

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ НЕФТЬЮ И НЕФТЕПРОДУКТАМИ В ВЕЛИКОБРИТАНИИ

DOI 10.18572/2312-4350-2019-1-38-45



Шакеров Рустам Равилевич,

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

■ energylawdep@msal.ru

Торговля нефтью и нефтепродуктами в Великобритании осуществляется на одной из крупнейших товарных бирж мира — Лондонской межконтинентальной бирже (ICE Futures Europe), которая является составной частью основанной в 2002 году Американской межконтинентальной биржи (ICE), известной всем игрокам сырьевого рынка в качестве транснациональной товарной биржи для проведения торгов различными товарами. На Лондонской межконтинентальной бирже осуществляется почти 50% мирового объема сделок с фьючерсами на нефть и нефтепродукты в мире. Деятельность Биржи регулируется в соответствии с требованиями Закона Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 года, контролируемым Банком Англии, а также Законом о товарных биржах. Автором исследуются порядок заключения договоров поставки нефти и нефтепродуктов, разновидности заключаемых договоров, требования к участникам биржевой торговли, методы контроля за деятельностью участников. Представляется, что проведенный правовой анализ может быть полезен как для последующих научных исследований, так и для дальнейшего развития правового регулирования биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами в Российской Федерации.

Ключевые слова: энергетическое право, правовое регулирование биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами в Великобритании, договорное регулирование биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами.

LEGAL REGULATION OF EXCHANGE TRADE IN OIL AND OIL PRODUCTS IN THE UK

Shakerov Rustam R.,
Degree-Seeking Student of the Department of Energy Law
of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL)

In the UK, oil and oil products are traded at one of the world's largest mercantile exchanges, the London Intercontinental Exchange (ICE Futures Europe), which is a part of the American Intercontinental Exchange (ICE) founded in 2002. The latter is known to all players in the commodity market as a transnational mercantile exchange for trading in various goods. At the London Intercontinental Exchange, almost 50% of the global volume of transactions in futures for oil and oil products in the world is settled. The activities of the Stock Exchange are regulated in accordance with the requirements of the United Kingdom Financial Services and Markets Act 2000 by the controlled Bank of England as well as by the Commodity Exchange Act. The author studies the procedure for

conclusion of contracts for supply of oil and oil products, the types of contracts to be concluded, the requirements to the participants of exchange trade, the methods of control over the activities of the participants. It seems that the performed legal analysis can be useful both for subsequent scientific research and for further development of the legal regulation of exchange trade in oil and oil products in the Russian Federation.

Keywords: *energy law, legal regulation of exchange trade in oil and oil products in the United Kingdom, contractual regulation of exchange trade in oil and oil products.*

Великобритания входит в число 20 крупнейших производителей нефти и нефтепродуктов по всему миру, а также является одним из основных экспортеров и импортеров сырой нефти (экспорт нефти в 2017 году увеличился до 30 млн тонн) [1].

В настоящее время заключение сделок по покупке и продаже нефти и нефтепродуктов предусмотрено в стране как посредством внебиржевых сделок (осуществляются на условиях контракта «NBP 2015» или ISDA), так и через биржевую торговлю.

Торговля нефтью и нефтепродуктами в Великобритании осуществляется на одной из крупнейших товарных бирж мира — Лондонской межконтинентальной бирже (ICE Futures Europe) [2], которая является составной частью основанной в 2002 году Американской межконтинентальной биржи (ICE), известной всем игрокам сырьевого рынка в качестве транснациональной товарной биржи для проведения торгов различными товарами.

На Лондонской межконтинентальной бирже осуществляется почти 50% мирового объема сделок с фьючерсами на нефть и нефтепродукты в мире.

При заключении фьючерсного контракта на нефть или нефтепродукты покупатель и продавец могут договориться о заключении сделки на определенный день на покупку товаров с ценой, которая установлена на данный момент.

При заключении фьючерсных контрактов на нефть или нефтепродукты на бирже стороны используют определенные формы контрактов, которые утверждены Биржей.

Импортеры и экспортеры нефти используют фьючерсы для страхования от неблагоприятных последствий изменения цен на нефть и нефтепродукты.

Наиболее популярными сортами сырой нефти, которые продаются на Лондонской межконтинентальной бирже, являются Brent Crude и West Texas Intermediate (WTI).

Торговля происходит на электронной платформе Биржи, известной как платформа ICE, которая доступна через программное обеспечение WebICE [3]. Открытие биржевой торговли осуществляется в 01.00, закрытие — в 22.00.

