

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

ECONOMIC SCIENCES

---

Научная статья

УДК 336.76

**БИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ РЫНКОВ**

**Адам Леонидович Бештоев, Виолета Заурбиевна Кудаяева,  
Азамат Асланович Карданов, Залина Мухамедовна Казова** ✉

Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова, Нальчик, Россия  
zalina.kazova@mail.ru ✉

Original article

**EXCHANGE TRADE AS A FACTOR OF MARKET DEVELOPMENT**

**Adam Leonidovich Beshtoev, Violeta Zaurbievna Kudaeva,  
Azamat Aslanovich Kardanov, Zalina Mukhamedovna Kazova** ✉

Kabardino-Balkarian State Agrarian University named after V.M. Kokov, Nalchik, Russia  
zalina.kazova@mail.ru ✉

---

**Аннотация.** Развитие организованной (биржевой) торговли следует рассматривать как один из основополагающих принципов государственной политики по развитию конкуренции, направленной на повышение прозрачности и объективности ценообразования, как средство проведения структурных реформ, развития международной торговли, интеграционных процессов на пространстве ЕАЭС, что непосредственно ведет к качественному развитию товарных рынков. На текущий момент совершенствование системы биржевых торгов и механизма прозрачного ценообразования позволяет обеспечить формирование справедливой рыночной цены на товары, создает возможность хеджирования валютных рисков, осуществления долгосрочного финансового планирования для хозяйствующих субъектов. Также биржевая торговля способствует развитию конкуренции на товарных рынках, в частности, повышается прозрачность ценообразования, индикаторы цен, регулярно публикуемые биржей, используются как компаниями при осуществлении ими хозяйственной деятельности, так и органами власти при исполнении ими своих функций.

**Abstract.** The development of organized (exchange) trade should be considered as one of the fundamental principles of state policy for the development of competition, aimed at increasing the transparency and objectivity of pricing, as a means of carrying out structural reforms, the development of international trade, integration processes in the EAEU space, which directly leads to the qualitative development of commodity markets. At the moment, the improvement of the exchange trading system and the transparent pricing mechanism makes it possible to ensure the formation of a fair market price for goods, creates the possibility of hedging currency risks, and implementing long-term financial planning for business entities. Also, exchange trading contributes to the development of competition in commodity markets, in particular, the transparency of pricing increases, price indicators regularly published by the exchange are used both by companies in their business activities and by authorities in the performance of their functions.

**Ключевые слова:** биржа, рыночные цены, производные инструменты, экономика, биржевые торги

**Цитирование:** Бештоев А.Л., Кудяева В.З., Карданов А.А., Казова З.М. Биржевая торговля как фактор развития рынков // Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В.М. Кокова. 2021. № 4(34). С. 91–97.

**Key words:** stock exchange, market prices, derivatives, economics, exchange trading

**Citation:** Beshtoev A.L., Kudaeva V.Z., Kardanov A.A., Kazova Z.M. Exchange trading as a factor in the development of markets. *Izvestiya of Kabardino-Balkarian State Agrarian University named after V.M. Kokov.* 2021; 4(34): 91–97.

---

**Введение.** Благодаря работе бирж, покупатели могут купить товары независимо от места своего нахождения по рыночным (справедливым) ценам в условиях анонимности, исключая риски навязывания невыгодных условий договоров, с гарантией поставки товаров. Продавцы имеют дополнительный канал продаж товаров и формирования репрезентативных индикаторов цен на товары. Следует выделить следующие функции фондового рынка: коммерческая; ценовая; информационная; регулирующая; перераспределительная; аккумулирующая; инвестиционная; функция инструмента государственной финансовой политики.

Фондовые биржи существуют, в основном, в двух организационно правовых формах:

1. Фондовая биржа как некоммерческое партнерство – это некоммерческая организация, созданная ее членами с целью организации торговли ценными бумагами по правилам, которые устанавливаются данной организацией.

2. Фондовая биржа как акционерное общество – это коммерческая организация, нацеленная на получение прибыли и рост курсовой стоимости ее акций. Данная организационно-правовая форма позволяет обеспечить наиболее динамичное развитие для фондовой биржи и как следствие на равных конкурировать за эмитентов и инвесторов.

