



ЕВРАЗИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СОЮЗ
ЕВРАЗИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ
Департамент макроэкономической политики

**Доклад
о предложениях по формированию общего
биржевого рынка товаров
в рамках ЕАЭС**

Москва
2022 год

Оглавление

Введение.....	4
1. Цели и задачи формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза, в том числе рынка производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар	5
2. Опыт Европейского союза по формированию общего биржевого рынка ЕС	7
3. Предложения государств-членов ЕАЭС и Комиссии по схемам формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза.....	10
3.1. Предложения Республики Беларусь по схеме формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза.....	10
3.2. Предложения Российской Федерации по схеме формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза.....	15
3.3. Предложения Евразийской экономической комиссии по схеме формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза.....	22
4. Предложения государств-членов ЕАЭС по определению перечня товаров и производных финансовых инструментов для реализации на общем биржевом рынке товаров в рамках Союза	29
5. Предложения государств-членов ЕАЭС по расчету биржевых и внебиржевых индикаторов цен на общем биржевом рынке товаров в рамках Союза.....	32
6. Разработка нормативных правовых актов, необходимых для функционирования общего биржевого рынка товаров Союза.....	34
7. Допуск представителей третьих стран на общий биржевой рынок товаров ЕАЭС.....	36
8. Выводы.....	37
Заключение.....	43
Список использованной литературы.....	44

Обозначения и сокращения

ЕАЭС, Союз	Евразийский экономический союз
ЕС	Европейский союз
СПБМТСБ	Санкт-Петербургская Международная товарно-сырьевая биржа
БУТБ	Белорусская универсальная товарная биржа
ЕТС	Товарная биржа «Евразийская Торговая Система», Республика Казахстан
ТБК	Товарная биржа «Каспий», Республика Казахстан
МАБ	Международная Ассоциация бирж СНГ
НТБ	Акционерное общество «Национальная товарная биржа», Российская Федерация
КФБ	Кыргызская фондовая биржа
Комиссия	Евразийская экономическая комиссия
Brent	Эталонная марка (маркерный сорт) нефти, добываемая в Северном море
Urals	Российская марка экспортной нефтяной смеси, которая получается смешением тяжёлой, высокосернистой нефти Урала и Поволжья с лёгкой западносибирской нефтью
ЭЦП	Электронная цифровая подпись
ПОД/ФТ	Противодействие отмыванию доходов и финансированию терроризма
FIX-протокол	Международный стандарт для информационного взаимодействия и совершения транзакций на валютном, срочном и фондовом рынках
FAST - протокол	Вариант FIX-протокола, позволяющий подключаться напрямую к биржам, минуя торговую систему Брокера
API	Application Programming Interface - совокупность инструментов и функций в виде интерфейса для создания новых приложений, благодаря которому одна программа будет взаимодействовать с другой
БД	Базе данных

Введение

Настоящий Доклад подготовлен во исполнение п. 2.2.1 Плана мероприятий по реализации Стратегических направлений развития евразийской экономической интеграции до 2025 года, утвержденного Распоряжением Совета Евразийской экономической комиссии от 5 апреля 2021 года № 4, в котором предусмотрена разработка предложений по формированию общего биржевого рынка товаров в рамках Союза, включающих определение перечня товаров для реализации на биржевых торгах, производных финансовых инструментов, биржевых и внебиржевых индикаторов цен, форма реализации – Доклад, срок исполнения – до 1 июля 2022 года.

В Докладе использованы материалы, изложенные в Обзоре о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза, подготовленном Евразийской экономической комиссией в 2021 году [1], а также предложения и информация, представленные регуляторами и товарными биржами государств – членов ЕАЭС.

Доклад состоит из 7 разделов и включает цели и задачи формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза, в том числе рынка производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, опыт Европейского союза по формированию общего биржевого рынка ЕС, предложения государств-членов ЕАЭС и Комиссии по схемам формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза, по определению перечня товаров и производных финансовых инструментов для реализации на общем биржевом рынке в рамках Союза и по расчету биржевых и внебиржевых индикаторов цен, а также выводы.

1. Цели и задачи формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза, в том числе рынка производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар

Основными целями Союза, закрепленными статьей 4 Договора о ЕАЭС, является стремление к формированию общего рынка товаров, услуг, капитала рабочей силы, а также повышение конкурентоспособности национальных экономик в условиях глобальной экономики.

Общий рынок товаров – это совокупность экономических отношений в рамках Союза, при которых обеспечивается свобода их перемещения.

Биржевой рынок товаров является частью общего рынка товаров, и исходя из его определения, представляет собой совокупность экономических отношений в рамках Союза, при которых обеспечивается свобода обращения биржевых товаров.

Биржевой рынок товаров является важнейшим элементом рыночной экономики, на котором происходит купля-продажа и перераспределение благ между конкретными компаниями и целыми странами.

Биржевая торговля повышает эффективность функционирования как конкурентных, так и олигопольных рынков, представленных во многих сферах экономической деятельности, в том числе на рынках нефти и нефтепродуктов, газа, электроэнергии, целого ряда сырьевых товаров и продукции первых переделов.

Биржевая торговля дает возможность не только поставщикам, но и потребителям участвовать в формировании цен на товарных рынках.

Основной задачей биржевого рынка является балансирование спроса и предложения, формирование конкурентных цен на биржевые товары, хеджирование рисков колебания цен, также стабилизация издержек на производство других, не только биржевых товаров.

Биржевая торговля способствует повышению эффективности механизмов и мер государственного регулирования и контроля, в том числе в антимонопольной, финансовой, налоговой, тарифной, бюджетной, таможенной сферах.

Создание и развитие коммерческой инфраструктуры рынков, включая организации биржевой торговли, клиринга и расчетов, балансирования оборота товаров на биржевом и внебиржевом рынках, оперирования товарной поставкой, маркетмейкеров являются ключевыми элементами структурных изменений при формировании, как национальных, так и общих рынков ЕАЭС.

Организация рынка сырья и полуфабрикатов с помощью биржевого механизма обеспечивает также выработку товарных стандартов, установление сортов, приемлемых для потребителей, стандартизацию типовых контрактов, урегулирование всевозможных споров и разногласий между сторонами, посредством арбитражной деятельности.

Кроме того, биржевой рынок увеличивает емкость денежного обращения, т. к. представляет собой сферу максимальной ликвидности товаров.

Ключевыми целями формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза целесообразно определить:

- формирование объективных рыночных цен на биржевые товары, что будет способствовать их последующему выравниванию на внутреннем рынке Союза;
- рост объемов биржевой торговли товарами в рамках Союза;
- увеличение доли расчетов, совершаемых в нац. валютах государств – членов Союза;
- повышение уровня квалифицированного посредничества между продавцами и покупателями;
- формирование справедливого ценообразования на товары государств-членов ЕАЭС на мировом рынке.

Для достижения этих целей целесообразно решить следующие задачи:

- внедрить механизмы регистрации внебиржевых сделок биржевых товаров во всех странах ЕАЭС;
- совершенствовать биржевую инфраструктуру;
- развивать биржевую торговлю производными финансовыми инструментами (в том числе фьючерсами и, опционами) на товарные базисные активы;
- установить бечмарки на основные товары, торгуемые как на внутреннем, так и на внешнем рынке;
- разработать законодательство стран ЕАЭС по вопросам биржевой торговли, формирования и применения биржевых и внебиржевых индикаторов цен, отражающих состояние и динамику рынка конкретного товара;
- согласовать требования к качеству товаров, торговым алгоритмам и технологиям, электронному документообороту, включая взаимное признание ЭЦП;
- создать единую систему информационного пространства, объединяющего участников торгов государств – членов ЕАЭС.
- проводить работу по сопряжению биржевой торговли товарными базисными активами с биржевой торговлей на финансовых рынках.

В решении поставленных целей и задач надо двигаться поступательно, начав с разработки законодательства стран ЕАЭС по вопросам биржевой торговли, решения институциональных и организационных вопросов, взаимодействия профессионального сообщества и отработки условий функционирования общего биржевого рынка товаров с участием бирж стран Союза.

2. Опыт Европейского союза по развитию общего биржевого рынка ЕС.

Европейский союз, следуя основным тенденциям развития мировых товарных бирж, пошел по пути объединения национальных биржевых систем. [2].

В качестве первоочередной задачи в ЕС был выбран путь интеграции и совершенствования технологий расчетов по биржевым операциям, придания им статуса трансграничных платежей.

Решение этих задач осуществлялось путем организационной консолидации клиринговых и расчетных систем стран Евросоюза. При этом были обозначены два уровня консолидации: национальный (локальный) и международный. Внутри этих уровней, в свою очередь, выделялись консолидация путем слияния институтов, обеспечивающих однотипный сервис («горизонтальная консолидация») и консолидация путем слияния институтов, обеспечивающих различный, но интегрируемый сервис («вертикальная консолидация»).

В качестве примера локальной горизонтальной интеграции приводится создание национальной клиринговой системы IberClear в Испании (в результате слияния клиринговых систем CADE и SCLV) и расчетно-клиринговой системы CREST в Великобритании, где эта организация вобрала в себя функции государственных клиринговых центров (СМО и СГО). Типичным примером горизонтальной консолидации на международном уровне является создание расчетной системы Clearstream International путем слияния расчетных систем Немецкой биржи Deutsche Börse Clearing (Германия) и Cedel (Люксембург) с последующим поглощением этой структурой биржевых расчетных систем других государств – членов ЕС.

В качестве примеров локальной вертикальной консолидации обычно приводится Германия и Италия, где местные фондовые биржи стали основными акционерами соответствующих клиринговых и расчетных систем. Примером вертикальной консолидации на общеевропейском уровне считается консолидация контрольного пакета акций международной расчетно-клиринговой системы Clearnet в руках европейской биржи Euronext, что позволило в последующем осуществить горизонтальную консолидацию целого ряда национальных клиринговых систем ЕС. Таким образом, в качестве первоочередного в ЕС был выбран путь ускоренной интеграции расчетно-клиринговых технологий, чем самих расчетных институтов и систем.

В целях интеграции биржевых товарных рынков в 2012 году был создан Совет по рынкам сырьевых товаров (Commodities Markets Council / CMCE), в состав которого вошли участники рынков сельхозпродукции, энергетики, металлов и других сырьевых товаров, агентств по отчетности о ценах (PRA) и организованных торговых площадок, созданных и / или действующих в Европейском союзе (ЕС), Европейской экономической зоне (ЕЕА), Швейцарии и соседних странах. Данный Совет способствует эффективному регулированию биржевых рынков товарных деривативов в зоне ЕС, которое отражает ключевые функции этих рынков и является единообразным во всех

юрисдикциях Сообщества. Он состоит из представителей регулирующих органов, включая институты ЕС, Европейские надзорные органы (ESA), национальные правительства, национальные финансовые и рыночные регуляторы и международные организации, устанавливающие стандарты.

