



Food and Agriculture Organization
of the United Nations

Проблемы развития товарных бирж международный опыт: уроки для Казахстана

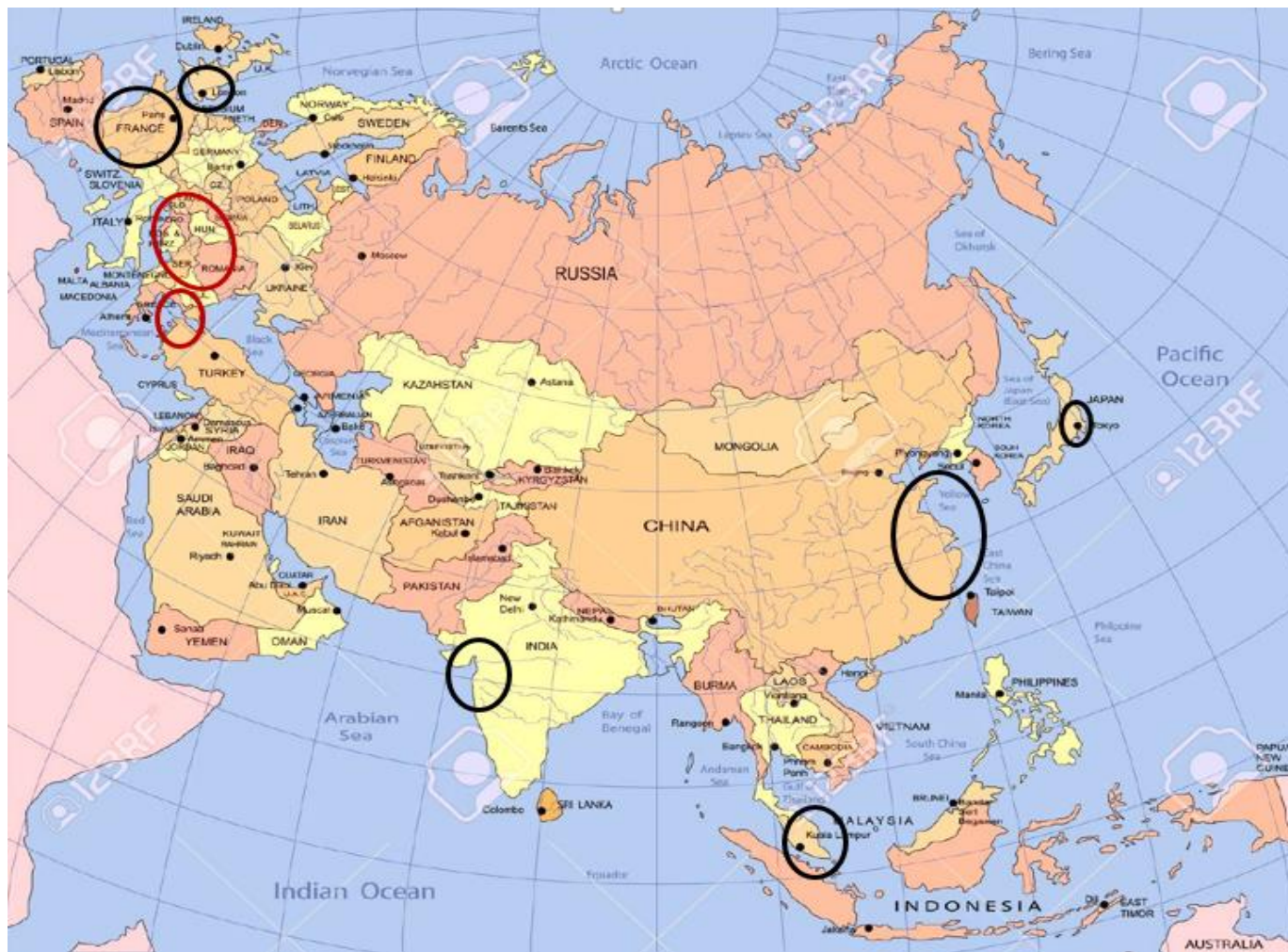
Ann Berg, FAO Consultant

Беспрецедентный рост товарных бирж в мире с 1990'х

- ❖ Появление бирж на всех континентах
- ❖ Государственная поддержка:
законодательств/регулирование
- ❖ Финансовая поддержка от банков/посредников
- ❖ Азия – самый высокий рост объема торгов
- ❖ Драйверы роста:
 - Либерализация сельхоз торговли
 - Рост торговли – особенно Китай
 - Компьютеризация
 - Развитие финансового сектора