Дальнейшее развитие организованных торгов товарами, а также развитие производных инструментов, базисным активом которых является товар, в Российской Федерации позволит снизить зависимость экономики России от резких скачкообразных колебаний цен на внешних рынках и повысить стабильность экономики [1].

Продолжается упрочнение связи рынка физических товаров и срочного биржевого рынка, участниками торгов осваивается необходимость хеджирования сделок при возникновении ценовых рисков для торговли физическим товаром.

Также не прекращает совершенствоваться нормативно-правовая база, регулирующая правоотношения, которые возникают в процессе биржевых торгов, развивается инфраструктура института биржевой торговли.

Основными продуктами, реализация которых осуществляется на бирже, являются: моторные топлива, авиакеросин, мазут, сжиженные углеводородные газы, бензол нефтяной, толуол нефтяной, жидкий нефтяной парафин, метанол технический, лесоматериалы, сахар и пшеница.

**Результаты исследования.** Общие объемы торгов на крупнейших биржах России показали значительный рост в 2020 году. Рост общего объема биржевых торгов в среднем составил 24,7% г/г.

Вопросы, связанные с развитием биржевой торговли, регулярно рассматриваются в рамках подкомитетов Биржевого комитета ФАС России: по нефти и нефтепродуктам, химической и нефтехимической продукции, углю и минеральным удобрениям, лесным ресурсам, заседания которых проводились на постоянной основе [2].

**Биржевая торговля нефтью и нефтепродуктами.** В этот период доступный канал сбыта нефтепродуктов в виде биржевых торгов стал эффективным инструментом, обеспечивающим баланс спроса и предложения на рынке нефтепродуктов на конкурентных условиях на фоне резких колебаний цен, связанных ограничительными мерами, принимаемыми органами государственной

власти ввиду сложной эпидемиологической обстановки.

В 2020 году объем торгов поставочными фьючерсами на нефтепродукты на внутреннем рынке составил 15,87 млрд. руб. и 475 тыс. тонн, что на 60% и 65% выше показателей 2019 года, соответственно. Объем договоров поставки, заключенных во исполнение фьючерсных контрактов, составил 140,7 тыс. тонн [3].

**Биржевая торговля химической и нефтегазохимической продукцией.** В настоящее время сформирован широкий перечень нефтехимической продукции, реализуемой на биржевых торгах. Нефтегазохимическая продукция традиционно сохраняет лидирующие позиции, занимая более 80% от суммарного объема торгов. Объем биржевых торгов химической и нефтехимической продукцией в 2019-2020 гг. увеличился по сравнению с 2018 годом на 25%.

В 2020 году динамика оптовых цен на нефтепродукты имела резкие колебания, обусловленные ограничительными мерами, предпринимаемыми органами государственной власти ввиду сложной эпидемиологической обстановки.

Проработаны критерии определения потенциально ликвидных биржевых товаров, а именно:

- стандартность по свойствам (продукт производится по стандартам (ГОСТ), которые не зависят от конкретного производителя);
- стандартность по таре (продукт отгружается производителями в стандартизированной таре);
- отсутствие сервисов (отсутствие специальных требований клиентов по техническому сервису);
- массовость производства (продукт производится не менее, чем 2-мя производителями);
- стабильность производства (продукт производится регулярно и равномерно независимо от периода);
- достаточность разовых сделок (высокая доля спотовых продаж);
- устойчивость спроса;
- сезонность спроса и предложения.

Наличие вышеуказанных критериев позволит в максимально короткие сроки определять потенциально ликвидные биржевые

товары в части нефтегазохимической продукции [4].

**Биржевая торговля минеральными удобрениями.** 2020 год стал рекордным по темпам роста биржевого рынка минеральных удобрений, за прошедший год объемы реализации минеральных удобрений на биржах составили 100 324 тонны, что в 9 раз превысило показатели 2019 года, современная электронная платформа биржевых торгов обеспечивает возможность в дистанционном формате, в том числе вне офиса, оперативно получать доступ к торгам и формировать справедливые рыночные цены на минеральные удобрения.