СМСЕ – единственная наднациональная отраслевая ассоциация, специализирующаяся на регулировании биржевого товарного рынка в странах ЕС. Этот совет быстро завоевал доверие высокопоставленных лиц, принимающих решения в области экономической политики и регулирующих органов, ответственных за рыночные реформы Сообщества. Он эффективно взаимодействовал и конструктивно работал с политиками над разработкой регулирования, которое укрепляет целостность товарного рынка без чрезмерного ущерба для процедур хеджирования ценовых рисков участников рынков физического товара. Деятельность совета также способствовало достижению консенсуса в отношении определения коммерческих сделок, процедуры хеджирования и спекулятивных операций на биржевом товарном рынке, что необходимо для ограничения негативных последствий от излишнего регулирования некоторых рынков. СМСЕ активно работает с отраслевыми группами и организациями, финансовыми и другими отраслевыми ассоциациями по различным вопросам политики и регулирования на различных сегментах товарных рынков. Его поддерживают советники по связям с государственными органами, и юрисконсульты из Брюсселя и Лондона.

Деятельность СМСЕ направлена также на регулирование рынков товарных деривативов и участников этих рынков. В рамках этого регулирования СМСЕ уделяет приоритетное внимание (а) требованиям к нефинансовым компаниям / контрагентам, заключающим сделки с внебиржевыми (over-the-account / OTC) производными инструментами, (b) распространению правил, ограничивающих и запрещающих рыночные злоупотребления на спотовом товарном рынке и с биржевыми товарными деривативами, (c) изменения в основной режим регулирования для рынков ценных бумаг и деривативов, (d) регулирование, применимое к ценовым индикаторам (benchmarks) на товарных рынках, (e) правила регулирования капитала, инвестируемого участниками на биржевом товарном рынке.

В сентябре 2000 г. в ЕС была образована биржа Euronext в результате объединения Амстердамской, Брюссельской и Парижской фондовых бирж, затем в ее состав вошли еще 3 европейские биржи – Португалии, Норвегии и Великобритании. Штаб-квартира этой международной биржи располагается в Амстердаме.

Euronext – крупнейший европейский биржевой рынок торговли акциями, облигациями, деривативами, а также товарами, биржевыми фондами (exchange-traded funds / ETF), индексами и другими финансовыми инструментами. Это альянс шести бирж, обладающий сетью международных филиалов. В настоящее время совокупная рыночная капитализация Euronext составляет €3,6 трлн, а ежедневный оборот — более €6 млрд.

Биржа торгует 9 сельскохозяйственными товарами, что дает возможность управлять ценовыми рисками на соответствующих рынках сельскохозяйственной продукции, а также использовать широкий выбор товарных деривативов (futures & options) на др. сырьевые товары:

- фьючерсы на сельскохозяйственные товары – пшеницу, кукурузу, рапс, подсолнечник, шрот, сахар, кофе, хлопок, какао и др.
- опционы на кукурузу, пшеницу, рапс и др.
- опционы на сырьевые несельскохозяйственные товары – золото, серебро, нефть, природный газ, медь и т.д.

Фьючерсными и опционными контрактами на региональные сырьевые товары торгуют также в филиалах Euronext – Euronext Amsterdam и Euronext Paris.

Инвесторы других стран мира могут получить доступ к бирже Euronext через европейских брокеров, например, Saxobank или Exante. В последнем случае комиссия за сделку составляет 0,05%, однако, входной порог 10 тыс. евро плюс комиссия за вывод средств 30 EUR/USD/GBP.

Для проведения расчетов между участниками торгов организованы два банка, один проводит расчеты в евро, другой – расчеты в других валютах.

Объединенная фондовая биржа Euronext является не простой фондовой биржей. Это интернациональная интегрированная торговая система, ранее никогда не существовавшая в сфере биржевых торгов. Каждый член биржи интегрирован, а все рынки Euronext представляют собой огромную единую систему. При формировании объединенного биржевого рынка объем торгов растет в геометрической прогрессии, а брокеры и трейдеры получают доступ ко всем инструментам всех бирж-участниц.

Основная задача биржевой системы, предоставление большого спектра услуг любому участнику рынка: покупателю, продавцу, инвестору, посреднику.

Сейчас в Euronext насчитывается 15 площадок, расположенных в Лондоне, Париже, Амстердаме, Брюсселе и Лиссабоне. Все они делятся на следующие торговые площадки:

- Alternext – располагается в Брюсселе, Амстердаме, Париже и Лондоне;
- Euronext – в Париже, Амстердаме, Брюсселе, Лондоне;
- Easynext – в Лиссабоне;
- Marche Libre – в Париже и Брюсселе;
- Trading Facilities Brussels – в Брюсселе;
- Traded But Not Listed – в Амстердаме.

Позитивный опыт ЕС, в части объединения расчетно-клиринговых систем, создания Совета по рынкам сырьевых товаров и формирования единообразного законодательства по регулированию биржевых рынков товаров и их деривативов в зоне ЕС может быть использован при формировании общего биржевого товарного рынка ЕАЭС.

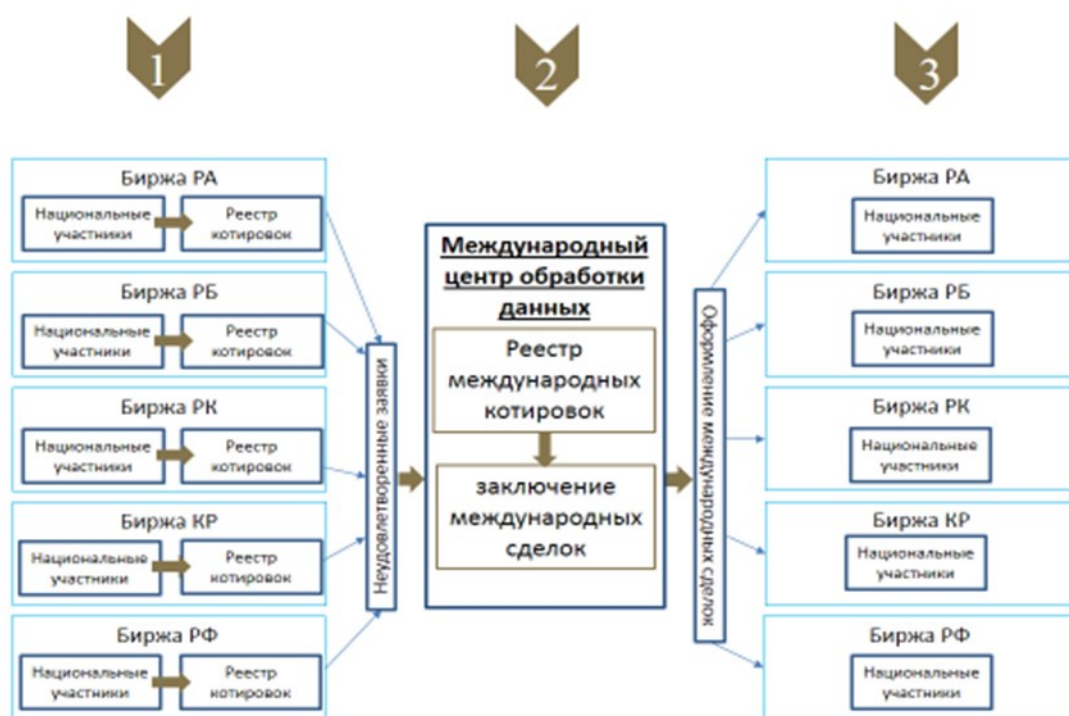
3. Предложения государств-членов ЕАЭС и Комиссии по схемам формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза

В разделе представлены предложения государств-членов ЕАЭС по схемам, основным принципам формирования и аспектам функционирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза, а также отражены положительные и отрицательные стороны представленных схем.

3.1. Предложения Республики Беларусь по схеме формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза

Основная суть данной схемы заключается в проведении торгов на национальных биржах для обеспечения потребности национальных продавцов и покупателей, и последующей реализации нерезализованных заявок на созданном общем торговом модуле ЕАЭС.

рис.1 Схема осуществления торгов на общем торговом модуле системы электронных торгов ЕАЭС (предложение РБ)



Основные принципы формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза

Сохранение независимости действующих бирж стран ЕАЭС и придание им статуса организаторов торгов на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС.

Биржи подключаются к общему торговому модулю системы электронных торгов на базе сервера независимого центра обработки данных (ЦОД) или сервера одной из действующих бирж по выделенным каналам связи и единому протоколу обмена данными.

Интеграция торговых сессий происходит за счет создания торговых линков (копий заявок, содержащих только торговые параметры и идентификатор участника торгов, без персональных данных).

Участники торгов – брокеры и юридические лица (прямое участие в торгах) проходят аккредитацию и последующую идентификацию на национальных биржах.

В качестве потенциальных участников общего биржевого рынка могут выступать участники, обладающие высшими классами в рейтинге надежности, имеющие положительную кредитную историю (и/или они должны соответствовать другим согласованным биржами критериям).

Участие в торгах осуществляется путем подачи заявки с обеспечением (в том числе задаток). Заявки на покупку/продажу товара сначала торгуются на национальной торговой сессии. В случае отсутствия встречных заявок на местном рынке неудовлетворенные заявки автоматически переадресовываются в международный (общий) торговый модуль рынка.

Гарантии завершения расчетов строятся на условиях 100% депонирования либо с использованием систем с минимальным уровнем риска (поставка против платежа, задатки, штрафы).

Дополнительно для хеджирования рисков можно предусмотреть открытие позиции по сделке на срочном рынке. Заявка подается в общую сессию срочного рынка (торгуется в ЦОД).

Национальные Биржи стран ЕАЭС оплачивают программно-техническое сопровождение общего ЦОД.

Для реализации данной схемы должны быть решены вопросы взаимного признания электронной цифровой подписи (ЭЦП), единые требования к качеству товаров (справочники товаров), торговые алгоритмы и технологии, электронный документооборот и др.

Схема формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС

1. Создание общего торгового модуля системы электронных торгов ЕАЭС на базе независимого международного центра обработки данных (МЦОД) или сервера одной из действующих бирж, взаимодействующего с биржами по выделенным каналам связи и по единому протоколу обмена данными.

2. Подключение всех бирж к общему торговому модулю системы электронных торгов.

3. Согласование национальными биржами ЕАЭС:

- стандартной спецификации биржевых товаров, обращающихся на национальных и международных рынках;
- алгоритма заключения сделок;
- валют ценообразования и расчетов;
- процедур применения и признания легитимности электронной цифровой подписи (ЭЦП);
- формы типовых договоров;

- условий исполнения сделок (например, 100% депонирование, задаток, предоплата, складское свидетельство, торговые регистры, система неустоек и др.);

- условий аккредитации участников торгов;

- условий проведения клиринга, расчетов, включая признание расчетных банков, клиринговых центров, биржевых складов и др.;

- информационной безопасности, противодействию отмыванию доходов и финансированию терроризма (ПОД/ФТ), передачи персональных данных;

- условий арбитража и использования юрисдикции страны при проведении судебных разбирательств и др.;

- условий оплаты биржевых сборов.

