



Outlook House

458 New Chester Road Telephone :

Rock Ferry

National : 0151-644-6400

Fax :

Birkenhead

International : + 44 151 644 6400

National : 0151-644 8550

CH42 2AE

E-Mail : editor@cotlook.com

International : + 44 151 644 8550

United Kingdom

world wide web <http://www.cotlook.com>

ЗНАЧЕНИЕ И ФУНКЦИИ ЛИВЕРПУЛЯ **СРАВНЕНИЕ С НЬЮ-ЙОРКОВСКИМ ФЬЮЧЕРСНЫМ РЫНКОМ**

Исторически Ливерпуль является одним из центров торговли хлопком. До второй мировой войны хлопок ввозился в Англию в больших количествах. В Ливерпуле существовал крупный рынок торговли наличным товаром и осуществлялись операции по некоторым активным фьючерсным сделкам. На равне с Нью-Йорком и Новым Орлеаном, Ливерпуль оспаривает право считаться колыбелью капиталистической фьючерсной торговли хлопком. В наши дни, однако, Англия является незначительным потребителем сырья, в связи с этим в Ливерпуле фьючерсного рынка не существует уже более тридцати лет.

Многолетний опыт торговли хлопком, однако, помог обусловить видную роль *Ливерпульской Хлопковой Ассоциации (ЛХА)* в мировой торговле как арбитражного центра. ЛХА разработала строгие правила торговли хлопком, которые признаны во многих странах мира и являются основой заключения контрактов для многих покупателей и продавцов сырья. В состав ЛХА входят 352 зарегистрированных членов - фирм и организаций из 62 стран мира. В случае возникновения контрактных споров или разногласий как в отношении качества сырья так и сроков и условий контракта, участники могут передать спорный вопрос на арбитражное рассмотрение в ЛХА. В этом отношении Ливерпульская Хлопковая Ассоциация играет важную роль на международном хлопковом рынке.

Для объективной оценки стоимости в разрешении разногласий касающихся качества сырья, каждые две недели ЛХА готовит перечень "Ценовых Разниц", на который ссылаются арбитры при рассмотрении претензий к качеству. Поэтому выпуск перечени является важной частью работы ЛХА. Ассоциация также публикует отдельные котировки, отражающие предлагаемые цены на хлопок на Ливерпульском рынке. Однако, в связи с тем, что в настоящее время активность этого рынка весьма ограничена, такие котировки едва ли имеют большое значение для внешних поставщиков.

Котлук Лимитед - отдельная самостоятельная частная организация, составляющая и публикующая Индексы Котлука А и Б, к деятельности которой Ливерпульская Хлопковая Ассоциация не имеет никакого отношения.

Котлук Лимитед начал составлять и публиковать Индексы более тридцати лет тому назад в целях предоставления показателя преобладающей рыночной цены для лучшей оценки конъюнктуры рынка. Индекс А отражает качественные показатели хлопка, соответствующие категории *Middling* (универсальный стандарт) - узбекский эквивалентный *Биринчи Урта* - длина волокна - 1-3/32" (31/32 мм), по старой советской классификации - второй сорт. Индекс В соответствует менее точному качественному описанию, хотя в целом близок к *Strict Low Middling (SLM)*, более короткого волокна, обычно применяемого в производстве более грубой пряжи.

В прилагаемой листовке излагается метод составления индексов Котлука и приводятся данные об их компонентах.

Следует однако подчеркнуть, что котировки по отдельным регионам происхождения на основе которых составляются индексы, являются **РЕПРЕЗЕНТАТИВНЫМИ ПРЕДЛАГАЕМЫМИ ЦЕНАМИ ПОТРЕБИТЕЛЯМ-ПЕРЕРАБОТЧИКАМ** на условиях СИФ (стоимость/страховка/фрахт) платежа по документам по прибытию судна и включают прибыль и комиссионные агента. В основе выведения котировок по отдельным компонентам индексов лежит информация о рыночной конъюнктуре в мире, получаемая как от покупателей-потребителей так и от продавцов. Оценка информации специалистами Котлука в определенной степени является субъективным процессом, на который влияет их знание самых последних изменений в регионах происхождения. Необходимо принять во внимание и тот факт, что при свободной торговле показатели предлагаемых цен будут очень близки к уровню на котором могут быть произведены торговые сделки, хотя как правило, покупатель обычно рассчитывает заключить сделку по цене немного ниже предлагаемой. Котировки Котлука поэтому эмфатически не

представляют собой уровень цен по которым продавцу гарантируется заключение сделки.

