XII // Vidomosti Verhovnoji Radu Ukrainu. – 1992. – № 10. – S. 140.*
5. Статистичний щорічник ЄС [Е-ресурс]. –<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home> *Statistichniy schorichnik ES [E-sourse]. – Acces mode: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/*
6. CME - Chicago Mercantile Exchange [Е-ресурс]. – Режим доступу: <http://www.duntonse.com/Information/CME> *CME - Chicago Mercantile Exchange [E-sourse]. – Acces mode: http://www.duntonse.com/Information/CME/*

#### **Kolodiychuk V. Introducing a mechanism of futures trading Ukrainian grain on the world stock exchanges**

**Abstract.** The problems of production of grain producers and limited opportunities to obtain market prices of its sales. Grounded Persian-pektynnist introduction of electronic trading exchange in Ukraine and measures for their implementation. Attention is focused on the importance of futures trading in the future.

**Keywords:** *exchange, futures, grains, electronic trading system, the trader.*