4. Заключение соглашений между национальными биржами стран ЕАЭС о работе в общем торговом модуле системы электронных торгов ЕАЭС, отражающее согласованные вопросы, указанные в п.3.

5. Установление корреспондентских отношений между уполномоченными биржами банками и клиринговыми организациями.

Основные аспекты функционирования данной схемы общего биржевого рынка товаров ЕАЭС:

организаторы торгов: действующие биржи;

участники торгов: брокеры и юридические лица (прямое участие в торгах);

требования к участникам торгов: высокий рейтинг надежности (в том числе отсутствие просроченных обязательств, проблем с законодательством), финансовая состоятельность и т.д.;

регистрация участников: идентификация, аккредитация, получение ЭЦП, создание персонального раздела, открытие счетов и т.д.;

типы торгов: двойной анонимный аукцион;

условие заключения сделок: поставка против платежа (на начальном этапе);

требования к заявке: анонимная, с обеспечением (100% или частичное (задаток) депонирование);

осуществление расчетов между участниками торгов: корреспондентские отношения между национальными клиринговыми и расчетными организациями (банками);

осуществление поставок товаров: пул уполномоченных организаций, занимающихся поставками товаров от продавца к покупателю (целесообразно проработать несколько вариантов их работы: а) цена услуги определяется в процессе торгов, б) по согласованным единым тарифам);

программно-техническое обеспечение, необходимое для сопровождения торгов: разработка программного обеспечения для работы единого сервера (самостоятельного или на базе одной из бирж), создание организации, обслуживающей единый сервер, финансируемой национальными биржами ЕАЭС;

информационное взаимодействие между организаторами и участниками торгов: FIX/FAST протоколы передачи данных или иных открытых API;

итоги торгов: рассчитываются национальные и общие (международные) котировки, индексы;

биржевые и клиринговые сборы: взимаются биржами только со своего контрагента в момент совершения сделки;

возможные проблемы: несвоевременная реализация цифровой повестки ЕАЭС и/или других союзных программ.

Схема осуществления торгов на общем торговом модуле системы электронных торгов ЕАЭС (рис.1):

- национальные биржи стран ЕАЭС заключают соглашения о работе в общем торговом модуле системы электронных торгов ЕАЭС, отражающее все вопросы организации и проведения торгов (1);

- национальные участники торгов – продавцы товаров резервируют товар на аккредитованном биржевом складе или на складе, признанном национальной Биржей для эмиссии складских свидетельств (2);

- национальные биржевые склады передают информацию о резерве товара или информацию об эмиссии складского свидетельства (2);

- национальные Биржи формируют товарные реестры и устанавливают начальную позицию по товарам аккредитованного участника торгов (2);

- национальные участники торгов – покупатели товаров резервируют денежные средства в национальных расчетных банках в размере 100% депонирования или в размере установленного задатка (2);

- национальные расчетные банки передают информацию о сумме перечисленного участниками торгов резерва в систему национальной биржи, которые аккредитовали данных участников (2);

- национальные Биржи устанавливают начальную позицию по денежным средствам аккредитованных участников торгов (2);

- национальные участники торгов подают заявки на покупку и продажу товаров, размещаемых в биржевом стакане национальной Биржи, ориентированном на местный рынок (3);

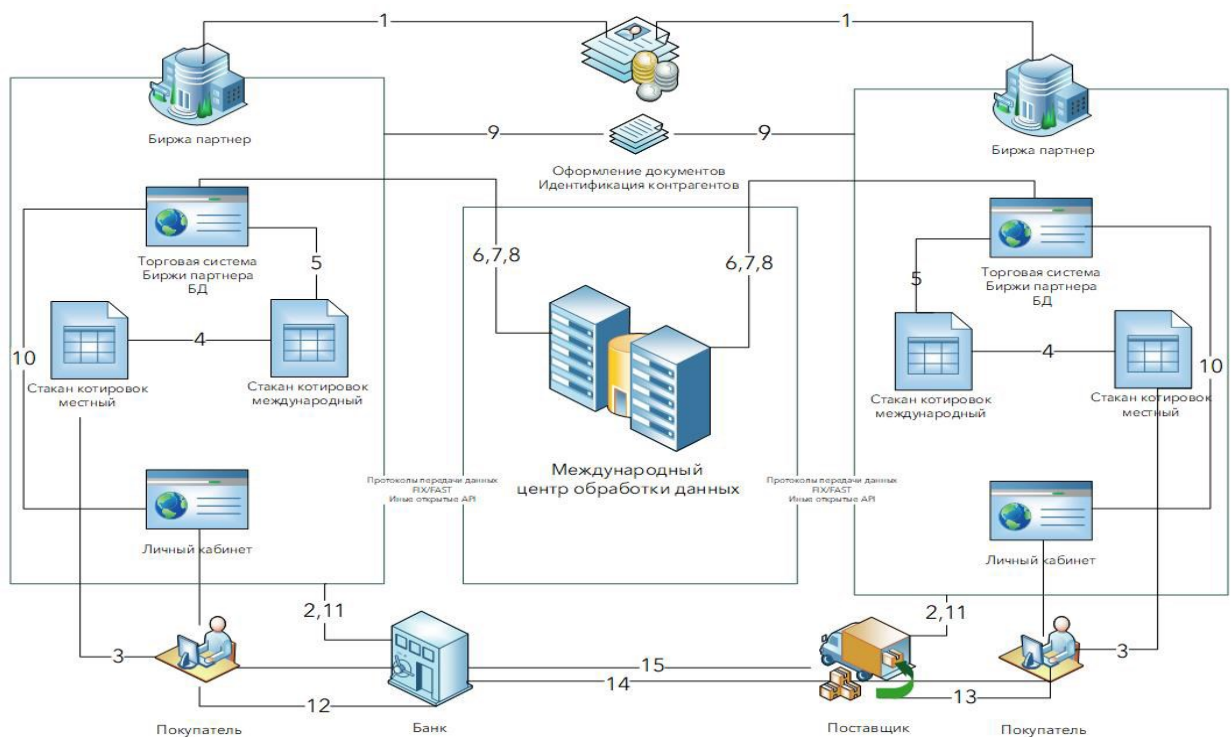
- в случае отсутствия встречных заявок в стакане котировок местного рынка неудовлетворенные заявки автоматически переадресовываются в стакан международного рынка (4);

- синхронизация потоков заявок на покупку и продажу, переадресованных в стакан международного рынка, в общем международном центре обработки данных (МЦОД) с использованием протоколов передачи данных FIX/FAST или иных открытых API (передача конфиденциальной информации не предполагается) (5,6,7);

- в случае совпадения реквизитов заявок противоположной направленности происходит заключение сделки, информация о которой отражается в базе данных (БД) МЦОД и передается в БД торговых систем национальных Бирж участников торгов – покупателей и продавцов (8);

- после получения информации о заключении сделки национальные Биржи покупателя и продавца идентифицируют контрагентов и формируют протоколы (договоры) о результатах торгов (9);
- договоры передаются в персональный раздел участников торгов для подписания ЭЦП (10);
- на основании подписанных договоров национальные Биржи производят расчеты и передают в расчетные банки и биржевые склады информацию о разблокировке резерва денежных средств и товара и проведении фактического зачисления активов (выдачу товара) участникам торгов. Информация о ходе расчетов доступна всем контрагентам и Биржам-партнерам в данной сделке (11);
- в случае самостоятельного проведения расчетов участниками торгов покупатель на основании подписанного договора передает платежное поручение на 100% оплату товара (12);
- продавец дает распоряжение на отгрузку товара (13);
- расчетный банк зачисляет денежные средства на счет продавца (14);
- биржевой склад (поставщик) отправляет товар покупателю (15);
- по итогам торгов рассчитываются национальные и общие (международные) котировки, индексы;
- биржевые и клиринговые сборы взимаются биржами только со своего контрагента в момент совершения сделки.

рис.2 Схема осуществления торгов на общем торговом модуле системы электронных торгов ЕАЭС (техническая схема РБ)



Положительные аспекты реализации предложенной схемы:

- отсутствие конкуренции между национальными товарными биржами;
- гарантированное обеспечение потребностей внутреннего рынка и интересов национальных участников;
- возможность продажи (покупки) товара на общем торговом модуле системы электронных торгов ЕАЭС в случае отсутствия встречных заявок в стакане котировок местного рынка;
- рост показателей биржевой торговли;
- гарантированное получение биржевых сборов национальными биржами при совершении сделок на общем торговом модуле ЕАЭС;
- возможность использования участниками торгов услуг институтов биржевой инфраструктуры - брокерских; проведения экспертизы биржевых товаров; складских (в том числе выдача складских свидетельств); транспортно-экспедиторских (операторы поставок); арбитражных.

Отрицательные аспекты реализации предложенной схемы:

- необходимость финансирования национальными биржами ЕАЭС организации, обслуживающей сервер общего торгового модуля ЕАЭС.

3.2 Предложения Российской Федерации по схеме формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза

Основная суть данной схемы заключается в осуществлении торгов на национальных биржах стран ЕАЭС путем допуска к участию в торгах участников других бирж стран Союза, а также создании Биржевого комитета для управления общим биржевым рынком товаров Союза.

Рис. 3 Схема осуществления торгов на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС (предложение РФ)



Основные принципы формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза.

Сохранение независимости действующих бирж стран ЕАЭС и придание им статуса организаторов торгов на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС.

Для формирования общего биржевого рынка товаров целесообразно создать Биржевой комитет по аналогии с Биржевым комитетом при ФАС

России, в состав которого должны войти представители антимонопольных органов, центральных/национальных банков, налоговых служб, профильных министерств (министерства энергетики, министерства промышленности, министерства сельского хозяйства), товарных бирж, объединений, представляющих производителей и покупателей товаров.

На территории Союза должны применяться единые стандарты по качеству товаров. Указанное необходимо для начала биржевой торговли товарами на пространстве ЕАЭС, поскольку на биржах реализуются стандартизированные товары.

Биржи стран должны заключить соглашения о взаимодействии в части биржевых торгов товарами.

Для осуществления биржевых торгов товарами должен быть решен вопрос с применением и признанием электронной цифровой подписи, электронного документооборота.

Предлагается сохранить и развивать имеющуюся инфраструктуру бирж стран Союза.

Подача заявок участников торгов биржи государства ЕАЭС на иные биржи ЕАЭС осуществляются посредством перехода по ссылке, предусмотренной в торговой системе. Таким образом аккредитованным покупателям на национальной бирже предоставляется допуск на подачу заявок одновременно на другие биржи пространства, далее сделка заключается на одной из бирж, где есть встречная заявка. Средства гарантийного обеспечения и средства для проведения расчетов, направляются в расчетно-клиринговую систему биржи, на которой планируется заключение сделки.

Схема формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС.

