

# ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ НЕФТЬЮ И НЕФТЕПРОДУКТАМИ В КИТАЙСКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКЕ

DOI 10.18572/2312-4350-2019-3-52-58



## Шакеров Рустам Равилевич,

соискатель кафедры энергетического права  
Московского государственного юридического  
университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА)

■ [energylawdep@msal.ru](mailto:energylawdep@msal.ru)

*На протяжении долгого периода времени Правительством Китая принимался вопрос об организации торгов нефтяными фьючерсами. 26 марта 2018 года на Шанхайской энергетической бирже впервые были организованы торги нефтяными фьючерсами. Опыт правового регулирования торговли нефтяными фьючерсами в Китае представляет особый интерес для нашей страны. В первую очередь это обусловлено тем, что Россия и Китай являются важными стратегическими партнерами. В 2017 году Китай обогнал США и стал крупнейшим импортером нефти в мире — объем закупок составлял около 8,43 млн баррелей в сутки. В статье исследуются особенности правового регулирования биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами в Китае. Рассмотрены требования для участников биржевой торговли, раскрыты права и обязанности участников, условия для работы их персонала при осуществлении биржевой торговли. Представлен список документов, который необходимо подать заявителю для участия в биржевых торгах нефтью и нефтепродуктами. Рассмотрены основные требования к стандартному фьючерсному контракту на поставку сырой нефти.*

**Ключевые слова:** энергетическое право, правовое регулирование биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами, требования к участникам биржевых торгов, нефтяные фьючерсы.

## LEGAL REGULATION OF EXCHANGE TRADE IN OIL AND PETROLEUM PRODUCTS IN THE PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA

**Shakerov Rustam R.**

Degree-Seeking Student of the Department of Energy Law of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL)

*For a long period of time, the Chinese Government has adopted the issue of arrangements for trade in oil futures. On March 26, 2018, trade in oil futures was organized at the Shanghai Energy Exchange for the first time. The experience of legal regulation of trade in oil futures in China is of particular interest to our country. In the first place this is due to the fact that Russia and China are important strategic partners. In 2017, China overtook the USA and became a major importer of oil in the world: the volume of purchases amounted to about 8.43 million barrels*

*per day. The article investigates the peculiarities of legal regulation of exchange trade in oil and petroleum products in China. It considers the requirements for the bidders and discloses the rights and obligations of the bidders, the conditions of work of their personnel in the exchange trading. The list of documents that must be submitted by the bidder to participate in the exchange trade in oil and petroleum products is given. Basic requirements to a standard futures contract for supply of crude oil are reviewed.*

**Keywords:** *energy law, legal regulation of exchange trade in oil and petroleum products, requirements to the bidders, oil futures.*

Одним из наиболее интересных опытов биржевой торговли нефтью и нефтяными продуктами является торговля, организованная в Китайской Народной Республике (КНР), где данная практика, так же как и в России, только начала активно развиваться. Однако по сравнению с Россией китайская биржа активно выходит в число мировых бирж-лидеров по биржевой торговле нефтью и нефтепродуктами. Основным ее отличием от остальных бирж является осуществление биржевой торговли в национальной валюте, что способствует ее укреплению на международном рынке, а также детально разработанное нормативно-правовое регулирование процесса биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами.

Запуск первого китайского фьючерсного контракта на нефть в Шанхае способствовал созданию ориентира для мирового нефтяного сектора [1]. Всего за шесть месяцев объемы торгов шанхайскими нефтяными фьючерсами в юанях уже превысили объемы нефтяного контракта на Дубайской товарной бирже, который ранее был третьим по популярности в мире эталоном нефти. По состоянию на конец сентября 2018 года контракты, торгуемые на Шанхайской международной энергетической бирже, заняли 16% долю на мировом рынке краткосрочных фьючерсов на нефть, причем объемы торгов в 49 раз превысили объемы продаж в Дубае, согласно данным, собранным компанией Gavekal Research. На 1 апреля 2019 года общий объем торгов фьючерсными контрактами на сырую нефть на Бирже составил 36,7 млн лотов с оборотом 17,12 трлн юаней (2,55 трлн долларов).

В качестве основного продукта выбрана высокосернистая сырая нефть Urals (medium

sour crude oil). Правительство КНР объясняет это тем, что ресурс высокосернистой сырой нефти довольно богат, производство которого составляет около 44% от общего объема в мире [2].