Регулирование деятельности Лондонской межконтинентальной биржи осуществляется Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FSA).

Задачами Управления по финансовому регулированию и надзору являются в том числе:

- поддержание доверия к финансовой системе;
- содействие формированию общественного понимания финансовой системы;
- обеспечение необходимого уровня защиты потребителей финансовых услуг;
- снижение возможности использования бизнеса для целей, связанных с финансовыми преступлениями.

Ключевыми функциями данного Управления является защита прав потребителей финансовых услуг и контроль за правоммерным совершением биржевых сделок.

Деятельность Биржи регулируется в соответствии с требованиями Закона Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 года, контролируется Банком Англии, а также Законом о товарных биржах. В соответствии с разделами 5 и 5а Закона о товарной бирже должно соблюдаться основное правило, чтобы все контракты были доступны на платформе Лондонской межконтинентальной бирже в течение всего торгового дня.

Деятельность участников торговли на Бирже, которые зарегистрированы на территории Великобритании, регулируется в соответствии с требованиями, разработанными Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании [4]. Если участники находятся за границей, то их деятельность как участников биржевой торговли регулируется в соответствии с требованиями регулирующих органов юрисдикции той страны, в которой они зарегистрированы.

Каждый член биржевой торговли должен заключать сделки в соответствии с действующими правилами биржевой торговли. Таким образом, Биржа также выполняет роль регулятора [5]. За несоблюдение этого требования Биржа может применить дисциплинарное взыскание к участнику.

Биржевые сделки в случае истечения срока действия контракта не могут быть зарегистрированы, а также после окончания биржевой торговли. Биржа может потребовать от участников биржевой торговли представить доказательства на право заключения сделки как до, так и после ее регистрации. В случае обнаружения нарушений условий заключения сделки Биржа может отказать в ее регистрации.

Можно выделить два вида биржевых сделок:

1. Сделки по обмену фьючерсов на товар (EFP, сокращение от «exchange of futures for physicals» и означает «обмен фьючерсов на физический товар»), которые позволяют участникам биржевой торговли регистрироваться в качестве участников торгов для купли/продажи фьючерсами, связанными с форвардными транзакциями по энергетическому сырью (нефть, дизельное топливо, бензин, мазут, пропан и проч.).

В финансовой сфере обмен фьючерсами на EFP является сделкой между двумя сторонами, в которой фьючерсный контракт на товар обменивается на фактическое физическое благо. Эта транзакция включает в себя обмен информацией о фьючерсной позиции, заключенной в частном порядке, для соответствующей позиции. Смысл таких сделок состоит в объединении положительных сто-

рон форвардной сделки (выбор контрагента, даты и места поставки, сорта базисного актива и т.п., отсутствие базиса) с преимуществами биржевой системы гарантий, устраняющей риск контрагента. Важно отметить, что, когда EFP зарегистрированы на бирже, объем и сделка относятся к текущему торговому дню, но цена не объявляется рынку. Под положительными сторонами подразумевается, что покупатель и продавец могут выбрать для себя более подходящие условия сделки. Соответственно, отрицательной стороной может быть то, что покупатель заключает контракт по условиям, которые являются не совсем выгодными ему.

Пример.

У добывающей компании (производителя) сырой нефти есть 2 миллиона баррелей сырой непроданной нефти. Производитель считает, что цена на сырую нефть в будущем будет расти.

10 декабря у покупателя нефтеперерабатывающего завода должно быть 2 миллиона баррелей сырой нефти. У него есть контракты на фьючерсы на ICE Brent Crude на сумму 80 долларов США в ожидании того, что цена на нефть будет расти в период с ноября по декабрь. Поэтому оба участника долго находятся на рынке, где ожидают роста цены.

Производитель и покупатель соглашаются обменять соответствующие позиции для удовлетворения их потребностей. Покупатель хочет обеспечить цену, качество и сроки поставки, в которых он нуждается. Обе стороны информируют своих брокеров о необходимости проведения биржевой сделки. Затем два брокера обращаются друг к другу и регистрируют сделку на Бирже. Поскольку оба участника считают, что цена будет расти, EFP подходит для их потребностей, обеспечивая безопасность поставок без обязательств по цене от имени покупателя.

2. Сделки по обмену фьючерсов на физические активы (EFS), которые позволяют участникам регистрироваться для заключения сделок, связанных с операциями свопа (SWAP).