1. Согласование национальными биржами ЕАЭС:
 - стандартной спецификации биржевых товаров, обращающихся на национальных и международных рынках;
 - процедур применения и признания электронной цифровой подписи (ЭЦП);
 - зон ответственности каждой из бирж и клиринговых организаций по контролю исполнения обязательств по биржевому договору;
 - распределения вознаграждений между биржами и между клиринговыми организациями Сторон.
2. Заключение соглашений между национальными биржами стран ЕАЭС о взаимодействии в части биржевых торгов товарами, отражающих согласованные вопросы, указанные в п.1.
3. Создание Биржевого комитета по аналогии с Биржевым комитетом при ФАС России.
4. Допуск к участию в торгах на национальных биржах национальных участников торгов других бирж, желающих принять участие в торгах на других национальных биржах.

Основные аспекты функционирования данной схемы общего биржевого рынка товаров ЕАЭС:

организаторы торгов: действующие биржи;

участники торгов: национальные участники торгов;

требования к участникам торгов: соответствуют требованиям национальных бирж, предъявляемым к национальным участникам торгов;

регистрация участников: в соответствии с правилами, действующими на национальных биржах;

типы торгов: двухсторонний встречный аукцион на балансовых пунктах с базовой точкой ценообразования, определенных совместно участниками рынка и заинтересованными федеральными органами исполнительной власти, а также иные формы организованных торгов, включая односторонние аукционы;

условие заключения сделок: поставка против платежа, или иные условия оплаты и поставки, применимые к организованным торгам товарами;

требования к заявке: соответствуют требованиям, предъявляемым национальной биржей, на которую подается заявка;

осуществление расчетов между участниками торгов: корреспондентские отношения между национальными клиринговыми и расчетными организациями (банками), или иные условия расчетов, применимые к организованным торгам товарами;

осуществление поставок товаров: организация транспортировки биржевого товара с участием операторов товарных поставок (клиринговых организаций) с учетом распространения зоны их ответственности (в пределах страны регистрации и постановки на налоговый учет), или иные условия поставки товаров, применимые к организованным торгам товарами;

программно-техническое обеспечение, необходимое для сопровождения торгов: программно-техническое обеспечение, действующее на национальных биржах ЕАЭС;

информационное взаимодействие между организаторами и участниками торгов: электронная информационная система (доска объявлений о заявках всех национальных бирж);

итоги торгов: рассчитываются национальные и общие (международные) котировки, индексы;

биржевые и клиринговые сборы: распределение вознаграждения между биржами и клиринговыми организациями является предметом соглашения между национальными биржами.

возможные проблемы: необходимость регистрации участников на всех национальных биржах, что повлечет их дополнительные расходы.

Схема осуществления торгов на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС
- национальные биржи стран ЕАЭС заключают соглашения о работе в общем биржевом рынке товаров ЕАЭС, отражающие все вопросы организации и проведения торгов;

- национальные участники торгов – продавцы товаров резервируют товар на аккредитованном биржевом складе или на складе, признанном национальной биржей для эмиссии складских свидетельств (в случае, если торги на национальной бирже предполагают использование аккредитованных биржевых складов);

- национальные биржевые склады передают информацию о резерве товара или информацию об эмиссии складского свидетельства (в случае, если торги на национальной бирже предполагают использование аккредитованных биржевых складов и использование складских свидетельств);

- национальные биржи формируют товарные реестры и устанавливают начальную позицию по товарам аккредитованного участника торгов (или используют иные подходы к контролю товарных лимитов);

- национальные участники торгов – покупатели товаров резервируют денежные средства в национальных расчетных банках в размере 100% депонирования или в размере установленного задатка (или используют иные подходы к контролю обеспеченности заявок);

- национальные расчетные банки передают информацию о сумме перечисленного участниками торгов резерва в систему национальной биржи, которая аккредитовала данных участников (в случае, если схема торгов национальной биржи предусматривает такой контроль);

- национальные биржи устанавливают начальную позицию по денежным средствам аккредитованных участников торгов (в случае, если схема торгов национальной биржи предусматривает такой контроль);

- национальные участники торгов всех национальных бирж через линки между биржами могут стать участниками торгов других национальных бирж и подать заявки на покупку и продажу товаров, размещаемых в биржевых стаканах всех национальных бирж;

- по встречным заявкам в биржевых стаканах всех национальных бирж заключаются сделки;

- после получения информации о заключении сделки национальные биржи формируют протоколы (договоры) о результатах торгов;

- договоры передаются в персональный раздел участников торгов для подписания ЭЦП (в случае, если такая схема документооборота используется национальной биржей);

- на основании подписанных договоров национальные биржи производят расчеты и передают в расчетные банки и биржевые склады информацию о разблокировке резерва денежных средств и товара и проведении фактического зачисления активов (выдаче товара) участникам торгов (в случае, если такая схема расчетов используется национальной биржей);

- в случае самостоятельного проведения расчетов участниками торгов покупатель на основании подписанного договора передает платежное поручение на 100% оплату товара;

- продавец дает распоряжение на отгрузку товара;

- расчетный банк зачисляет денежные средства на счет продавца;

- биржевой склад (поставщик) отправляет товар покупателю (если схема предполагает использование складов);
- по итогам торгов рассчитываются национальные и общие (международные) котировки, индексы;
- биржевые и клиринговые сборы взимаются биржами только со своего контрагента в момент совершения сделки.

Положительные аспекты реализации предложенной схемы:

- расширение возможностей продажи (покупки) товаров на всех национальных биржах ЕАЭС;
- рост показателей биржевой торговли на биржах, предоставляющих лучшие условия торгов;
- гарантированное получение биржевых сборов национальными биржами при совершении сделок с участием резидентов и нерезидентов;
- формирование биржевого комитета для организации и управления деятельностью общего биржевого рынка товаров ЕАЭС;
- возможность использования участниками торгов услуг институтов биржевой инфраструктуры - брокерских; проведения экспертизы биржевых товаров; складских (в том числе выдача складских свидетельств); транспортно-экспедиторских (операторы поставок); арбитражных.

Отрицательные аспекты реализации предложенной схемы:

- конкуренция между национальными товарными биржами и национальными участниками всех национальных бирж;
- отсутствие гарантии обеспечения потребностей внутреннего рынка и интересов национальных участников;
- переориентация национальных участников торгов на биржи, предоставляющие лучшие условия торгов;
- необходимость регистрации национальных участников торгов на всех национальных биржах стран Союза, что повлечет их дополнительные расходы;
- снижение показателей биржевой торговли на отдельных биржах, предоставляющих недостаточно эффективные услуги по проведению торгов.

Предложенные Республикой Беларусь и Российской Федерацией схемы формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС в целом похожи и основаны на сохранении независимости действующих бирж стран ЕАЭС и придании им статуса организаторов торгов на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС.

Основным отличием предложенных схем является то, что Республикой Беларусь предлагается осуществлять торги на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС путем подключения национальных бирж к общему торговому модулю системы электронных торгов на базе сервера независимого центра обработки данных, а Российской Федерацией предлагается осуществлять торги на общем

биржевом рынке товаров ЕАЭС путем обеспечения взаимного допуска к участию в торгах на национальных биржах стран ЕАЭС национальных участников торгов других бирж стран ЕАЭС.

Обе предложенные схемы формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС были обсуждены на заседании Комитета по товарным рынкам Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАБ), прошедшем в г. Минске (Республика Беларусь) 17 мая 2022 года в рамках проведения в годового Общего собрания членов МАБ СНГ. По итогам обсуждения было предложено доработать данные схемы с учетом необходимости проработки следующих вопросов.

Для реализации схемы Республики Беларусь предложено проработать следующие вопросы:

- ответственность за риск непоставки или неуплаты товара, а также риск неисполнения контракта в случае, например, изменения цены товара;
- согласование процедуры признания цифровой электронной подписи (ЭЦП);

Справочно:

В настоящее время для целей признания ЭЦП Комиссией было предложено использовать сервис доверенных третьих сторон (ДТС), которыми являются организации, наделенные в соответствии с законодательством государств-членов правом осуществлять деятельность по проверке ЭЦП. Доверенные третьи стороны должны быть организованы на уровне каждого государства-члена, а также в Комиссии. Признание ЭЦП должно осуществляться посредством взаимодействия доверенных третьих сторон государств-членов и Комиссии. Частным случаем этой работы является применение ЭЦП при осуществлении государственных закупок нерезидентами в государствах-членах. В октябре 2021 года Коллегией утвержден план мероприятий по взаимному признанию ЭЦП для целей госзакупок со сроком реализации до конца 2024 года. В настоящее время решение об использовании ДТС Комиссии не принято, вероятной альтернативой является взаимное признание ЭЦП посредством частной ДТС, выбранной площадками, осуществляющими сопровождение госзакупок.

В случае создания общего биржевого рынка товаров ЕАЭС видимо национальным биржам целесообразно выбрать частную ДТС для взаимного признания ЭЦП.

Есть примеры использования электронной подписи на торгах на биржах других стран Союза. В 2020 году заключено соглашение о сотрудничестве между российской ИТ-компанией «Такском», казахстанской электронной торговой площадкой «ЕТС-Тендер» и Агентством по связи и информатизации Республики Казахстан, которое позволяет использовать российскую электронную подпись на торгах ЕТС. Российским экспортёрам стало доступно удалённое участие в торгах Товарной биржи «ЕТС», а казахстанские закупщики получают товары напрямую от производителей по выгодной цене.

- уточнение процедуры идентификации участников сделки,

зарегистрированных на разных национальных биржах;

- взаимодействие между клиринговыми центрами для проведения процедур по оплате и доставке товаров участниками сделки, являющимися участниками разных национальных бирж.

Для реализации схемы Российской Федерации предложено проработать следующие вопросы:

- изменение условий доступа нерезидентов из государств-членов ЕАЭС на национальные биржи стран Союза;

Справочно:

В настоящее время взаимный доступ нерезидентов из государств-членов ЕАЭС на национальные биржи стран Союза на нормативном и правовом уровне реализован. Однако в торгах на национальных биржах других стран Союза участвует ограниченное число нерезидентов из государств-членов ЕАЭС, поскольку условия доступа нерезидентов не очень выгодные. Поэтому в основном все сделки между нерезидентами происходят на внебиржевом рынке.

Сегодня условия доступа нерезидентов из третьих стран одинаковы и не предусматривают каких-либо льгот для участников стран ЕАЭС. Для реализации данной схемы и перевода контрактов, совершаемых на внебиржевом рынке, на биржевой рынок, целесообразно проработать на уровне органов государств-членов ЕАЭС, регулирующих деятельность товарных бирж, вопрос о льготных условиях доступа на национальные биржи нерезидентов из стран Союза и подписать соответствующее соглашение. Кроме того, целесообразно пересмотреть взносы для участников торгов из других стран ЕАЭС в сторону их снижения.

Целесообразно установление линков между биржами, что позволяет дублировать реестр заявок на других биржевых площадках ЕАЭС.

Такая договоренность уже имеется между Московской биржей и фондовой биржей Узбекистана "Тошкент", которые подписали меморандум о сотрудничестве для развития биржевого инструментария, открытия новых рынков и укрепления взаимодействия.

Между биржами планируется установить торговые линки (ссылки) эта технология позволяет дублировать книгу заявок на внешнем рынке на биржевой площадке с исполнением по цене внешней площадки.