Однако соотношение спроса и предложения на высокосернистую сырую нефть не совсем то же самое, что и соотношение на нефть WTI. Кроме того, это крупный продукт, импортируемый Китаем и многими другими соседними странами. Согласно статистике Главного управления таможи, в 2016 году Китай импортировал 381 млн тонн сырой нефти, из которых 183 млн тонн приходилось на Ближний Восток (49% от общего объема). Поэтому было решено торговать сырой нефтью, чтобы сформулировать базовую цену на среднекислую сырую нефть.

КНР на протяжении долгих лет разрабатывало законодательство по вопросам биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами, перед тем как внедрить данную практику. Таким образом, опыт КНР является интересным для изучения, что также говорит об актуальности выбранной темы.

Продажа и покупка нефти и нефтепродуктов (основную долю в нефтепродуктах занимают бензин и дизельное топливо «Евро-5») в КНР началась с 26 марта 2018 года на Шанхайской международной энергетической бирже (Shanghai International Energy Exchange) через торговлю нефтяными фьючерсами. Подготовка и принятие решения Правительством КНР по организации торгов нефтяными фьючерсами заняли более 20 лет. Следует еще раз подчеркнуть, что данный период является временем, за которое не только принималось решение о торговле, но и тщательно продумывалось как нормативно-

правовое регулирование биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами, так и выбор самого инструмента торговли.

До этого торговля фьючерсными нефтяными контрактами велась в основном на Лондонской, Нью-Йоркской и Дубайской биржах. Несмотря на хорошо развитые фьючерсные рынки нефти в Европе и США, их цены не отражают отношения спроса и предложения в Азиатско-Тихоокеанском регионе объективным и всеобъемлющим образом. Это обусловило необходимость создания биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Шанхайская международная энергетическая биржа — юридическое лицо на фьючерсном рынке, то есть организация, которая разрабатывает Правила торговли на Бирже, требования которой относятся ко всем участникам биржевой торговли. Правила, которые разрабатываются Биржей, соответствуют нормативно-правовым требованиям Комиссии по регулированию ценных бумаг Китая («CSRC»). Шанхайская международная энергетическая биржа учреждена рядом государственных организаций, включая Шанхайскую фьючерсную биржу, и открыта для участников мирового фьючерса.

Биржа согласно Уставу осуществляет свою деятельность в соответствии со следующими нормативными правовыми актами КНР [3]:

- Закон о компаниях КНР;
- Закон о ценных бумагах КНР;
- Положение об организации торговли фьючерсами.

Будучи организацией, Биржа выполняет свои обязанности в соответствии с вышеперечисленными законами. Основываясь на принципах открытости, справедливости и беспристрастности, Биржа стремится создать глобальную торговую платформу для производных энергоносителей, которая интернационализирована, ориентирована на рынок, регулируется законодательством и профессионализмом, чтобы объективно отражать условия спроса и предложения на биржевом рынке.

Уставный капитал Биржи составляет 5 млрд юаней. Законным представителем

Биржи является Председатель Совета директоров.

В соответствии с действующим законодательством Биржа обязана: 1) предоставить места, объекты и услуги для торговли фьючерсами; 2) заключать контракты с участниками биржевой торговли и составлять их списки; 3) организовать и контролировать торговлю, клиринг и доставку; 4) обеспечивать и гарантировать организацию торговли фьючерсами; 5) формулировать и совершенствовать правила и положения, укреплять контроль над рисками в торговле фьючерсами и надзор за странами-членами, зарубежными специальными участниками («OSPs») и персоналом Биржи, а также настоятельно призывает страны-члены усилить управление их торговой деятельностью; 6) формулировать и обеспечивать соблюдение Общих правил торговли на Бирже; 7) публиковать рыночную информацию; 8) осуществлять маркетинговую деятельность и обеспечивать обучение персонала; 9) регулировать фьючерсный бизнес стран-членов, зарубежных посредников, клиентов, назначенных хранилищ для хранения, назначенных депозитарных банков и других участников рынка фьючерсов; 10) расследовать нарушения правил и других функции.

Правительством КНР разработано значительное количество нормативно-правовых документов, регулирующих деятельность биржи и биржевой торговли, например, Правила управления маркетингом Биржи, Правила управления торговым поведением участников биржевой торговли, Положение об администрировании счетов с использованием фактических правил управления отношениями между участниками и др., что способствует организации эффективных торгов нефтяными фьючерсами.