Под операциями свопа понимается договор между сторонами (в нашем случае участ-

никами биржевой торговли), который подразумевает обменную сделку одного или нескольких базовых активов на определенных условиях, но через определенный промежуток времени. На практике контракты своп оформляются из расчета на условный платеж, предусматривающий лишь обмен разницей в цене на базовые активы (сами инструменты в сделке участия не принимают).

При заключении контрактов по формам EFP или EFS разрешено хеджирование на двусторонней основе заключения сделок в рамках одной биржевой сделки, то есть с правовой точки зрения при заключении одного контракта (например, когда продавец сырой нефти становится покупателем фьючерсов, а покупатель сырой нефти становится продавцом фьючерсов). Под хеджированием понимается любое открытие позиций, направленное на страховку других, уже имеющихся биржевых сделок.

Хеджирование фьючерсами позволяет зафиксировать цену актива, курс валюты или процентную ставку, которые установлены Биржей на момент заключения контракта независимо от даты исполнения контракта.

Можно выделить два вида хеджирования фьючерсных сделок, которые используются:

1) хеджирование покупкой, которое связано с приобретением фьючерса, что обеспечивает покупателю страхование от возможного повышения цен в будущем;

2) хеджировании продаж, которое предполагает осуществить продажу на рынке реального товара, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем осуществляется продажа срочных инструментов.

Хеджирование может быть полное или частичное. Полное хеджирование предполагает страхование рисков на биржевом рынке на полную сумму сделки, что полностью исключает возможные потери, связанные с ценовыми рисками. Частичное хеджирование страхует только часть реальной сделки.

Существует ряд механизмов ценообразования, которые используются при заключении в двусторонних транзакциях, которые Биржа принимает за основу регистрации сделок как EFP, так и EFS:

1. Двусторонний контракт должен быть заключен по цене, конвертируемой по курсу ICE Futures Europe в соответствии с установленным курсом, утвержденным Биржей на момент совершения текущей сделки, на согласованную дату и время.

2. Двухстороннее соглашение должно быть заключено между участниками биржевой торговли не позже, чем был заключен контракт на биржевые сделки. Данные договоры позволяют зафиксировать сумму на момент принятия решения о покупке/продаже до участия в биржевых торгах.

При заключении двустороннего соглашения следует помнить, что торговля такими инструментами не входит в компетенцию Биржи, пока данный документ не будет представлен на Биржу.

Следует отметить, что переговоры о покупке или продаже нефтяных фьючерсов не будут рассматриваться Биржей как нарушение Правила Биржи G.4 и Торговой процедуры 8.3.1, которая запрещает предварительную договоренность между участниками торговли.

Однако участникам биржевой торговли при заключении двухстороннего соглашения следует выполнить все требования, представленные в Положении о злоупотреблениях на рынке (ЕС) № 596/2014 [6].

Существуют факторы, которые следует учитывать при заключении двусторонних соглашений на бирже:

1) в случае обнаружения операций или подозрения на совершение мошенничества, направленного на отмывание денежных средств между сторонами, Биржа должна отказать в совершении такой сделки;

2) вся документация по двустороннему соглашению должна быть оформлена надлежащим образом. Должно быть учтено, кто может быть, а кто нет участником биржевой торговли. Контракт на покупку и продажу нефти и нефтепродуктов должен быть заключен по стандартной форме отраслевого контракта Биржи;

3) биржа старается в обязательном порядке регистрировать контракты по выбросам нефти и нефтепродуктов, так как данные

контракты считаются выгодными для рынка в целом. Это контракты, которые способствуют безопасной перевозке нефти и нефтепродуктов.

Такие контракты являются новыми в биржевой торговле. Биржи в Чехии, Румынии, Сербии, Словакии и Словении пытаются раскрутиться, поддерживая торговлю форвардами и новыми продуктами, такими как контракты на выбросы [7]. Также Нью-Йоркская товарная биржа (NYMEX) начала торговать деривативами с 2008 года, первоначально через свою партнерскую биржу GreenX. NYMEX предлагает разнообразное количество продуктов для выбросов как на европейском, так и на американском рынках выбросов. Некоторые из наиболее популярных фьючерсных контрактов включают в себя фьючерсы на схемы торговли выбросами Европейского союза, фьючерсы на механизм чистого развития, фьючерсы на совместный проект (JI), фьючерсы на торговлю выбросами в Калифорнии (CA ETS), фьючерсы на региональную парниковый газ (RGGI) и климат Фьючерсы на резерв действий (CAR).