Основные фьючерсные биржи в Евразии



Западная Европа

Лондон

- ❖ С XIX века – кофе, сахар, какао – развитие благодаря богатым покупателям (Nestle, Unilever) + кормовая пшеница в Великобритании
- ❖ Показывает цены на отгруженный товар в северо-европейских портах (Гамбург, Роттердам), не цены (как в Африке)

Париж

- ❖ Начало с 1987 г после реформы CAP, которая заменила поддержку цен на поддержку доходов
- ❖ Высокие объемы фьючерсных контрактов на французские пшеницу, кукурузу, рапс
- ❖ Трейдинг помог кредитованию фермеров и прочности бирж.
- ❖ Кооперативы выступают как агрегаторы

Успех является результатом финансовой интеграции (доступ к кредитам), системы кооперации, волатильности цен, относительно стабильного курса валют к доллару. Хеджирование не работает, когда волатильность валюты превышает волатильность цен



Восточная Европа – Польша, Румыния, Венгрия

- ❖ Польша [WGT]: крупнейшая биржа – в основном спотовые торги по свинине, кукурузе, пшенице
- ❖ Товарная Биржа Будапешта была активным центром торговли фьючерсами
 - Трейдинг снизился после вступления Венгрии в ЕС – реформы в соответствии с CAP
- ❖ Румынская товарная биржа остается маленькой
- ❖ Проблемы:
 - Неровный прогресс в земельной реформе и модернизации оборудования после распада системы коллективных хозяйств в 1990 г
 - Недостаток институциональной поддержки/доверия к системе складских расписок [CP] и недостаток кредитования мелких фермеров

Фьючерсные рынки не смогли вырасти в Восточной Европе из-за структурных проблем, замедленной модернизации и гос. программ, ограничивающих гибкость сельхозпроизводства. Плюс наличие альтернативных ликвидных фьючерсных рынков (Париж) которые могут служить механизмом хеджирования