Биржа напрямую контролируется Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC). Лицензии на осуществление деятельности Бирже также предоставляется Комиссией, квоты утверждаются Государственной администрацией по иностранным валютам (SAFE), а окончательное утверждение специальных счетов в юанях осуществ-

вляется Народным банком Китая (PBC). Китайская комиссия по регулированию ценных бумаг (CSRC), государственное учреждение на уровне министров, непосредственно подчиняющееся Государственному совету, выполняет единую регулирующую функцию согласно соответствующим законам и нормативным актам и с полномочиями Государственного совета в отношении рынка ценных бумаг и фьючерсов.

Биржа осуществляет непосредственный контроль за листинговыми компаниями, в соответствии с которым осуществляется мониторинг и надзор за раскрытием информации о листинговых компаниях, чтобы инвесторы могли своевременно получать достоверную информацию и принимать рациональные инвестиционные решения.

Все участники биржевой торговли (зарегистрированная компания и ее директора, руководители, старшие должностные лица, акционеры, фактические контролеры, покупатели, а также агентства по обслуживанию ценных бумаг и соответствующие лица и др.) должны соблюдать законы, административные положения, правила компетентных органов, иные нормативные документы КНР, а также настоящие Правила и иные положения Биржи.

Биржа в соответствии с законами КНР, правилами Биржи, а также в силу полномочий, предоставленных Бирже Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC), осуществляет надзор за листинговыми компаниями и их директорами, супервайзерами, старшими должностными лицами, акционерами, фактическими контролерами, покупателями, а также агентствами по обслуживанию ценных бумаг и соответствующими лицами.

Все участники биржевой торговли, на которых возложены обязательства по раскрытию информации о проводимых торгах, должны своевременно и честно раскрывать информацию в соответствии с законами и правилами Биржи, а также должны гарантировать ее достоверность, точность и полноту раскрываемой информации.

Для того чтобы принять участие в биржевой торговле, необходимо соответствовать

требованиям, установленным в «Правилах управления членством КНР». Согласно данным Правилам участниками биржевой торговли могут быть [4]:

— юридические лица (коммерческие или некоммерческие организации), зарегистрированные на территории страны и одобренные Биржей;

— зарубежные участники, которые подразделяются на специальных брокеров, осуществляющих операции за рубежом, и зарубежных участников вне брокерской деятельности.

Участник биржевой торговли может являться членом фьючерсной компании (Futures Firm Member, FF Member) или членом не фьючерсной компании (Non-Futures Firm Member, Non-FF Member). Заявитель на членство от фьючерсной компании должен иметь уставный капитал не менее 30 миллионов юаней, заявитель для членства от не фьючерсной компании — не менее 10 миллионов юаней.

Главным условием для всех участников биржевой торговли является наличие персонала, имеющего лицензию на осуществление фьючерсной деятельности, полученную от Китайской фьючерсной ассоциации (CFA). Также все участники биржевой торговли при подаче заявки на членство должны предоставить Бирже фьючерсную брокерскую бизнес-лицензию, выданную Комиссией по регулированию ценных бумаг КНР (CSRC). В дополнение заявителями предоставляются Бирже в том числе следующие документы: письменная заявка, подписанная законным представителем и заверенная печатью; лицензия, выданная Администрацией по промышленности и торговле КНР; годовые финансовые отчеты за несколько последних лет, проверенные аудиторской компанией. Данный перечень не является исчерпывающим.

В течение 30 торговых дней после получения уведомления о допуске на биржу заявитель должен выполнить следующие процедуры: заключить соглашение с Биржей, оплатить комиссию за проведения торгов по установленной ставке, перечислить установленную Биржей сумму на выделенный для

компания расчетный счет в качестве клирингового депозита, открыть специальный маржинальный счет в любом из банков, который определен Биржей, предоставить на Биржу список сотрудников, которые будут принимать участие в торгах.

Если вышеуказанные процедуры не будут завершены в течение установленного срока, заявитель считается добровольно отказавшимся от своего членства.

Осуществление биржевой торговли иностранными участниками (Overseas Special Participants, OSPs) регулируется специальным положением «Специальные правила управления зарубежными участниками Шанхайской международной энергетической биржи» [5].