Биржа ICE предлагает фьючерсы на четыре типа углеродных единиц:

- EU Allowances (EUAs);
- EU Aviation Allowances (EUAAAs);
- сертифицированные сокращения выбросов (CCB);
- единицы сокращения выбросов (ECB).

Каждое из этих фьючерсов включает в себя различные единицы выбросов и размеры контрактов.

Цены фьючерсов обычно котируются в евро на тонну газа или его эквивалента. Другие парниковые газы цитируются как кратные углероду в зависимости от их потенциала для воздействия на окружающую среду. Биржевые продукты с выбросами были впервые предложены Европейской климатической биржей (ECX). Первый такой биржевой продукт был приобретен ICE в 2010 году.

Согласно требованиям фьючерсных контрактов Биржа торгует сертифицированными единицами сокращения выбросов (CCB) в соответствии со статьей 12 Киотского протокола к Рамочной конвенции Организации

Объединенных Наций об изменении климата. Требования Протокола определяют основной механизм чистого развития (соблюдение сторонами фьючерсного договора обязательств по сокращению и ограничению выбросов). Фьючерсы на выбросы торгуются под символом «CER».

Фьючерсы котируются в евро и евроцентах за метрическую тонну с минимальным колебанием цен 0,01 евро за тонну. Контракты, перечисленные за март (H), апрель (J), май (K), июнь (M), сентябрь (U) и декабрь (Z) торгуются в электронной форме через платформу ICE.

1. Если цена, по которой были заключены сделки, не соответствует текущей рыночной цене (находится в диапазоне высоких или низких цен), Отдел соблюдения цен Биржи может запросить дополнительную информацию, чтобы гарантировать, что сделка является законной.

2. В исключительных обстоятельствах Биржа может по своему усмотрению разрешить Базовую торговлю (Basis Trade), где цена фьючерсного контракта выходит за пределы параметров. Перед авторизацией такой Базовой торговли Биржа требует дополнительную информацию (информацию, необходимую для детализации условий сделки на усмотрение Биржи) от участников сделки.

Торги по сделкам EFP / EFS на фьючерсы и опционы по продаже нефти и нефтепродуктов могут быть совершены только в установленном Биржей время [8].

В день истечения срока действия всех контрактов на фьючерсы, за исключением контрактов на выбросы нефти и нефтепродуктов (под такими контрактами подразумевается, что каждый участник биржевой сделки в течение контрактного месяца обязан осуществить мероприятия по выбросам нефти и нефтепродуктов) — торги EFP / EFS в отношении истечения срока действия контракта должны быть представлены в течение одного часа после истечения срока контракта. В случае контрактов на выбросы следует сообщать на Биржу в течение 30 минут после истечения соответствующей даты контракта [9].

В соответствии с частью XVIII Закона 2000 года о финансовых услугах и рынках Великобритании Биржа должна создать эффективные механизмы для расследования и разрешения жалоб, возникающих в связи с выполнением или невыполнением любых из возложенных на нее регулирующих функций [10]. Эти меры должны включать законодательно установленные процедуры рассмотрения жалобы, которые должны быть справедливо и беспристрастно расследованы уполномоченным лицом из Независимого комиссариата по рассмотрению жалоб (Independent Complaints Commissioner), который является независимым от Биржи. Уполномоченное лицо обязано сообщать о результатах своего расследования как Бирже, так и заявителю.

Однако законом допустима возможность рассмотрения жалобы самостоятельно Биржей. Процедуры разрешения жалобы включают в себя следующие этапы [11]:

1) жалоба должна быть представлена в письменной форме руководству Биржи;

2) руководство Биржи должно попытаться расследовать и решить жалобу самостоятельно без привлечения независимого лица. Если заявитель недоволен ответом или предложениями Биржи об исправлении жалобы, заявитель может передать жалобу уполномоченному лицу в Независимый комиссариат по рассмотрению жалоб;

3) уполномоченный, рассмотрев вопрос о том, имеет ли реферальная жалоба правомочную основу, расследует этот вопрос;

4) после надлежащего рассмотрения Независимый комиссариат по рассмотрению жалоб подготовит отчет с изложением своих рекомендаций, которые будут направлены в письменном виде в Биржу и заявителю. Уполномоченный орган может рекомендовать выплатить заявителю компенсационный платеж и/или осуществить различные меры по исправлению сложившегося положения. Подавая жалобу, Заявитель обязуется выполнить любые рекомендации и требования, которые будут определены Независимым Комиссариатом.