В апреле 2021 года на биржевых торгах одной из бирж было реализовано 40 779 тонн минеральных удобрений, что более, чем в 8 раз превышает показатель аналогичного периода прошлого года.

Также в 2020 году расширена линейка минеральных удобрений, реализуемых на организованных торгах. Так, на биржах реализуются карбамид, аммиачная селитра, аммофос, сложные удобрения (NPK удобрения) [3].

В настоящее время на бирже зарегистрировано более 100 базисов поставки, расположенных в 32 субъектах Российской Федерации, при этом расширяется количество регионов, на базисах поставки которых происходит реализация товара с баз производителей.

**Биржевая торговля углем.** Российская Федерация занимает второе место в мире по запасам угля. При этом, по прогнозным оценкам экспертов, мировое потребление угольного топлива в долгосрочной перспективе останется вторым по значимости среди энергоресурсов.

В настоящее время в целях получения сведений, необходимых для формирования ценовых индексов на рынке угля, ФАС России на постоянной основе осуществляет контроль за регистрацией внебиржевых договоров, направленных на реализацию Положения о предоставлении информации в части заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о ведении реестра таких договоров [5, 6].

**Биржевая торговля продукцией агропромышленного комплекса (далее – АПК).** Важным направлением деятельности ФАС России в условиях роста цен на сельскохозяйственное сырье и продовольствие является развитие биржевой торговли сельскохозяйственным сырьем и продовольствием. Основная функция современной товарной биржи в любой национальной экономике – это функция ценообразования. Одновременное участие в биржевых торгах ничем не ограничиваемого числа продавцов и покупателей при полной анонимности ее участников обеспечивает реальную конкуренцию между ними и сводит к минимуму возможность сговора. Это позволяет сформировать в ходе биржевых торгов объективные ценовые индикаторы, которые являются основой ценообразования на внебиржевом рынке и дают возможность производителям планировать свою хозяйственную деятельность и более эффективно управлять издержками своего производства [3].

Кроме того, такие индикаторы могут служить основой для принятия государством соответствующих управленческих решений на данном рынке.

Данная функция биржи приобретает особую актуальность в условиях применения гибкой экспортной пошлины на пшеницу, кукурузу и ячмень (так называемый зерновой демпфер), размер которой будет зависеть от экспортных цен на указанную продукцию, фиксируемых в ходе биржевых торгов и регистрации на бирже внебиржевых сделок. В настоящее время прорабатывается вопрос распространения указанного механизма и на другие рынки сельхозпродукции [7].

В условиях роста цен на сельхозпродукцию и другие функции, выполняемые биржей, выходят на первый план. К ним можно отнести предоставление возможности страхования ценовых рисков посредством осуществления биржевых операций с производными финансовыми инструментами, сокращение многочисленных посредников, обеспечение высокого уровня гарантий выполнения обязательств по заключенным договорам.

**Область применения результатов:** региональная экономика.

**Выводы.** С принятием Правительством Российской Федерации Постановления от 03.02.2021 № 104 «О внесении изменений в Положение о предоставлении информации о заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о ведении реестра таких договоров и предоставлении информации из указанного реестра», расширена номенклатура сельхозпродукции, в отношении которой предоставляется информация о внебиржевых договорах (сахар белый, пшеница 1,2 и 5 классов) [8].

За 2020 год на бирже зарегистрировано более 9000 договоров по реализации пшеницы 3 и 4 классов, что превышает аналогичный показатель 2019 года почти на 50 %.

В целях расширения линейки сельскохозяйственного сырья, торгуемого на бирже, и повышения ликвидности биржевых торгов, по мнению ФАС России, необходима актуализация комплекса мер, предусмотренного Планом мероприятий («дорожная карта») по системному развитию организованных торгов на товарных рынках, формированию рыночных цен на ключевые группы товаров, привлечению хозяйствующих субъектов к участию в биржевых торгах.

На одной из бирж также разработан пилотный проект методики расчета ценовых индикаторов на пшеницу, формируемых на основе данных биржевой торговли и данных, полученных в ходе регистрации внебиржевых сделок, которая в настоящее время проходит апробацию и согласование с заинтересованными федеральными органами исполнительной власти [9].

