vinetur

Глава CFTC распорядился пересмотреть алюминиевые бенчмарки, используемые американскими производителями

Майкл С. Селиг заявил, что при нынешней системе покупатели в США платят примерно на 75% больше одного лишь бенчмарка LME

суббота, 14 ноября 2026 г.



В пятницу, 13 ноября, председатель Комиссии по торговле товарными фьючерсами США (CFTC) заявил, что поручил сотрудникам ведомства изучить ценовые ориентиры на алюминий, которыми пользуются американские производители, в том числе систему бенчмарков, влияющую на стоимость металла для пивоваров и производителей банок в США.

Выступая на ежегодном собрании членов Beer Institute в Вашингтоне, председатель CFTC Майкл С. Селиг сообщил, что команда по глобальным рынкам изучит действующие механизмы ценообразования и разработает «конкретные варианты реформ», призванные защитить рынки и производителей США. По его словам, это направление — один из его приоритетов на посту председателя. При этом в начале выступления он уточнил, что высказанные им мнения являются его личными и не обязательно отражают позицию всей комиссии.

Этот вопрос важен для индустрии напитков, поскольку алюминий — ключевое сырье для производства банок, а изменения ценовых бенчмарков или инструментов хеджирования могут повлиять на то, как пивоварни и поставщики упаковки управляют колебаниями затрат. Если у компаний появятся более

эффективные способы хеджировать риски, связанные с ценой алюминия, это потенциально позволит точнее прогнозировать расходы на упаковку — важный фактор для производителей пива и других напитков, использующих банки.

Селиг сосредоточился на разнице между глобальным бенчмарком на алюминий, формируемым на Лондонской бирже металлов (LME), и ценой с учетом поставки, которую платят покупатели в США. Он заявил, что контракт LME остается важным международным ориентиром, однако его механизм «наиболее дешевого варианта поставки» может учитывать место поставки с минимальными затратами, а не реальные условия спроса и предложения или полные расходы на доставку для американских производителей.

По словам Селига, для американских покупателей цена LME — лишь часть затрат. К ней обычно добавляется так называемая премия Среднего Запада, отражающая поставку металла в США. Селиг отметил, что эта премия, рассчитываемая S&P Global, стала занимать большую долю в стоимости алюминия для внутренних потребителей.

Согласно приведенным им данным S&P Global Commodity Insights, премия Среднего Запада составляет около $1,10 за фунт, а бенчмарк LME — около $1,40 за фунт. В результате общая цена алюминия в США достигает примерно $2,50 за фунт, то есть на 75% превышает один лишь бенчмарк.

Селиг заявил, что такая структура может приводить к тому, что американские производители платят цены, не соответствующие реальным условиям их цепочек поставок. По его словам, алюминий, закупаемый в таких странах, как Канада или Объединенные Арабские Эмираты, не обязательно проходит через места, предполагаемые механизмом глобального бенчмарка, а единая премия может не учитывать различия в транспортных расходах или тарифном режиме отдельных поставок.

По его словам, это несоответствие особенно важно для производителей пива, которые используют большие объемы алюминиевой упаковки. Из комментариев Селига следует, что ведомство изучает не саму цену алюминия, которую CFTC не устанавливает, а вопрос о том, отвечает ли инфраструктура ценообразования и

хеджирования потребностям коммерческих потребителей в США.

CFTC регулирует рынки деривативов. Селиг заявил, что ведомству стоит изучить, могут ли дополнительные контракты на алюминий, привязанные к рынку США, улучшить формирование внутренних цен и предоставить компаниям более эффективные возможности для хеджирования. По его словам, одного нового контракта недостаточно: чтобы бенчмарк стал полезным, необходимы ликвидность и широкое участие производителей, потребителей и других участников рынка.

Он провел параллель с недавней работой CFTC на сельскохозяйственных рынках, где ведомство возобновило консультации и конференции, чтобы напрямую выслушать пользователей фьючерсных рынков. Селиг заявил, что хочет применить тот же подход к промышленным металлам, включая алюминий.

В ходе выступления не было объявлено ни о проекте официального правила, ни о сроках, ни о конкретной структуре контракта. Вместо этого Селиг представил эту работу как приглашение отраслевым участникам взаимодействовать с ведомством, пока его сотрудники оценивают возможные изменения.

Он также заявил, что комиссии следует рассмотреть роль переработанного алюминия. Это особенно актуально для производства упаковки для напитков: использованные банки можно перерабатывать в сырье для новых. По словам Селига, переработанный алюминий — важная часть внутренней цепочки поставок, а его производство обычно требует меньше энергии, чем получение первичного алюминия из руды. Вместе с тем лом не может полностью заменить первичный металл во всех сферах применения, а его сбор, сортировка, обработка и транспортировка по-прежнему связаны с затратами.

Селиг сообщил, что одна из его целей — укрепить рынок деривативов, совместно с заинтересованными сторонами разработав рыночную структуру специально для переработанного алюминия. По его словам, более эффективные инструменты управления рисками не решат всех проблем цепочки поставок, но помогут компаниям управлять ценовыми рисками и увереннее принимать инвестиционные решения.

Это может иметь значение для всей цепочки поставок напитков. Производитель банок, располагающий более эффективными инструментами хеджирования, сможет лучше планировать выпуск продукции, а переработчики — увереннее оценивать инвестиции. Пивоварни, в свою очередь, смогут точнее прогнозировать расходы на упаковку, хотя Селиг подчеркнул, что появление нового контракта само по себе не гарантирует таких результатов.

Помимо алюминиевых бенчмарков, Селиг также говорил о токенизации и инфраструктуре рынка на основе блокчейна. По его словам, CFTC рассматривает, как токенизация активов реального мира может упростить складское хранение и управление залоговым обеспечением. Как считает Селиг, более гибкие размеры партий, ускоренные расчеты и системы учета складских варрантов с возможностью аудита могут снизить затраты для некоторых участников рынка. Он не объявил о конкретной инициативе, связанной со складским хранением алюминия, но отметил, что комиссия намерена получать мнения отрасли по мере развития этой технологии.

Селиг представил пересмотр системы ценообразования на алюминий в контексте более широкой политической задачи — укрепления промышленности США и снижения зависимости от зарубежных рынков при формировании ценовых ориентиров. Он заявил, что США располагают развитым финансовым рынком и опытом создания деривативов для коммерческих конечных пользователей, и поставил вопрос о том, должны ли американские компании иметь больше возможностей для определения цены алюминия, поставляемого на внутренний рынок, и управления связанными с ней рисками.

Из выступления не следовало, что CFTC намерена заменить действующие глобальные бенчмарки или напрямую вмешиваться в ценообразование на физический алюминий. Селиг заявил, что задача ведомства — поддерживать целостность рынка, содействовать конкуренции и следить за тем, чтобы правила не препятствовали инновациям на рынках деривативов без необходимости.

Для пивоварен и других компаний индустрии напитков главное в том, что федеральный регулятор рынков намерен пристальнее изучить систему бенчмарков, влияющую на стоимость банок. Приведет ли это к появлению нового

американского контракта на алюминий, инструмента хеджирования переработанного алюминия или других изменений на рынке, будет зависеть от анализа сотрудников ведомства и участия отрасли — начать эту работу Селиг намерен уже сейчас.