Зарубежные организации (OSP) должны удовлетворять следующим требованиям, установленным Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая и Биржей, и одобрены Биржей для непосредственного участия в торгах с Биржей, включая зарубежных трейдеров, которые непосредственно осуществляют торговлю на фьючерсных биржах:

1) в его стране (регионе) проживания имеется надежная правовая система;

2) имеют хорошее финансовое состояние, хороший кредит и достаточный оборотный капитал;

3) имеют надежную структуру корпоративного управления, надежную систему внутреннего контроля и надлежащим образом управляемый бизнес;

4) признают и соглашаются соблюдать бизнес-правила и каждое из положений и решений Биржи;

5) имеют чистый капитал или чистые активы в размере не менее десяти миллионов юаней или его эквивалента в иностранной валюте;

6) имеют в наличии персонал, системы торговли фьючерсами, помещения, необходимые для ведения бизнеса;

7) имеют надежную систему управления финансами, надежную систему управления бизнесом на будущее и хорошие операционные возможности, кредитоспособность и репутацию, а также находятся в нормальном рабочем состоянии;

8) зарубежная организация должна создать коммерческую организацию или представительное учреждение, которое действительно существует в КНР в течение не менее одного года, в качестве назначенного контактного учреждения и назначить старшего менеджера или иметь персонал с хорошей репутацией такой коммерческой организации или представительное учреждение в качестве назначенного контактного лица;

9) любые другие требования, предписанные Биржей.

Иностранные участники торгов могут осуществлять фондирование в иностранной валюте по курсу, установленному Китайской валютной биржей на день проведения торгов. В качестве иностранной валюты для торгов установлен доллар США.

Все нерезиденты — участники Шанхайской международной энергетической биржи освобождены от уплаты подоходного налога сроком до трех лет.

Для предоставления двусторонних котировок на фьючерсные или опционные контракты на определенные продукты и других услуг на Бирже действуют маркет-мейкеры [6]. Маркет-мейкер принимает на себя обязательства подавать заявки участника биржевой торговли от своего имени и за свой счет, а также от своего имени и за счет клиентов на определенных Договором условиях исполнения обязательств маркет-мейкера. Маркет-мейкер реализует заказы клиентов на рынке посредством связи через интернет, телефон или системы SOES, SelectNet, ЭКС. Поддерживает ликвидность закрепленных за ним активов, выставляя заявки на их покупку либо продажу. Фиксирует данные о заявках в книге специалиста. Маркет-мейкер исполняет обязанности, определенные договором с биржей.

В соответствии с Правилами Биржи участники биржевой торговли имеют право: принимать участие в торговле, клиринге, доставке или иной коммерческой деятельности, предусмотренной Биржей; получать информацию по торговым услугам, предоставляемым Биржей; осуществлять свои договорные права в соответствии с со-

глашением, заключенным с Биржей. К обязательствам участников биржевой торговли относятся: соблюдение соответствующих законов, положений, правил и политики КНР; соблюдение Устава Биржи и общих правил осуществления биржевой торговли, оплата соответствующих пошлин; принятие правил контроля и управления Биржей; выполнение всех своих договорных обязательств в соответствии с соглашением, заключенным с Биржей.

Иностранные участники имеют такие же права и обязанности, как и юридические лица, зарегистрированные на территории КНР. Единственное преимущество перед участниками-резидентами — освобождение от оплаты каких-либо налогов.

Основным документом при осуществлении биржевой торговли является фьючерсный контракт, который представляет собой стандартизованное соглашение, форма которого разработана Биржей [7].

При заключении фьючерсного контракта на покупку сырой нефти участники биржевой торговли должны выполнять следующие требования [8]: покупка нефти должна осуществляться в китайской национальной валюте — юанях. Сумма, указанная в контракте, не включает в себя налоги или пошлины; размер лота составляет 1000 баррелей. Данный объем сделки в 1000 баррелей за лот соответствует опыту международных бирж по организации торговли фьючерсами на сырую нефть; срок доставки после совершения сделки составляет 5 торговых дней; складские помещения, где будет храниться сырая нефть во время торгов, определяются Биржей; торговые часы установлены с 9.00 до 11.30 дня и с 1.30 до 3.00 после полудня (в соответствии с временем в городе Пекине); минимальная торговая маржа (порог, при котором необходимо пополнить брокеру свой счет) для фьючерсного контракта на сырую нефть составляет 5% от условной стоимости контракта.