Национальные участники других бирж могут принять участие в торгах через линки только в случае взаимного допуска к торгам участников других национальных бирж без дополнительных финансовых условий. Т.е. все участники бирж, соответствующие определенным характеристикам, становятся участниками общего биржевого рынка товаров ЕАЭС.

- создание условий для перевода на биржевой рынок контрактов, совершаемых на внебиржевом рынке резидентами из разных государств-членов ЕАЭС;

Справочно:

В настоящее время поставки товаров между нашими странами для

обеспечения потребностей внутреннего рынка осуществляются в рамках межправительственных соглашений на внебиржевом рынке. Так, например, поставки согласованных объёмов битума и керосина из России в Казахстан осуществляются по межправительственному соглашению и на льготных условиях. Для повышения прозрачности ценообразования и исключения посредников регулирующие органы заинтересованы в реализации этих объёмов через биржи. Для реализации данных намерений необходимо создание условий для перевода контрактов по таким сделкам на биржевой рынок.

- согласование валюты контрактов (только в национальной валюте биржи государства-члена ЕАЭС или же в любой из национальных валют стран Союза).

Справочно:

В настоящее время национальные биржи как правило заключают сделки в национальной валюте своего государства. Поэтому участнику торгов, являющемуся резидентом другого государства ЕАЭС, для совершения сделки необходимо депонирование средств в валюте сделки. В случае изменения курса валюты участник сделки может понести потери. Т.е. валютные риски необходимо распределить между участниками сделки.

Данный перечень вопросов не является закрытым, поэтому предлагается составить опросники по каждой из схем и предложить инициаторам их проработать.

3.3. Предложения Евразийской экономической комиссии по схеме формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза

Основная суть схемы, предложенной Комиссией, заключается в формировании гибридной схемы, основанной на предложенных вариантах схем, которая предполагает:

на первом этапе проведение торговых сессий на национальных биржах путем взаимного допуска к торгам нерезидентов из стран Союза;

на втором этапе (в случае необходимости) проведение закрытых торговых сессий по обеспечению потребности национального рынка за счет льготных поставок товаров из других стран ЕАЭС (в т.ч. по межправительственным контрактам);

на третьем этапе создание общего торгового модуля ЕАЭС для реализации неудовлетворенных на национальных биржах заявок, что позволит дополнительно увеличить количество заключенных сделок и объемы биржевых торгов.

Рис. 4 Схема осуществления торгов на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС (предложение Комиссии)



Представленные Республикой Беларусь и Российской Федерацией схемы формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза основываются на принципе сохранения независимости действующих бирж стран ЕАЭС. При этом биржам придается статус организаторов торгов на общем биржевом рынке, который может быть реализован через механизм заключения соглашения между национальными биржами о работе на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС, что концептуально поддерживается уполномоченными органами Сторон.

По мнению уполномоченных органов Сторон, вопросы гарантий, как при использовании общего торгового модуля, так и без него, относительно надежности участников при их аккредитации на других биржах государств ЕАЭС также могут быть решены в вышеуказанном соглашении.

Министерство финансов Российской Федерации отмечает, что алгоритм, предложенный белорусской Стороной, предполагает приоритет для национальных участников и тем самым исключает наличие равных прав участников биржевой торговли на общем биржевом пространстве в рамках ЕАЭС. Однако Комиссия считает, что данный механизм является оправданным, поскольку первоначально предполагает обеспечение потребностей внутреннего рынка и на втором этапе предоставляет возможность продажи нереализованных национальных товаров на рынках других стран ЕАЭС.

По мнению уполномоченных органов Сторон, автоматическая переадресация неудовлетворенных заявок с одной национальной биржи на другие национальные биржи ЕАЭС является проблематичной, поскольку средства гарантийного обеспечения для принятия заявок другой

национальной биржей заранее должны быть представлены в ее расчетно-клиринговую систему. По мнению Комиссии, этот вопрос может быть решен посредством заключения соглашения между национальными расчетно-клиринговыми организациями или же путем создания расчетно-клиринговых линков (ссылок) между биржами, обеспечивающих возможность блокировки денежных средств (средств гарантийного обеспечения) клиринговой организацией национальной биржи участника торгов для обеспечения возможности заключения им сделок на национальной бирже другого государства ЕАЭС.

Российская Сторона также предлагает рассмотреть вопрос об организации клирингового банка на биржевом пространстве ЕАЭС, в том числе с учетом того, что в Перечне мер по повышению устойчивости экономик государств - членов Евразийского экономического союза, включая обеспечение макроэкономической стабильности (утвержден распоряжением Совета Евразийской экономической комиссии от 17 марта 2022 г. № 12) поставлена задача проработки механизма расчетов в национальных валютах.

Банк России полагает также целесообразным до принятия решения относительно схем формирования общего биржевого рынка товаров провести исследование действующих на территории государств-членов ЕАЭС организаций, готовых к выполнению функций поставочной инфраструктуры на биржевом товарном рынке Союза, принимая во внимание, что формирование общего биржевого товарного рынка не представляется возможным без налаженных логистических цепочек поставок товаров.

По мнению Комиссии, этот вопрос проработан в Обзоре о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза, подготовленном в 2021 году, в котором показано, что товарные биржи государств-членов ЕАЭС имеют разную пост-трейдинговую инфраструктуру.

Справочно:

Биржа «Аксон», учитывая специфику продаваемых товаров, не имеет биржевых складов, элеваторов, операторов поставок и т.п.

На ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» приняты положения о порядке регистрации биржевых складов организаций, осуществляющих складскую деятельность в Республике Беларусь; о порядке регистрации и условиях деятельности транспортных организаций-резидентов Республики Беларусь в качестве биржевых перевозчиков; о порядке регистрации биржевых складов организаций, осуществляющих складскую деятельность за пределами Республики Беларусь; о порядке регистрации и условиях деятельности транспортных организаций-нерезидентов Республики Беларусь в качестве биржевых перевозчиков.

Биржей ведутся и размещаются на сайте в сети Интернет реестры биржевых складов, осуществляющих складскую деятельность в Республике Беларусь и за ее пределами, транспортных организаций-резидентов Республики Беларусь и транспортных организаций-нерезидентов Республики Беларусь в качестве биржевых перевозчиков.

В Казахстане не предусмотрен механизм аккредитации товарных складов, хлебоприемных предприятий (элеваторов) при товарных биржах, как, например, в России и Белоруссии. На Бирже ЕТС и на АО «Товарная Биржа «Каспий» участники торгов используют собственную инфраструктуру (ж/д тупики, склады, элеваторы и др.), без участия товарной биржи. Вместе с тем, в состав ЕТС входит Товарищество с ограниченной ответственностью «ЕТС-Тендер» - это электронная торговая площадка по обслуживанию закупочных операций частных компаний, недропользователей в сфере добычи урана, твердых полезных ископаемых, углеводородов, субъектов естественных монополий и др. Биржа ЕТС сотрудничает также с рядом транспортно-логистических, сюрвейерских, страховых компаний, что обеспечивает диспетчеризацию товарных поставок по заключаемым биржевым сделкам.

Фондовая биржа Кыргызстана в настоящее время ведет переговоры со складами и элеваторами для участия в биржевой торговле товарами.

В Российской Федерации функции поставочной инфраструктуры на биржевом товарном рынке выполняет институт операторов товарных поставок (далее - ОТП). В силу своих особенностей выделено несколько моделей функционирования ОТП: хранение, субхранение и транспортировка. ОТП ведут торговые товарные счета как на основании договора хранения, так и без него. Все операции проводятся ОТП в электронном виде, а переход права собственности на приобретенный на биржевых торгах товар осуществляется ОТП после поступившего от клиринговой организации уведомления, что позволяет обеспечить гарантии поставки товара по итогам исполнения договоров и минимизировать риски утери имущества.

Московская биржа осуществляет хранение товаров на аккредитованных элеваторах и сахарных складах. Доставка товаров осуществляется экспедиторами ж/д или автомобильным транспортом. В период хранения и транспортировки товаров осуществляется их страхование. Для участников торгов и их клиентов предусмотрена возможность осуществления доставки купленного зерна по железной дороге на любую железнодорожную станцию Российской Федерации. Для выполнения данной функции создана отдельная организация – ООО "Национальная логистическая компания" (НЛК).

На АО «СПбМТСБ» публичное акционерное общество «Транснефть» и Общество с ограниченной ответственностью «Оператор товарных поставок ТЭК» зарегистрированы в качестве операторов товарных поставок.

Банк России аккредитовал публичное акционерное общество «Транснефть», Общество с ограниченной ответственностью «Оператор товарных поставок ТЭК», Общество с ограниченной ответственностью «Цифровая логистика» для осуществления функций оператора товарных поставок (ОТП) на Бирже. ОТП осуществляют проведение, контроль и учет товарных поставок по обязательствам, допущенным к клирингу и возникшим из биржевых договоров, при поставке биржевых товаров трубопроводным и

железнодорожным транспортом.

В представленных схемах формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза предлагается использовать действующую пост-трейдинговую инфраструктуру национальных бирж. При этом предполагается, что вопросы разделения ответственности за осуществление поставок товаров также будут предусмотрены в соглашении между национальными биржами о работе на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС. Представляется также целесообразным создать общий информационный портал с реестром операторов товарных поставок, оказывающих услуги по хранению, субхранению и транспортировке биржевых товаров.

Кроме того, Банк России считает возможным поддержать схему, предложенную Республикой Беларусь, которая сводится к созданию аналога технологий по маршрутизации заявок и их исполнению на лучших условиях (алгоритмические торговые системы или маршрутизаторы смарт-заказов - Smart Order Routing) на базе сервера независимого центра обработки данных (далее - Независимый ЦОД).

По мнению отраслевых департаментов Комиссии, предложенные схемы не в полной мере подходят для реализации всех биржевых товаров, например, для реализации электроэнергии. В мировой практике существует 2 типа (не считая торговли производными инструментами) организованной торговли электроэнергией: торговля контрактами с поставкой (производством) в определенный период времени в будущем (контракты могут быть годовые, квартальные, месячные, недельные) и спотовая торговля с поставкой в следующие сутки или в течение суток.

Для реализации электроэнергии схема, предложенная Республикой Беларусь, в целом приемлема с учетом ряда моментов, которые нецелесообразно или невозможно использовать на общем электроэнергетическом рынке Союза.

Предусмотренная на первом этапе торговля электроэнергией через национальную биржу не может быть реализована в некоторых странах Союза. Поэтому участники торгов из этих стран могли бы участвовать в торгах путем направления своих заявок на одну из национальных бирж.

Осуществление расчетов на условиях 100% депонирования возможно только для поставок в рамках торговли электроэнергией на сутки вперед. Для контрактов большей продолжительности требуется другая система гарантирования оплаты. Причем для годовых и месячных контрактов системы гарантирования выполнения обязательств могут быть разные. Условия и суммы депонирования могут быть также определены в соглашении между национальными биржами.