Турция



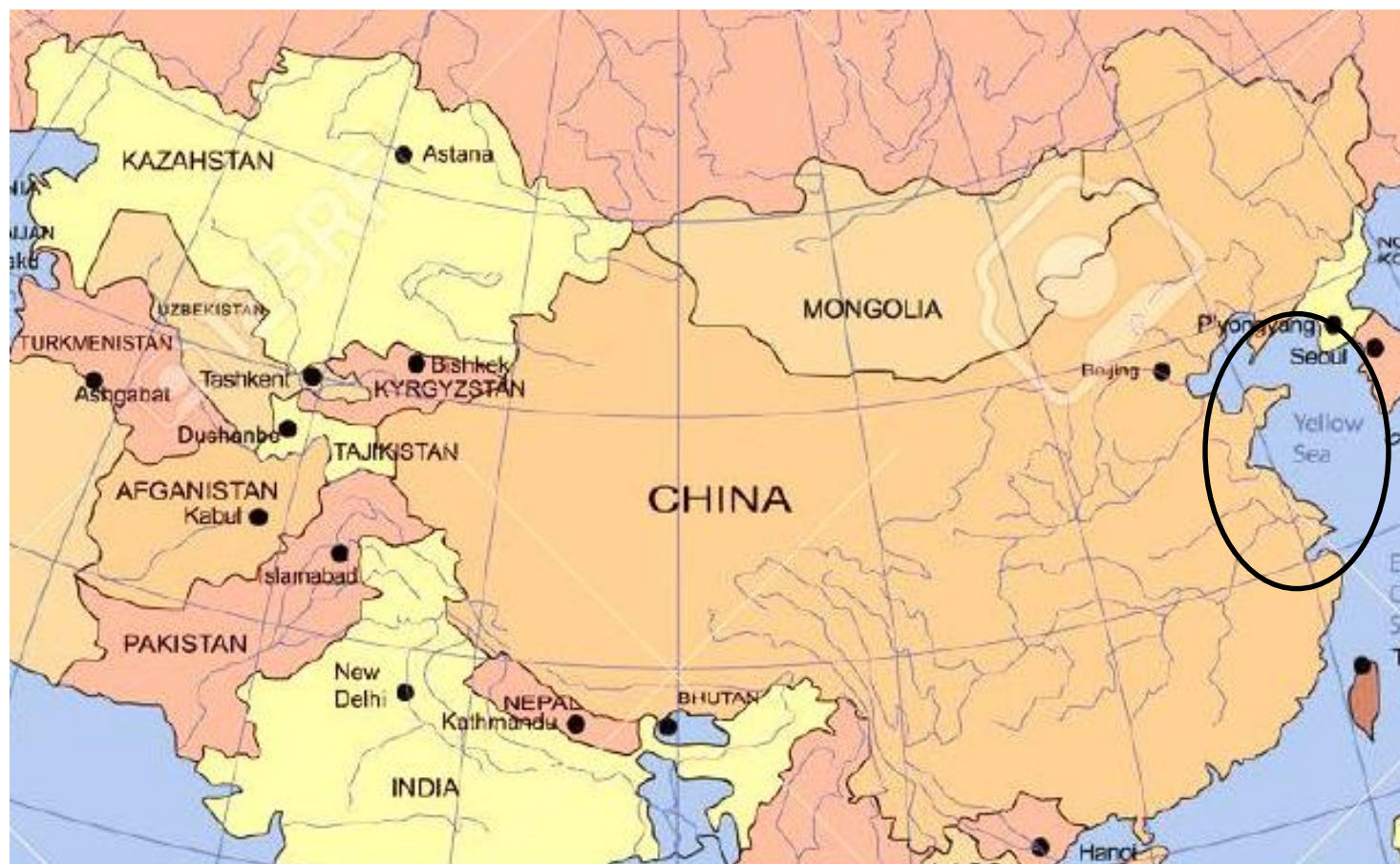
Турция

- ❖ Turkdex работает с 2005 года (изначально в Измире – затем перемещение в Стамбул)
- ❖ Товары: Биржевые индексы, Турецкая лира/евро, пшеница и хлопок
- ❖ Успех финансовых контрактов является основой зрелой промышленности и доверии к клиринговым домам (Takişbank – признается США международным банком-депозитарием)
- ❖ Хлопок потерпел провал, поскольку крупный посредник– Tariş – национальный кооператив – доминировал в торговле
- ❖ Пшеница потерпела провал из-за сложной конструкции контрактов, а также гос. вмешательства в цены и запасы

После ликвидации механизма ценовой поддержки пшеницы, Биржа анонсировала перезапуск пшеничных контрактов с одним пунктом доставки в г. Конья – крупнейший местный рынок торговли пшеницей.



Китай – биржи в Даляне, Женгжоу и Шанхае



Китай

- ❖ Торговля фьючерсами началась 25 лет назад
- ❖ Китайские власти дважды реструктурировали биржи после 1990-х из-за манипуляций с ценами, мошенничества и слабого регулирования/принуждения
- ❖ Сегодня: 3 крупные биржи, зрелые хедж фонды, крупный сектор ритейла – один из крупнейших объемов торгов в мире
- ❖ Власти обеспечивают постоянную защиту от чрезмерных спекуляций, увлечения высокочастотным трейдингом и ценовых пузырей
- ❖ Фьючерсы редко используются для хеджирования
- ❖ Размер хозяйств менее 1 га/ 10 тонн реализации
- ❖ Высокий уровень гос. вмешательства в товарные рынки с 2006 г: ценовая поддержка, субсидии на оборудование хранилищ, тарифные квоты

Китай – исключение, поскольку сочетает гос. стимулирование индустрии ЦБ при вмешательстве в цены, запасы и импорт