Индексы Котлука как правило выводятся на основе котировок на ближайšie отгрузки, однако каждый год примерно с марта до конца июля вычисляются и публикуются два вида индексов: один отражает предлагаемые цены на ближайšie отгрузки, а второй - на отгрузки в следующем сезоне. 31 июля срок действия одного вида индекса "истекает", после чего до марта следующего года публикуются только индексы второй группы.

Индексы представляют собой среднее арифметическое самых низких котировок (5 из 14 для Индекса А и 3 из 7 для Индекса В), и именно Индексы а не их составные компоненты должны считаться барометром мировых цен. Котировки компонентов вычисляются ежедневно (каждый рабочий день в Великобритании) и в 14.30 по местному времени вместе с индексами публикуются компанией Котлук Лимитед. Информационные бюллетени, **включающие Индексы А и Б** и их составные компоненты можно получать ежедневно (по факсу или Интернету) или еженедельно (публикуются на страницах нашего журнала "Коттон Аутлук" (*Cotton Outlook*)), пользуясь предоставляемыми Котлук Лимитед услугами по подписке. В дополнение, Индекс А и котировки на узбекский хлопок вместе с комментариями о рыночной конъюнктуре, выборочной статистики мирового производства и потребления, а также время от времени публикации выборочных котировок на сырье из других регионов происхождения, можно получать раз в неделю (по факсу или Интернету) в виде информационного бюллетеня на русском языке - "Факты о Хлопке" (*Cotton Facts*). С заявками на получение вышеперечисленных услуг можно обращаться в отдел подписки Котлук Лимитед (факс номер 44 151 644 8550, Интернет - www.cotlook.com).

Индексы Котлука являются репрезентативными предлагаемыми ценами и используются в качестве барометра мировых цен как международными организациями (как например Международный Консультативный Комитет по Хлопку), занятыми в осуществлении законодательных программ (как например Сельскохозяйственная программа в США) так и торговыми структурами. Для сравнения следует отметить, что **Нью-Йорковский фьючерсный рынок** в настоящее время является единственным активно действующим международным фьючерсным рынком и как таковой позволяет "хеджировать" продажи и закупки сырья. Такой метод широко применяется (однако на сырье не из всех регионов происхождения) преимуществами для ограничения риска. Нью-Йорковский фьючерсный рынок является традиционным рынком поставки товара, то есть совершивший сделку продавец или покупатель теоретически обязан доставить или принять доставленный по заключенному контракту товар. Его основной недостаток заключается в том, что это рынок поставок американского сырья отвечающего определенным принятым в США качественным стандартам. На него влияют в основном местные факторы, как например политическое и экономическое положение в США и развитие урожая - вот почему в прошлом наблюдались значительные расхождения Нью-Йорковских фьючерсных с ценами на мировом рынке. При действующем Сельскохозяйственном Законодательстве США пока еще не ясно сможет ли Нью-Йорковский рынок более консистентно чем раньше держаться на уровне с мировыми ценами. Основой заключения контракта является *Strict Low Middling (SLM), 1-1/16" Белый Американский Хлопок*, поставляемый от Low Middling до Good Middling (Белый) и от Middling Light Spot до Good Middling Light Spot, и 1-1/32" и длиннее. Микронер должен быть в рамках 3,5 - 4,9. Торговая единица измерения товара - 50 тыс. фунтов веса (почти 23 тонны) и сделки осуществляются на многие месяцы вперед. Пункты поставок находятся на территории США. Фьючерсному рынку нужна спекулятивная деятельность (кто-то должен взять на себя риск, который стремится обойти торговец). Спекулянт готов рискнуть деньгами в надежде на финансовый выигрыш в случае если рыночные цены будут колебаться в его пользу.