На общем электроэнергетическом рынке Союза целесообразно использовать торговую систему одной из выбранных торговых площадок, модернизированную для учета свободной пропускной способности линий электропередачи, или общий торговый модуль системы электронных торгов ЕАЭС. Другим способом взаимодействия торговых площадок при

организации централизованной торговли по срочным контрактам на общем электроэнергетическом рынке Союза может быть организация независимых торговых сессий каждой из площадок, но с обязательным созданием единого программного модуля по учету свободной пропускной способности линий электропередачи.

В отношении схемы формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза, предложенной Российской Федерацией, следует отметить, что она не может быть реализована в рамках общего электроэнергетического рынка Союза вследствие необходимости учета свободной пропускной способности линий электропередачи, которая изменяется с каждой сложившейся сделкой.

С учетом поступивших предложений и замечаний может быть предложена следующая схема формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС.

Схема должна быть гибкой, позволять реализовывать любой биржевой товар и отвечать интересам всех участников общего биржевого рынка товаров Союза. Исходя из этого возможно формирование некой гибридной схемы, основанной на предложенных вариантах схем, которые будут включать проведение национальных, двусторонних и общих сессий. На национальных сессиях обеспечиваются потребности национальных продавцов и покупателей, на двусторонних сессиях будут обеспечиваться потребности национального рынка за счет льготных поставок товаров из других стран Союза и на общих сессиях будут реализовываться оставшиеся товары. По желанию национальных бирж в национальных сессиях могут участвовать продавцы и покупатели из других стран Союза. Для этого необходимо определить условия признания участника одной национальной биржи участником торгов другой национальной биржи без дополнительных финансовых затрат.

Кроме этого необходимо учитывать работу, проводимую в Комиссии совместно с государствами – членами ЕАЭС, по формированию общих рынков нефти, нефтепродуктов, газа и электроэнергии, которые включают биржевую торговлю.

Договором о ЕАЭС предусмотрено формирование общих рынков нефти и нефтепродуктов, газа, а также электроэнергии.

В рамках формирования общего рынка газа ЕАЭС приняты Концепция формирования общего рынка газа ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 31.05.2016 г. № 7), Программа и План формирования общего рынка газа ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 06.12.2018 г. № 18) [3,4], которым предусмотрено обеспечение возможности проведения биржевых торгов газом на общем рынке газа ЕАЭС. Ведется работа по подготовке проекта Порядка биржевой торговли газом (исполнитель ФАС РФ).

В рамках формирования общего рынка нефти и нефтепродуктов ЕАЭС приняты Концепция формирования общего рынка нефти и нефтепродуктов ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 31.05.2016 г. № 8), Программа и План формирования общего рынка нефти и нефтепродуктов ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 06.12.2018

г. № 23) [5,6], которым предусмотрено формирование единого биржевого пространства ЕАЭС, прозрачных биржевых и внебиржевых ценовых индикаторов и обеспечение недискриминационного допуска к биржевым торгам нефтью и нефтепродуктами. Ведется работа по подготовке проекта Правил биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами (исполнитель ФАС РФ, срок - 2023 год). В соответствии с пунктом 14 Программы формирования общих рынков нефти и нефтепродуктов Союза порядок принятия Правил торговли нефтью и нефтепродуктами на общих рынках нефти и нефтепродуктов Союза определяется международным договором о формировании общих рынков нефти и нефтепродуктов Союза.

В рамках формирования общего электроэнергетического рынка ЕАЭС приняты Концепция формирования общего электроэнергетического рынка ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 08.05.2015 г. № 12) и Программа формирования общего электроэнергетического рынка ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 26.12.2016 г. № 20) [7,8], которой предусмотрено создание информационной системы торговли, обеспечивающей проведение централизованных торгов по срочным контрактам и централизованных торгов на сутки вперед. Одобрен План мероприятий по формированию общего электроэнергетического рынка ЕАЭС (Решение Совета ЕЭК от 19.12.2019 г. № 111), которым предусмотрено определение организации, осуществляющей организацию централизованной торговли электроэнергией по срочным контрактам на общем электроэнергетическом рынке ЕАЭС (срок – 1 октября 2022 года).

В соответствии с Программой формирования общего рынка электроэнергии Союза также планируется принятие Правил торговли электроэнергией.

Целесообразно также создание единого информационного портала линков (ссылок) на реестры национальных заявок, реестры национальных операторов товарных поставок, а также представляющего информацию о национальных и союзных биржевых и внебиржевых индикаторах цен и т.д.

Кроме того, необходимо привлечь к данной работе расчетно-клиринговые организации и операторов товарных поставок, чтобы обсудить и согласовать с ними все указанные выше вопросы.

Предлагается в целях отработки представленных схем формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС предложить их инициаторам обеспечить организацию проведения тестовых торгов реальным товаром, моделирующих предложенные схемы, предварительно обсудив вопросы, связанные с предоплатой, хранением, поставкой и конечной оплатой товаров.

4. Предложения государств-членов ЕАЭС по определению перечня товаров и производных финансовых инструментов для реализации на общем биржевом рынке товаров в рамках Союза

Предложения государств-членов ЕАЭС по определению перечня товаров для реализации на общем биржевом рынке товаров в рамках Союза

Одной из задач формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС является формирование и согласование перечня товаров, предлагаемых к торговле на общем биржевом рынке ЕАЭС.

Основными характеристиками биржевого товара являются:

- наличие стандартной спецификации для обращения на национальных и международных рынках;
- рыночное формирование цен;
- отсутствие ограничений на перемещение товара между странами ЕАЭС.

Государства – члены ЕАЭС предложили включить в перечень биржевых товаров, торгуемых на общем биржевом рынке ЕАЭС, следующие позиции.

Республика Армения - нефть, нефтепродукты, зерно, мука, злаки (в том числе гречиха), сливочное масло, сухое молоко, растительные масла (масложировая продукция), сахар, мясо (в том числе птицы).

Республика Беларусь - в качестве инструментария целесообразно использовать высоколиквидные товары из общих групп, торгуемых на всех или большинстве бирж, например, удобрения, лесоматериалы, зерно, шроты, жмыхи, растительные масла.

Республика Казахстан – электроэнергия, газ, нефть, нефтепродукты, зерновые (пшеница, ячмень), уголь, цемент. При успешном развитии биржевой торговли – древесина, черные и цветные металлы, хлопок, иная с/х продукция.

Кыргызская Республика – сахар, уголь, минеральные удобрения, пшеница и меслин, мука, фасоль, масло растительное, цемент, дизтопливо, бензин, золото.

Российская Федерация – рыба, зерно, черные металлы, стройматериалы.

Кроме того, Российская и Белорусская стороны предлагают в связи с разработкой Правил биржевой торговли нефтью, нефтепродуктами, газом и электроэнергией включить эти товары в перечень биржевых товаров, торгуемых на общем биржевом рынке Союза после принятия соответствующих правил их биржевой торговли на общем биржевом рынке.

Исходя из предложений Сторон предлагается включить в перечень биржевых товаров, торгуемых на общем биржевом рынке, товары, имеющие следующие характеристики:

- имеются стандартные спецификации, характеризующие их качество;
- реализуются на национальных биржах стран ЕАЭС;
- не применяется государственное регулирование цен;
- не применяются ограничительные меры или запреты на экспорт/импорт в рамках взаимной торговли ЕАЭС, а также внешней торговли;
- по которым согласованы правила их биржевой торговли на общем биржевом рынке Союза.

К биржевым товарам, торгуемым на общем биржевом рынке Союза, могут быть отнесены следующие товары:

уголь,
минеральные удобрения,
масло растительное,
сахар,
шроты,
жмыхи,
черные металлы,
стройматериалы,
цемент,
золото,
электроэнергия,
газ,
нефть,
нефтепродукты,
зерно.

Формирование перечня торгуемых товаров на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС является весьма условным, поскольку первично не формирование самого перечня товаров, а организация торговли любыми товарами, торговать которыми готовы страны ЕАЭС на общем биржевом рынке.

Предложения государств-членов ЕАЭС по определению перечня производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, для реализации на общем биржевом рынке товаров в рамках Союза

Одной из задач формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС является определение и согласование перечня производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, для реализации на общем биржевом рынке товаров в рамках Союза.

Основной задачей развития рынка производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, является хеджирование рисков на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС.

Для хеджирования рисков по сделкам с реальным товаром на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС целесообразно предусмотреть открытие позиций по сделкам на срочном рынке.

Однако попытки развивать рынок биржевых производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, наблюдаются пока только в России. На биржевом рынке деривативов в России заявлены к торговле поставочные фьючерсные контракты на нефтепродукты (внутренний рынок), на экспортную нефть, на экспортное дизельное топливо, зерно и сахар, расчетные фьючерсные контракты на нефтепродукты, фьючерсные контракты на цветные металлы, газ, сахар, золото, серебро и поставочные фьючерсы на золото. Доля нефтепродуктов, реализуемых на срочном рынке, составила в 2020-2021 гг. около 2%, сахара – около 0,01%.

В остальных странах Союза рынок биржевых производных финансовых

инструментов, базисным активом которых является товар, отсутствует.

Поэтому предложения от государств-членов ЕАЭС по определению перечня производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, для реализации на общем биржевом рынке товаров в рамках Союза не поступали.

Исходя из этого предлагается приступить к формированию перечня производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, торгуемых на общем биржевом рынке, после запуска работы общего биржевого рынка товаров в рамках Союза и начала спотовой торговли.

5. Предложения государств-членов ЕАЭС по расчету биржевых и внебиржевых индикаторов цен на общем биржевом рынке товаров в рамках Союза

Расчёт биржевых индексов цен

Одной из задач формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС является разработка законодательства стран ЕАЭС по вопросам формирования и применения биржевых и внебиржевых индикаторов цен, отражающих состояние и динамику рынка конкретного товара.

Анализ законодательства стран Союза, результаты которого представлены в Обзоре о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза, подготовленном в 2021 году, показал только в России на законодательном уровне определены ценовые индексы и иные показатели, рассчитываемые товарной биржей.

Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа рассчитывает ценовые индексы для рынка нефтепродуктов – композитный индекс, национальные индексы, территориальные индексы, региональные индексы, индексы цен судового топлива в портах (внебиржевые экспортные цены), индексы авиакеросина в резервуарах ТЗК аэропортов (биржевой индекс цен), индексы авиакеросина, поставляемого в крыло воздушного судна (внебиржевой индекс внутреннего рынка), индексы ОТП (биржевой индекс цен). Ведется работа по развитию ценовых индикаторов рынков нефти, леса и лесоматериалов.

В качестве ценовых индикаторов на бирже Беларуси применяются биржевые котировки по биржевым и внебиржевым сделкам.

Биржи Казахстана также рассчитывают биржевые ценовые индексы, основанные на котировках цен.

На биржах Армении и Кыргызстана не производится расчет биржевых ценовых индексов.

Методика расчета биржевых индексов в России отличается от методик, применяемых в Беларуси, Казахстане, поскольку в России при расчете учитываются также суммарный объем сделок, их количество и не учитываются нестандартные контракты.