Правительством Российской Федерации принято постановление от 03.02.2021 № 104 «О внесении изменений в Положение о предоставлении информации о заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о ведении реестра таких договоров и предоставлении информации из указанного реестра», предусматривающее расширение номенклатуры сельхозпродукции, в отношении которой предоставляется инфор-

мация о внебиржевых договорах (сахар белый, пшеница 1,2 и 5 классов), а также предоставление на биржу информации об экспортных контрактах в отношении пшеницы 1-5 классов [8].

Дальнейшее развитие организованных торгов продовольственными товарами, а также развитие производных инструментов, базисным активом которых является продовольственный товар, позволит снизить зависимость экономики России от резких скачкообразных колебаний цен на внешних рынках и повысить стабильность экономики, а также позволит участникам сельскохозяйственного рынка страховать риски непредсказуемого изменения цен на товары в будущем, что даст таким участникам дополнительные преимущества.

Для повышения эффективности инфраструктурных организаций, обслуживающих

Центральную фондовую биржу в первую очередь необходимо, по нашему мнению, произвести централизацию учетной и расчетноклиринговой инфраструктур. Основной целью, стоящей перед федеральными и региональными властями при реализации модели «Центральной фондовой биржи», является внесение изменений и дополнений в существующее законодательство, в части регулирования биржевой системы, а так же защиты прав инвесторов и эмитентов. Скорейший переход от модели разрозненной биржевой структуры к модели «Центральной фондовой биржи», которая будет служить эффективным механизмом привлечения инвестиционного капитала в экономику региона, стимулировать инвестиционную активность, а так же усилит позиции страны на мировом финансовом рынке.

#### Список источников

1. Пилова Ф.И. Содержание и основные понятия инновационной экономики // Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В.М. Кокова. 2018. № 1(19). С. 98–102.
2. Абрамов А., Лаврищева А. Российский финансовый рынок: риски инвестирования // Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2019. № 2(85). С. 19–25.
3. [https://storage.pravo.ru/file/general/RV\\_doklad-fas.pdf](https://storage.pravo.ru/file/general/RV_doklad-fas.pdf)
4. Пилова Ф.И. Регулирование денежных потоков с целью оптимизации деятельности предприятия АПК // В сборнике «Современному АПК – эффективные технологии»: материалы Международной научно-практической конференции, посвященной 90-летию доктора сельскохозяйственных наук, профессора, заслуженного деятеля науки Российской Федерации, почетного работника высшего профессионального образования Российской Федерации Валентины Михайловны Макаровой. 2019. С. 366–369.
5. Казова З.М. Финансовая система России в условиях рыночной трансформации // Экономика и социум. 2016. № 11–1(30). С. 642–645.

#### References

1. Pilova F.I. Soderzhanie i osnovnye poniatia innovatsionnoi ekonomiki // Izvestiia Kabardino-Balkarskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta im. V.M. Kokova. 2018; 1(19): 98–102.
2. Abramov A., Lavrishcheva A. Rossiiskii finansovyi rynek: riski investirovaniia // Monitoring ekonomicheskoi situatsii v Rossii: tendentsii i vyzovy sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiia. 2019; 2(85): 19–25.
3. [https://storage.pravo.ru/file/general/RV\\_doklad-fas.pdf](https://storage.pravo.ru/file/general/RV_doklad-fas.pdf)
4. Pilova F.I. Regulirovanie denezhnykh potokov s tsel'iu optimizatsii deiatel'nosti predpriiatiia APK // V sbornike «Sovremennomu APK – effektivnye tekhnologii»: materialy Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii, posviashchennoi 90-letiiu doktora sel'skokhoziaistvennykh nauk, professora, zasluzhennogo deiatelia nauki Rossiiskoi Federatsii, pochetnogo rabotnika vysshogo professional'nogo obrazovaniia Rossiiskoi Federatsii Valentyiny Mikhailovny Makarovoi. 2019: 366–369.
5. Kazova Z.M. Finansovaiia sistema Rossii v usloviakh rynochnoi transformatsii. Ekonomika i sotsium. 2016; 11–1(30): 642–645.