Несмотря на то что Биржа только начала торги нефтяными фьючерсами, количество ее членов-участников ежедневно увеличивается. На сегодняшний день, по данным

Шанхайской международной энергетической биржи, среди участников зарегистрировано 52 зарубежных агентства, главным образом из Гонконга, Сингапура, Великобритании, Республики Корея и Японии, которые обслуживают клиентов из Великобритании, Австралии, Швейцарии, Сингапура, Кипра, Сейшельских островов, а также Гонконг и Тайвань.

Шанхайская международная энергетическая биржа прилагает постоянные усилия для расследования и наказания за нарушения соответствующих правил и положений, с тем чтобы укрепить управление рисками на фьючерсном рынке, регулировать торговлю фьючерсами и защищать законные права и интересы участников рынка фьючерсов. В случае подозрения членов биржевой торговли в нарушении действующих правил Биржа имеет право запрашивать объяснения у участников рынка в отношении конкретной сложившейся ситуации, проводить собеседования с вынесением устного предупреждения, выдавать письмо с вынесенным предупреждением и другие меры, которые Биржа сочтет необходимыми для устранения возникших рисков [9]. На сегодняшний день Биржа рассмотрела в общей сложности 13 случаев нарушений правил биржевой торговли, среди которых в семи случаях были ситуации с превышением размеров лота, а в шести случаях — ситуации с отменой заказов.

Данные требования регулируются Правилами по управлению торговым поведением участников Биржевой торговли, которые сформулированы для регулирования деятельности по торговле фьючерсами, обеспечения порядка на рынке фьючерсов и содействия его устойчивому развитию [10].

В соответствии со статьей 5 Правил Биржа может предпринять любое из следующих действий в случае нарушения поведения в биржевой торговле: потребовать от участника, нарушившего правила, письменное объяснение; потребовать от участника биржевой торговли уволить одного из его представителей, совершающего сделку, нарушившего правила; приостановить открытие новых позиций; вынести письменное предупрежде-

ние; принимать любые другие меры в соответствии с правилами Биржи.

Представляется, что проведенный правовой анализ может быть полезен не только в научных целях, но иметь и практическое значение, поскольку в Российской Федерации

на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже также недавно стали торговать нефтяными фьючерсами. Соответственно, для функционирования данного направления биржевой деятельности необходимо эффективное правовое обеспечение. ■

### Литература/References

1. Shanghai crude futures eat into Western benchmarks as China pushes yuan. URL: <https://www.reuters.com/article/us-china-crude-oil-futures-analysis/shanghai-crude-futures-eat-into-western-benchmarks-as-china-pushes-yuan-idUSKCN1LF2RE>.
2. China Securities Journal: Four Accesses for Overseas Investors to China's Crude Oil Futures. URL: <http://www.ine.cn/en/news/news/911319665.html> (дата обращения: 16.06.2017).
3. Устав Шанхайской международной энергетической биржи. URL: <http://www.ine.cn/en/regulation/regulation/911319587>.
4. Membership Management Rules of the Shanghai International Energy Exchange. URL: <http://www.ine.cn/en/regulation/regulation/911319597.html>. (дата обращения: 24.05.2017).
5. Overseas Special Participants Management Rules of the Shanghai International Energy Exchange. URL: <http://www.ine.cn/en/regulation/regulation/911319598.html>. (дата обращения: 24.05.2017).
6. Market-Making Management Rules of Shanghai International Energy Exchange, утвержденный Китайской Биржей от 12.10.2018. URL: <http://www.ine.cn/en/regulation/regulation/1011.html>.
7. Clearing Rules of the Shanghai International Energy Exchange. URL: <http://www.ine.cn/en/regulation/regulation/911319590.html>.
8. Требования к стандартному фьючерсному контракту на покупку сырой нефти на Шанхайской Международной энергетической бирже. URL: <http://www.ine.cn/en/regulation/regulation/911319603.html>.
9. Risk Management Rules of the Shanghai International Energy Exchange. URL: <http://www.ine.cn/en/regulation/regulation/911319596.html>.
10. Administration of Abnormal Trading Behaviors Rules от 05.06.2018. URL: <http://www.ine.cn/en/regulation/regulation/505.html>.