Положения, регулирующие биржевую торговлю, предусматривают наличие меха-

низма переноса позиции, доступной в системах клиринга Биржи, который позволяет пользователям создавать перенос позиции от одного Участника торгов к другому, или с одной учетной записи на другую учетную запись в пределах одного члена, при условии что передача осуществляется для одного и того же клиента.

Под биржевой позицией понимается соотношение на данный момент между обязательствами на повышение и обязательствами на понижение. Позиция покупки соответствует общей сумме всех ценных бумаг рынка, позиция продажи — общей сумме срочных сделок по продаже.

Как правило, для переноса позиции используется операция валютный SWAP. Валютный своп (англ. swap) — зачисляемая или взываемая с торгового счета плата за перенос открытой позиции на следующие сутки.

Как правило, переносы позиций приемлемы и не требуют разрешения Биржи, когда передача производится для одного и того же бенефициарного владельца позиции при условии, что передача производится не с целью устранения какой-либо ошибки. Бенефициарный владелец (также бенефициарный собственник) — это лицо или несколько лиц, которые прямо или косвенно владеют юридическим лицом или оказывают существенное влияние на принятие им решений.

В случае передачи сделки для изменения прав собственности на биржевую сделку необходимо заранее уведомить Биржу не позднее чем за один рабочий день до запланированной даты передачи. Плановая дата передачи не может быть осуществлена в течение 5 рабочих дней до истечения соответствующего месяца, который указан в контракте [12].

Передающий права участник должен убедиться, что передаваемая позиция открыта и доступна для передачи. Принимающий участник несет ответственность за соблюдение всех законодательно установленных норм и требований. Все данные, предоставленные Бирже, должны быть проверены ею на достоверность. При рассмотрении просьб о передаче позиции Биржа может потребо-

вать от участников биржевой торговли дополнительных разъяснений или подтверждающей документации, чтобы подтвердить характер и законность передачи, события, вызвавшие ее и связанные с ней действия сотрудников — участников биржевой торговли.

Участники, которые хотят совершить передачу, не соответствующую требованиям, должны заполнить и представить утвержденную форму запроса на Биржу. К сделкам, по которым необходимо информировать Биржу, относятся:

- переводы, сделанные с целью объединения позиций, удерживаемых двумя или более фондами, которые управляются одним и тем же управляющим фондом и торгуются одним и тем же консультантом по инвестициям в соответствии с той же стратегией;

- слияние;

- покупка активов;

- консолидация;

- единовременная корпоративная сделка между двумя или более объектами, в которых одно или несколько субъектов становятся преемниками в интересах одного или нескольких других лиц;

- переводы, сделанные там, где это требуется, и такая передача отвечает интересам Биржи или биржевому рынку в целом.

В настоящее время все контракты по продаже нефти и нефтепродуктов имеют право на регистрацию в качестве блочных сделок (Block Trades). В качестве блочных сделок понимаются согласованные транзакции на фьючерсах и опционах, которые по своему размеру попадают в определение «блока» и могут производиться вне публичного аукциона по «справедливым и разумным» ценам.

Под биржевым блоком понимаются отношения, которые складываются между участниками биржевой торговли на Бирже в ходе многообразных биржевых сделок.

Распределение активов (все товары на бирже распределены в соответствии с классами активов: сельское хозяйство, кредиты, выбросы, энергия, производственные инструменты, инструменты Форекс, процентные ставки и металлы) может осуществляться в отношении фьючерсов или опционов

(только контрактов с фиксированным доходом), которые время от времени назначается Биржей в качестве договоров распределения активов. В настоящее время все контракты имеют право на регистрацию в рамках механизма распределения активов.

Блочные сделки могут быть использованы для единичных срочных контрактов, внутриотраслевых спредов (например, календарных спредов), межотраслевых спредов, сделок волатильности и других комбинационных торгов. Под внутриотраслевыми спредами понимаются календарные или *временные спреды*.

Под спредом (от англ. Spread) понимается разность между лучшими ценами покупки и продажи в один и тот же момент времени на какой-либо актив.

Блочные сделки могут проводиться в отношении фьючерсов или опционов, назначенные Биржей время от времени в качестве Блочных торговых контрактов. В настоящий момент имеют право на регистрацию следующие блочные сделки:

1. Постоянные сделки, которые имеют один срок погашения любых фьючерсов и 15 минут время отчетности.