6. Казова З.М. Условия интеграции российского финансового рынка в мировую финансовую систему // В сборнике «Региональные проблемы преобразования экономики: интеграционные процессы и механизмы формирования и социально-экономическая политика региона»: материалы VIII Международной научно-практической конференции. 2017. С. 59–63.

7. Пилова Ф.И. Воспроизводственные процессы и их роль в механизмах реализации экономического потенциала региона // Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В.М. Кокова. 2016. № 3(13). С. 96–100.

8. Постановление Правительства Российской Федерации от 03.02.2021 № 104 «О внесении изменений в Положение о предоставлении информации о заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о ведении реестра таких договоров и предоставлении информации из указанного реестра».

9. Дышекова А.А. Оценка макроэкономической ситуации в РФ // Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В.М. Кокова. 2017. № 4(18). С. 79–85.

6. Kazova Z.M. Usloviia integratsii Rossiiskogo finansovogo rynka v mirovuiu finansovuiu sistemuu // V sbornike «Regional'nye problemy preobrazovaniia ekonomiki: integratsionnye protsessy i mekhanizmy formirovaniia i sotsial'no-ekonomicheskaiia politika regiona»: materialy VIII Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii. 2017: 59–63.

7. Pilova F.I. Vosproizvodstvennyye protsessy i ikh rol' v mekhanizmax realizatsii ekonomicheskogo potentsiala regiona // Izvestiia Kabardino-Balkarskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta im. V.M. Kokova. 2016; 3(13): 96–100.

8. Postanovlenie Pravitel'stva Rossiiskoi Federatsii ot 03.02.2021 № 104 «O vnesenii izmenenii v Polozhenie o predostavlenii informatsii o zakliuchennykh storonami ne na organizovannykh torgakh dogovorakh, obiazatel'stva po kotorym predusmatrivaiut perekhod prava sobstvennosti na tovar, dopushchennyi k organizovannym torgam, a takzhe o vedenii reestra takikh dogovorov i predostavlenii informatsii iz ukazannogo reestra».

9. Dyshekova A.A. Otsenka makroekonomicheskoi situatsii v RF // Izvestiia Kabardino-Balkarskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta im. V.M. Kokova. 2017; 4(18): 79–85.

---

#### Сведения об авторах

**А. Л. Бештоев** – аспирант 3-го года обучения направления подготовки 38.06.01 «Экономика», ФГБОУ ВО Кабардино-Балкарский ГАУ, г. Нальчик

**В. З. Кудяева** – магистрантка 2-го года обучения направления подготовки 38.04.01 «Экономика», ФГБОУ ВО Кабардино-Балкарский ГАУ, г. Нальчик

**А. А. Карданов** – аспирант 3-го года обучения направления подготовки 38.06.01 «Экономика», ФГБОУ ВО Кабардино-Балкарский ГАУ, г. Нальчик

**З. М. Казова** – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики, ФГБОУ ВО Кабардино-Балкарский ГАУ, г. Нальчик

#### Information about authors

**A. L. Beshtoev** – postgraduate student of the 3rd year of study of the direction of subcooking 38.06.01 «Economics», FSBEI HE Kabardino-Balkarian SAU, Nalchik

**V. Z. Kudyaeva** – 2nd year master's student of the direction of training 38.04.01 «Economics», FSBEI HE Kabardino-Balkarian SAU, Nalchik

**A. A. Kardanov** – postgraduate student of the 3rd year of study of the direction of subcooking 38.06.01 «Economics», FSBEI HE Kabardino-Balkarian SAU, Nalchik

**Z. M. Kazova** – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics, FSBEI HE Kabardino-Balkarian SAU, Nalchik

**Вклад авторов.** Все авторы сделали эквивалентный вклад в подготовку публикации.

**Contribution of the authors.** The authors contributed equally to this article.

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

The authors declare no conflicts of interests.

---

*Статья поступила в редакцию 19.11.2021;  
одобрена после рецензирования 03.12.2021;  
принята к публикации 10.12.2021.*

*The article was submitted 19.11.2021;  
approved after reviewing 03.12.2021;  
accepted for publication 10.12.2021.*