Индия: Мультитоварная биржа, Национальная биржа товарных деривативов



Индия

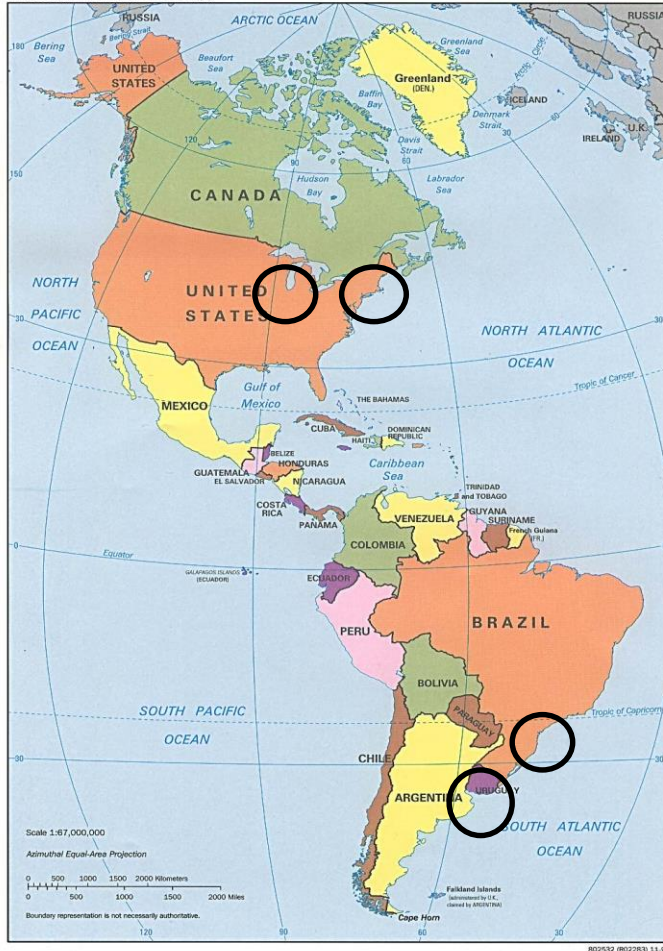
- ❖ Торговля фьючерсами в XIX веке до 2 мировой войны, запрет снят в 2006 г. Глобальная торговля экзотическими товарами: кардамон, перец чили, мятное масло + зерновые/масличные
- ❖ Биржи основаны на частной инициативе
- ❖ Подход экосистем – распространение цен, улучшение инфраструктуры, премия за качество
- ❖ Государство запретило торговлю пшеницей в 2007 сроком на два года
- ❖ МСХ пережил скандал в 2011 г. включая фальсификацию запасов – законодательство о СР помогло восстановить доверие

Индийские биржи весьма успешны, несмотря на запреты торговли и скандалы. Тщательное планирование и предстартовая подготовка, устойчивость клиринговых домов + развитие финансовых услуг способствовали развитию торговли фьючерсами



Америки и Африка

North and South America



Зрелое против нового

Америки

- ❖ Чикаго, Нью Йорк в США
- ❖ Сан Паоло в Бразилии
- ❖ Буэнос Айрес в Аргентине

Это зрелые биржи с обширной институциональной поддержкой и капиталом

Южная Африка

- ❖ SAFEX основан в 2005 г
- ❖ Ответ на закрытие единого продавца, который покупал и продавал по фиксированной цене
- ❖ Продвижение финансирования CP финансовыми институтами способствовало быстрому транзиту
- ❖ SAFEX назначил 200 хранилищ для репродукции привычной системы «от фермы к элеватору»

Институциональная и государственная поддержка / сильные клиринговые дома / дизайн фьючерсов / планирование были ключом к успеху



Уроки для Казахстана на основе международного опыта

- ❖ Интервенционизм - т.е. поддержка минимальной цены (ПМЦ), является сдерживающим фактором для раскрытия цен и создания рынка фьючерсов:
 - Турецкие пшеничные фьючерсы потерпели неудачу из-за ПМЦ,
 - Фьючерсы в Париже заработали после ликвидации ПМЦ
 - ЮАР начала фьючерсную торговлю после закрытия единого продавца и устранения ПМЦ.
 - Китайский рынок фьючерсов был создан за 20 лет до создания ПМЦ в 2006 г..



Уроки для Казахстана на основе международного опыта

- ❖ Сектор финансовых услуг – ключ к успеху современной товарной биржи
 - Доверие к законодательству и регулированию с надзором и полномочиями по принуждению для контроля трейдинга.
Доверие к системе СР
 - Лицензированное сообщество брокеров с необходимыми навыками для работы с клиентами
 - Наличие кредита/ликвидности
 - Клиринговый дом биржи, основанный на доверии и фонде гарантирования
 - Стабильная валюта, процентные ставки

После финансового кризиса 2008 г., последующей резкой девальвации валют развивающихся стран с 2013 г., создание товарных бирж приостановилось.



в завершение...

- ❖ Из международного опыта Казахстан может извлечь уроки по улучшению системы торговли зерном или созданию фундамента для торговли фьючерсами
- ❖ Биржи в нескольких странах – Индии, Турции, ЮАР – являются примерами успехов и неудач. Китай менее показателен из-за высокого уровня госвмешательства в деятельность бирж и рынков
- ❖ Казахстану необходимо адаптировать лучшие практики для собственной торговой среды