Расчёт внебиржевых индексов цен

Исходя из информации, приведенной в Обзоре о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза, подготовленном в 2021 году, обязанность регистрации товарной биржей внебиржевых сделок установлена только в Беларуси и России, в Казахстане только по сжиженному газу. На биржах Армении и Кыргызстана не производится регистрация внебиржевых сделок и соответственно не рассчитываются внебиржевые ценовые индексы.

В Беларуси регистрации товарной биржей подлежат внебиржевые сделки по более чем 90 наименованиям товаров. Белорусская универсальная товарная биржа использует информацию о внебиржевых договорах для расчета внебиржевых ценовых индексов. Внебиржевые индексы рассчитываются для

металлопродукции (лист горячекатаный и арматура), лесопродукции (лесоматериалы круглые и пиломатериалы) и сельхозпродукции (молочная продукция и шроты масличных).

В Казахстане регистрации товарной биржей подлежат внебиржевые сделки только по сжиженному нефтяному газу, цены на который устанавливаются государством. На АО «ТБК» предусмотрена регистрация внебиржевых контрактов, но участники биржевых торгов в настоящее время не осуществляют регистрацию внебиржевых контрактов.

В России регистрации товарной биржей подлежат внебиржевые сделки по следующим товарам – нефтепродукты; нефть сырая; угли коксующиеся, каменные, бурые и антрацит; пшеница и меслин, ячмень и кукуруза; газ природный; сжиженный углеводородный газ; сахар белый.

АО «СПБМТСБ» на основе информации о внебиржевых договорах рассчитывают внебиржевые ценовые индексы только по нефтепродуктам, значения и методики расчета которых публикуются в открытом доступе на сайте АО «СПБМТСБ» [9].

Национальная товарная биржа на основе информации о внебиржевых договорах рассчитывает внебиржевые ценовые индексы зерновых культур (пшеницы, ячменя и кукурузы), значения которых публикуются в открытом доступе на сайте АО НТБ (<https://www.namex.org/ru/indices/Grain>) и используются Минсельхозом России для определения величин экспортных пошлин на данные товары [10].

Методика расчета внебиржевых индексов в России отличается от методик, применяемых в Беларуси, Казахстане, поскольку в России при расчете учитываются также суммарный объем сделок, их количество и не учитываются нестандартные контракты.

Для решения поставленной задачи по разработке законодательства стран ЕАЭС по формированию и применению биржевых и внебиржевых индикаторов цен необходимо:

- установить на законодательном уровне обязательную регистрацию внебиржевых сделок на биржах стран ЕАЭС;
- согласовать и внедрить в национальную практику методики расчета биржевых и внебиржевых индикаторов цен;
- осуществлять расчет биржевых индикаторов цен по товарам, торгуемым на общем биржевом рынке с участием покупателей и продавцов из разных стран Союза
- осуществлять расчет внебиржевых индикаторов цен по товарам, торгуемым на общем биржевом рынке с участием покупателей и продавцов из разных стран Союза, на основе сделок, заключаемых на внебиржевом рынке и зарегистрированных на биржах.

6. Разработка нормативных правовых актов, необходимых для функционирования общего биржевого рынка товаров Союза

Реализация предложенных государствами - членами ЕАЭС схем формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС, а также предложений по перечню торгуемых на биржевом рынке товаров, производных финансовых инструментов, базисным активом, которых является товар, расчета биржевых и внебиржевых индикаторов цен будет предусматривать подготовку соответствующей нормативной правовой базы, как на наднациональном уровне, а так и принятия правовых актов на уровне национальных бирж, после согласования подходов к формированию общего биржевого рынка товаров.

Предварительный перечень наднациональных нормативных актов, разрабатываемых Комиссией и принимаемых органами ЕАЭС

- Акт органа Союза об утверждении Общих правил биржевой торговли товарами на общем биржевом товарном рынке ЕАЭС;
- Акт органа Союза о перечне товаров, торгуемых на общем биржевом рынке Союза;
- Акт органа Союза о перечне товаров, по которым рассчитываются биржевые индикаторы цен;
- Акт органа Союза о регистрации внебиржевых контрактов по биржевым товарам, торгуемым на общем биржевом рынке;
- Акт органа Союза о признании электронной цифровой подписи в целях договоров купли – продажи товаров, торгуемых на общем биржевом рынке товаров Союза;
- Акт органа Союза об утверждении Методики расчета биржевых и внебиржевых индикаторов цен;
- Акт органа Союза о перечне товаров, на которые рассчитываются внебиржевые индикаторы цен;
- Акт органа Союза о создании биржевого комитета, регулирующего деятельность общего биржевого рынка товаров Союза (в случае принятия решения о его создании);

Предварительный перечень нормативных актов, подписываемых биржами:

- Договор между национальными биржами государств-членов ЕАЭС, являющихся участниками общего биржевого рынка товаров Союза, включающий:
 - условия исполнения сделок (например, 100% депонирование, задаток, предоплата, складское свидетельство, торговые регистры, система неустоек и др.)
 - алгоритм заключения сделок;
 - валюты ценообразования и расчетов;
 - форму типовых договоров;
 - характеристику торгуемых товаров (стандартную спецификацию биржевых товаров, обращающихся на национальных и международных

рынках);

условия аккредитации участников торгов;

условия проведения клиринга, расчетов, включая признание расчетных банков, клиринговых центров, биржевых складов и др.

условия оплаты биржевых сборов;

информационную безопасность, ПОД/ФТ, передачи персональных данных;

условия арбитража и использования юрисдикции страны при проведении судебных разбирательств и др.;

- Договор между клиринговыми центрами об установлении между ними корреспондентских отношений для биржевого обслуживания;

- Договор между клиринговыми центрами и единым расчетным центром (в случае принятия решения о расчетах на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС через единого оператора);

- Договор между национальными биржами государств – членов ЕАЭС о создании оператора (наделении одной из национальных бирж функциями оператора), обслуживающего общий торговый модуль системы электронных торгов ЕАЭС (в случае принятия решения о создании общего торгового модуля).

7. Допуск представителей третьих стран на общий биржевой рынок товаров ЕАЭС

Сотрудничество с биржами третьих стран позволяет осуществлять обмен опытом и лучшими практиками, расширять ассортимент и объемы биржевой торговли, осваивать новые рынки.

Развитие сотрудничества имеет целью создание условий для перевода на биржевой рынок контрактов, совершаемых на внебиржевом рынке между резидентами государств-членов ЕАЭС и нерезидентами из третьих стран, что будет способствовать формированию организованных рынков и прозрачному ценообразованию на импортируемые и экспортируемые товары. Все это отвечает экономическим интересам государств-членов Союза.

Многие национальные биржи государств-членов ЕАЭС осуществляют взаимодействие с биржами других стран мира. С учетом реалий сегодняшнего дня на многих биржах идет переориентация с западных стран на сотрудничество с биржами Китая, Ирана, Турции. Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа сотрудничает с Шанхайской биржей нефти и газа (SHPGX) и Шанхайской ассоциацией товарных деривативов (SOCDA). Казахская товарная биржа АО «Евразийская торговая система» налаживает контакты с турецкими биржами.

В настоящее время национальные биржи государств-членов ЕАЭС активно сотрудничают с биржами других стран СНГ в рамках Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАБ СНГ).

В рабочей группе по формированию общего биржевого рынка товаров ЕАЭС принимает участие в качестве наблюдателя национальная биржа АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа», являющаяся одной из крупнейших бирж на постсоветском пространстве, которая заинтересована в сотрудничестве с общим биржевым рынком товаров ЕАЭС.

Исходя из этого концепция формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС должна также отражать условия, направления и географию сотрудничества национальных бирж государств-членов ЕАЭС с биржами и хозяйствующими субъектами третьих стран в рамках общего биржевого рынка товаров ЕАЭС.

Необходимо определить, с хозяйствующими субъектами и биржами каких стран будет сотрудничать ЕАЭС, и согласовать условия их допуска на общий биржевой рынок товаров Союза. Для этого целесообразно изучить опыт и лучшие практики сотрудничества национальных бирж государств-членов ЕАЭС с биржами других стран мира.

Налаживание сотрудничества и осуществление допуска третьих стран на общий биржевой рынок товаров ЕАЭС целесообразно реализовать на втором этапе формирования общего биржевого товарного рынка Союза, после определения и выбора схемы его работы, запуска и отработки режимов его функционирования.

Выводы

1. Ключевыми целями формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза целесообразно определить:

- формирование объективных рыночных цен на биржевые товары и их выравнивание на внутреннем рынке Союза;
- рост объемов биржевой торговли товарами в рамках Союза;
- увеличение доли расчетов, совершаемых в национальных валютах государств – членов Союза;
- повышение уровня квалифицированного посредничества между продавцами и покупателями;
- формирование справедливого ценообразования на товары государств-членов ЕАЭС на мировом рынке.

2. Для достижения этих целей предлагается решить следующие задачи:

- внедрить механизмы регистрации внебиржевых сделок с биржевыми товарами во всех странах ЕАЭС;
- совершенствовать биржевую инфраструктуру;
- развивать биржевую торговлю производными финансовыми инструментами (в том числе фьючерсами, опционами) на товарные базисные активы;
- разработать законодательство стран ЕАЭС по вопросам биржевой торговли, формирования и применения биржевых и внебиржевых индикаторов цен, отражающих состояние и динамику рынка конкретного товара (при необходимости);
- применять единые требования к качеству товаров (справочники товаров), торговым алгоритмам и технологиям, электронному документообороту, включая взаимное признание ЭЦП;
- установить бенчмарки на основные товары, торгуемые как на внутреннем, так и на внешнем рынке;

3. Создание национальными биржами единой информационной электронной платформы, объединяющей участников торгов государств – членов ЕАЭС может быть решено путем заключения соответствующего договора.

4. Создание общего биржевого рынка товаров Союза позволит увеличить объем торгов, обеспечить доступ всех участников бирж (брокеров и трейдеров) ко всем инструментам национальных бирж и повысить уровень развития биржевой торговли в странах Союза. В целях устранения дискриминационных рисков необходимо установить единые требования к участникам биржевых торгов. 5. В достижении этих целей надо двигаться поступательно, начав с решения институциональных и организационных вопросов и отработки условий функционирования общего биржевого рынка товаров путем проведения тестовых торгов на действующих биржах стран Союза.

6. Позитивный опыт ЕС в части объединения расчетно-клиринговых систем, создания Совета по рынкам сырьевых товаров и формирования

единообразного законодательства по регулированию биржевых рынков товаров и их деривативов в зоне ЕС может быть использован при формировании общего биржевого товарного рынка ЕАЭС.

7. Предложенные Республикой Беларусь и Российской Федерации схемы формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС в целом похожи и основаны на сохранении независимости действующих бирж стран ЕАЭС и придании им статуса организаторов торгов на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС.

Основным отличием предложенных схем является то, что Республикой Беларусь предлагается осуществлять торги на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС путем подключения национальных бирж к общему торговому модулю системы электронных торгов на базе сервера независимого центра обработки данных, а Российской Федерацией предлагается осуществлять торги на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС путем допуска к участию в торгах на национальных биржах стран ЕАЭС национальных участников торгов других бирж стран ЕАЭС.