2. Внутрикорпоративные фьючерсы. В контрактах указывается от двух и более месяцев. Например, в феврале каждая сделка должна быть не менее 50 лотов, так чтобы сумма была равна 100, что равно минимальному размеру для Brent.

3. Межотраслевые фьючерсы. Указывается в договоре от двух контрактных месяцев. Например, для фьючерсов Brent (B) — Jet CIF NWE по сравнению с размахом Brent 1-й линии (JNB), порог Brent составляет 100 лотов, порог фьючерсного контракта JNB — 10 лотов.

Блочные сделки могут заключаться только в определенные часы торговли и в конкретных торговых днях Биржи. Блочные сделки не могут быть организованы в любое другое время или по истечении срока действия заключенного между участниками биржевой торговли договора.

При заключении блочных сделок взимается комиссия за транзакцию. Блочные

сделки могут быть для единичных срочных контрактов, внутриторговых спредов (например, календарные спреды), межотраслевые спреды, сделки с изменчивостью и другие комбинированные сделки. Под комбинированными сделками понимается торговля, состоящая из двух или более месяцев контракта от того же Контракта или различных Контрактов, которые не поддерживаются на платформе ICE. В противном случае они называются стратегическими сделками, такими как Fly, Condor, Butterfly, straddle / strangle.

Блочные сделки могут быть размещены на торги только в течение определенных торговых часов и в конкретные дни, установленные Биржей. В дополнение к этому распределение активов по договорам с фиксированным доходом не допускается в последний день торгов в течение истечения срока действия договора.

Биржей устанавливается минимальный порог объема — это минимальное количество лотов, которое может быть продано как

Блочная сделка или распределение активов.

Правилами биржевой торговли установлено, что продавец уведомляет покупателя о проведении сделки не позднее 12.00 в рабочий день и не менее 48 часов до начала срока поставки. Продавец предоставляет документы на поставку в Лондонскую клиринговую палату (LCH) в течение шести дней после совершения сделки. Клиринговая палата информирует покупателя о наличии у нее документов. Покупатель оплачивает сделку LCH до 12.00 на следующий рабочий день. LCH затем производит оплату Продавцу. Следует отметить, что нефтепродукты по всем заключенным биржевым сделкам доставляются в течение месяца согласно требованиям контракта, продукт должен иметь товарное качество, соответствующее установленной Биржей спецификации.

Представляется, что проведенный правовой анализ может быть полезен для дальнейшего развития правового регулирования биржевой торговли нефтью и нефтепродуктами в Российской Федерации. ■

Библиография

1. Guidance ICE Futures Europe EFP, EFS, Soft Commodity EFRP and Basis Trade Policy. URL: https://www.theice.com/publicdocs/futures/IFEU_EFP_EFS_Guidance.pdf
2. Guidance ICE Futures Europe Position Transfer. URL: https://www.theice.com/publicdocs/Position_Transfer_Guidance.pdf
3. ICE Crude & Refined Oil Products. URL: https://www.theice.com/publicdocs/ICE_Crude_Refined_Oil_Products.pdf
4. ICE Futures Europe Complaints Resolution Procedures, April 2014. URL: https://www.theice.com/publicdocs/futures/Complaints_Resolution_Procedures.pdf
5. IPE/ETS Implementation date 2002, 7 December 2005, 10 April 2008, Launch of ICE Clear 2008, 7 June 2012, 24 September 2012, 10 June 2015, 3 January 2018.
6. IPE/ETS Launch of ICE Clear 2008, 3 September 2014, 3 January 2018.
7. Market Abuse Regulation (EU) No 596/2014.
8. Oil and gas regulation 2018 United Kingdom/ International Comparative Legal guides. URL: <https://iclg.com/practice-areas/oil-and-gas-laws-and-regulations/united-kingdom>
9. Part XVIII of the Financial Services and Markets Act 2000. URL: www.legislation.gov.uk/ukpga/2000/8/contents
10. Александр Белозерцев, Леймон Руттен и др. Товарные биржи в Европе и Центральной Азии. Средства для управления ценовыми рисками. Рабочий документ, подготовленный в рамках сотрудничества с Всемирным банком, 2013. URL: <https://aeaep.com.ua/tovarny-e-by-rzhy-v-evrope-y-tsentral-noj/>
11. Брошюра ICE Crude & Refined Oil Products. URL: https://www.theice.com/publicdocs/ICE_Crude_Refined_Oil_Products.pdf
12. Официальный сайт Лондонской межконтинентальной биржи. URL: <https://www.theice.com/futures-europe/regulation>