Положительными аспектами реализации схемы, предложенной Республикой Беларусь, являются:

- отсутствие конкуренции между национальными товарными биржами;
- гарантированное обеспечение потребностей внутреннего рынка и интересов национальных участников;
- возможность продажи (покупки) товара на общем торговом модуле системы электронных торгов ЕАЭС в случае отсутствия встречных заявок в стакане котировок местного рынка;
- рост показателей биржевой торговли;
- гарантированное получение биржевых сборов национальными биржами при совершении сделок на общем торговом модуле ЕАЭС;
- возможность использования участниками торгов услуг институтов биржевой инфраструктуры - брокерских; проведения экспертизы биржевых товаров; складских (в том числе выдача складских свидетельств); транспортно-экспедиторских (операторы поставок); арбитражных.

Отрицательным аспектом реализации схемы, предложенной Республикой Беларусь, является необходимость финансирования организации, обслуживающей сервер общего торгового модуля ЕАЭС, национальными биржами ЕАЭС.

Положительными аспектами реализации схемы, предложенной Российской Федерацией, являются:

- расширение возможностей продажи (покупки) товаров;
- рост показателей биржевой торговли на биржах, предоставляющих лучшие условия торгов;
- гарантированное получение биржевых сборов национальными биржами при совершении сделок с участием резидентов и нерезидентов;
- возможность использования участниками торгов услуг институтов биржевой инфраструктуры - брокерских; проведения экспертизы биржевых

товаров; складских (в том числе выдача складских свидетельств); транспортно-экспедиторских (операторы поставок); арбитражных.

Отрицательными аспектами реализации схемы, предложенной Российской Федерацией, являются:

- конкуренция между национальными товарными биржами и национальными участниками всех национальных бирж;
- отсутствие гарантии обеспечения потребностей внутреннего рынка и интересов национальных участников;
- переориентация национальных участников торгов на биржи, предоставляющие лучшие условия торгов;
- снижение показателей биржевой торговли на отдельных биржах, предоставляющих недостаточно эффективные услуги по проведению торгов.

В целях отработки предлагаемых схем формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС и принятия решения о выборе одной из них или их совместной реализации инициаторам предложено обеспечить организацию проведения тестовых торгов реальным товаром, моделирующих предложенные схемы, а также проработать проблемные вопросы, указанные в разделе 3.2, связанные с их реализацией.

Отметить позицию Республики Казахстан о неготовности поддержать на данном этапе схемы, предложенные Республикой Беларусь и Российской Федерации, и необходимости их дальнейшей проработки.

8. С учетом поступивших предложений Сторон, а также предложений отраслевых департаментов Комиссии предлагается формирование некой гибридной схемы, основанной на предложенных вариантах схем, которая будет включать:

на первом этапе проведение торговых сессий на национальных биржах путем взаимного допуска к торгам нерезидентов из стран Союза. Для этого целесообразно определить условия признания участника одной национальной биржи, участником торгов другой национальной биржи без дополнительных финансовых затрат. В целях устранения дискриминационных рисков необходимо установить единые требования к участникам биржевых торгов.

На втором этапе рассмотреть возможность создания общего торгового модуля для реализации неудовлетворенных на национальных биржах заявок, что позволит дополнительно увеличить количество заключенных сделок и объемы биржевых торгов.

9. В целях отработки представленных схем формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС предложить их инициаторам обеспечить организацию проведения тестовых торгов реальным товаром, моделирующих предложенные схемы, предварительно обсудив вопросы, связанные с предоплатой, хранением, поставкой и конечной оплатой товаров, и привлечь к данной работе расчетно-клиринговые организации и операторов товарных поставок.

10. Исходя из предложений государств-членов ЕАЭС, предлагается включить в перечень биржевых товаров, торгуемых на общем биржевом рынке, товары, имеющие следующие характеристики:

- стандартные спецификации, характеризующие их качество;
- реализуются на национальных биржах стран ЕАЭС;
- к которым не применяется государственное регулирование цен;
- к которым не применяются ограничительные меры или запреты на экспорт/импорт в рамках взаимной и/или внешней торговли ЕАЭС;
- по которым согласованы правила биржевой торговли на общем биржевом рынке Союза.

К биржевым товарам, торгуемым на общем биржевом рынке Союза, могут быть отнесены:

уголь, минеральные удобрения, масло растительное, сахар, шроты, жмыхи, черные металлы, стройматериалы, цемент, золото электроэнергия, газ, нефть, нефтепродукты, зерно.

11. Попытки развивать рынок биржевых производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, наблюдаются пока только в России.

В остальных странах Союза рынок биржевых производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, отсутствует.

Исходя из этого предлагается приступить к формированию перечня производных финансовых инструментов, базисным активом которых является товар, торгуемых на общем биржевом рынке, после запуска работы общего биржевого рынка товаров в рамках Союза.

12. Расчет биржевых и внебиржевых индексов цен проводится только на биржах Беларуси, Казахстана и России.

13. Методика расчета биржевых индексов в России отличается от методик, применяемых в Беларуси и Казахстане, поскольку в России при расчете учитываются также суммарный объем сделок и их количество, но не учитываются нестандартные контракты.

14. Для решения поставленной задачи по гармонизации законодательства стран ЕАЭС в части формирования и применения биржевых и внебиржевых индикаторов цен целесообразно:

- установить на законодательном уровне обязательную регистрацию внебиржевых сделок на биржах стран ЕАЭС;
- согласовать и внедрить в национальную практику методики расчета биржевых и внебиржевых индикаторов цен;
- осуществлять расчет биржевых индикаторов цен по товарам, торгуемым на общем биржевом рынке Союза;
- осуществлять расчет внебиржевых индикаторов цен по товарам, торгуемым на общем биржевом рынке Союза, на основе сделок по этим товарам, заключаемых на внебиржевом рынке и зарегистрированных на национальных биржах.

15. Для формирования общего биржевого рынка товаров подготовлены предварительные перечни нормативных правовых актов, которые предполагается скорректировать после принятия решения о схеме формирования общего рынка товаров ЕАЭС.

Предварительный перечень наднациональных нормативных актов, предлагаемых к разработке Комиссией и принятию органами ЕАЭС:

- Акт органа Союза об утверждении Общих правил биржевой торговли товарами на общем биржевом товарном рынке ЕАЭС;
- Акт органа Союза о перечне товаров, торгуемых на общем биржевом рынке Союза;
- Акт органа Союза о перечне товаров, по которым рассчитываются биржевые индикаторы цен;
- Решение Коллегии о регистрации внебиржевых контрактов по биржевым товарам, торгуемым на общем биржевом рынке;
- Акт органа Союза о признании электронной цифровой подписи в целях заключения договоров купли-продажи товаров, торгуемых на общем биржевом рынке товаров Союза;
- Акт органа Союза об утверждении Методологии расчета биржевых и внебиржевых индикаторов цен;
- Акт органа Союза о перечне товаров, на которые рассчитываются внебиржевые индикаторы цен;
- Акт органа Союза о создании биржевого комитета, регулирующего деятельность общего биржевого рынка товаров Союза (в случае принятия решения о его создании)

Необходимо предусмотреть компетенцию органов Союза на принятие нормативных актов в Договоре о ЕАЭС или в международных договорах в рамках Союза.

Предварительный перечень нормативных актов, подписываемых биржами:

- Договор между национальными биржами государств-членов ЕАЭС, являющимися участниками общего биржевого рынка товаров Союза, включающий:

условия исполнения сделок (например, 100% депонирование, задаток, предоплата, складское свидетельство, торговые регистры, система неустоек и др.);

алгоритм заключения сделок;

валюты ценообразования и расчетов;

форму типовых договоров;

характеристику торгуемых товаров (стандартную спецификацию биржевых товаров, обращающихся на национальных и международных рынках);

условия аккредитации участников торгов;

условия проведения клиринга, расчетов, включая признание расчетных банков, клиринговых центров, биржевых складов и др.;

условия оплаты биржевых сборов;

информационную безопасность, ПОД/ФТ, условия передачи персональных данных;

условия арбитража и использования юрисдикции страны при проведении судебных разбирательств и др.

- Договор между клиринговыми центрами об установлении между ними корреспондентских отношений для биржевого обслуживания;
- Договор между клиринговыми центрами и единым расчетным центром (в случае принятия решения о расчетах на общем биржевом рынке товаров ЕАЭС через единого оператора);
- Договор между национальными биржами государств – членов ЕАЭС о создании оператора (наделении одной из национальных бирж функциями оператора), обслуживающего общий торговый модуль системы электронных торгов ЕАЭС (в случае принятия решения о создании общего торгового модуля)

Предварительный перечень наднациональных нормативных актов, разрабатываемых Комиссией и принимаемых органами ЕАЭС, а также актов, подписываемых биржами, будет уточнен и скорректирован после принятия решения о схеме формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС.

Заключение

Предложения государств-членов ЕАЭС и Комиссии по схемам формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза, включающие определение перечня товаров для реализации на биржевых торгах, производных финансовых инструментов, биржевых и внебиржевых индикаторов цен, а также результаты анализа законодательства по биржевой торговле товарами и практики работы национальных товарных бирж государств-членов ЕАЭС, изложенные в Обзоре о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза, подготовленном Евразийской экономической комиссией в 2021 году, будут положены в основу Концепции формирования общего биржевого рынка товаров в рамках Союза.

В целях отработки предлагаемых схем формирования общего биржевого рынка товаров ЕАЭС и принятия решения о выборе одной из них или их совместной реализации, инициаторам схем – Республике Беларусь и Российской Федерации – предложено организовать проведение тестовых торгов реальным товаром, моделирующих предложенные схемы, а также проработать проблемные вопросы, связанные с их реализацией.

Список использованных источников

1. Обзор о состоянии биржевых товарных рынков государств – членов Евразийского экономического союза, ЕЭК, 2021 г.
2. Демчук О. Эволюция и тенденции российского биржевого рынка. Рынок Ценных Бумаг. №2(28) 2006 г. (Материал с сайта: https://www.world-changes.org/storage/app/media/ИОМА%202020/FH1.2019%20ИОМА%20report_%20v13.pdf)
3. Концепция формирования общего рынка газа ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 31.05.2016 г. № 7)
4. Программа и План формирования общего рынка газа ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 06.12.2018 г. № 18)
5. Концепция формирования общего рынка нефти и нефтепродуктов ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 31.05.2016 г. № 8)
6. Программа и План формирования общего рынка нефти и нефтепродуктов ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 06.12.2018 г. № 23)
7. Концепция формирования общего электроэнергетического рынка ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 08.05.2015 г. № 12)
8. Программа формирования общего электроэнергетического рынка ЕАЭС (Решение ВЕЭС от 26.12.2016 г. № 20)
9. Сайт Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи – <https://spimex.com/>
10. Сайт АО НТБ – <https://www.namex.org/ru/indices/Grain>