

РАЗВИТИЕ ХЕДЖИРОВАНИЯ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ УКРАИНЫ

Лисичкин Е. С.

Научный руководитель: к.э.н. Терновая И. А.

Харьковский национальный университет имени В.Н. Каразина

За последние несколько лет, несмотря на политические, экономические и социальные кризисы, сельское хозяйство в Украине получило достаточно мощное развитие, за счет притока национального и иностранного капитала. Естественно это не могло не сказаться на предсказуемости факторов и процессов, оказывающих влияние на риски производителей, которые значительно возросли. Поэтому для стабильного развития производитель должен быть уверен в будущем и максимально застраховать себя от убытков. Актуальным и наиболее современным инструментом является хеджирование, которое постепенно осваивают в сельскохозяйственном секторе. Цель исследования – определение основных проблем и перспектив развития хеджирования сельского хозяйства в Украине.

Существует два основных определения хеджирования. В первом случае хеджирование – это срочная сделка, заключенная для страхования от возможного падения цены при совершении долгосрочных сделок. Второе определение, основано на полном цикле изучаемого процесса - термин, используемый в коммерческой практике для обозначения различных методов страхования прибыли от изменения цен или валютных курсов на бирже при совершении фьючерсных сделок, когда продавец одновременно с заключением таковых на реальный товар производит закупку, а покупатель — продажу соответствующего количества фьючерсных контрактов на тот же срок и на то же количество товаров (т.е. продавец или покупатель одновременно с торговой сделкой совершает на бирже обратную операцию с фьючерсами). После совершения сделки с реальным товаром осуществляется продажа или выкуп фьючерсных контрактов. Если одна сторона теряет как продавец, то она выигрывает, выступая в роли покупателя. Таким образом, любое изменение цены приносит продавцам и покупателям проигрыш по одному контракту и выигрыш по-другому. Если дополнительный доход и потери по срочным фьючерсным сделкам уравниваются, прибыль в производстве оказывается защищенной от колебаний валютных курсов и цен. Механизм хеджирования основан на том, что изменения рыночных цен на реальные товары и цен на фьючерсы близки по своим размерам и направлению [4].

Если рассматривать хеджирование как процесс, стратегического и оперативного планирования управленческих решений, то это чаще всего консервативные, антикризисные меры, принимаемые производителем во избежание катастрофических последствий для всего производства. Данный процесс кажется немножко инородным в условиях рыночной экономики большинства стран мира, в том числе и Украины. Ведь современные рыночные отношения предполагают прежде всего риск в политике предприятия. Но если правильно использовать хеджирование, то можно получить возможность и оправданно рисковать и минимизировать потери в случае неудачного исхода [2].

Украина довольно часто переживает политические и социальные потрясения, что в совокупности с несовершенной законодательной базой и высоким уровнем инфляции дает крайне нестабильный инвестиционный климат и дисбаланс во многих отраслях экономики. Естественно это касается и ведущей отрасли для экономики Украины – сельского хозяйства. На наш взгляд, именно

хеджирование и является идеальным инструментом для стабилизации производства в кризисный период. Поэтому для нашей страны данный инструмент по стабилизации работы предприятий и страхованию убытков должен быть одним из основных, иметь более серьезную законодательную базу, вплоть до разработки Министерством экономического развития и торговли Украины совместно с Министерством финансов специальной программы по обязательному использованию хеджирования во всех отраслях производства и оказания услуг в кризисных ситуациях.

Необходимо отметить, что на сегодняшний день уже создана определенная законодательная база использования производных ценных бумаг. Так, основными нормативно-правовыми актами, которые регламентируют функционирование производных ценных бумаг в Украине, являются Закон Украины «О налогообложении прибыли предприятий» № 283/97-ВС от 22.05.97. В нем определяются виды деривативов, дается определение форвардного контракта, фьючерса и опциона [1]. Также документом, регулирующим вопросы выпуска и обращения деривативов в Украине является «Правила выпуска и обращения фондовых деривативов», утвержденные Решением ГКЦБФР № 13 от 24.06.97. Здесь дается определение деривативов, устанавливаются требования к регистрации выпуска и порядку обращения фондовых деривативов, которые предлагаются для открытой продажи [6]. Однако данной законодательной базы явно недостаточно, чтобы успеть за достаточно стремительным развитием в последние годы сельского хозяйства в Украине. В то же время, в Украине до сих пор отсутствует рыночный и законодательный механизм использования форвардных и фьючерсных контрактов в сельском хозяйстве. Законодательство не предусматривает защиту сторон в случае судебного разбирательства при невыполнении одной из них своих обязательств.

Отличительной особенностью сельскохозяйственного сектора является реализация товара один раз в год после сбора урожая, если не принимать во внимание заготовительно-перерабатывающее производство. Производители тратят значительные средства на протяжении сезона и будут ли эти затраты покрыты с необходимым уровнем дохода, зависит от ценовой конъюнктуры на рынке в момент сбора урожая. Отсюда можно понять насколько выгодным и целесообразным для национальных аграриев является использование хеджирования [3].

О необходимости введения в Украине фьючерсных торгов сельскохозяйственными товарами говорят давно. Но активизировалась эта дискуссия в последний год. Очевидно, это связано с тем, что за последние два сезона в Украине была достаточно высокая урожайность зерновых, и страна превратилась в одного из крупнейших экспортеров зерновых на мировом рынке. Более того, сами производители сельскохозяйственного сектора заинтересованы в формировании цивилизованного фьючерсного рынка после проблем, которые возникли у производителей при заимствовании средств у коммерческих банков: некоторый период времени банки просто отказывались кредитовать производителей под залог будущего урожая в связи с неопределенностью цены на зерновые. Можно с уверенностью сказать, что при развитом рынке товарных фьючерсов такое вряд ли бы произошло [7].

В сельском хозяйстве, как утверждают финансовые аналитики, точность прогнозов не превышает 50% (большое количество риск-факторов – неопределенность кредитования банками, непредсказуемые погодные условия, корректировка стоимости обрабатывающей техники, колебания цен на материалы и работы, отсутствие точных сроков сбора урожая), поэтому оно должно стать новатором в создании полноценных фьючерсных и форвардных рынков на территории Украины [8].

В последние годы хеджирование сельскохозяйственных рисков приобретает новые формы - процветает так называемое хеджирование погодных рисков. В 2007 году были выпущены погодные деривативы (соглашение между двумя сторонами, согласно которому они обязуются передать определенный актив или сумму денег по согласованным условиям), призванные минимизировать риски потерь доходности компаний, чья сфера деятельности зависит от погодных условий. Украинская межбанковская валютная биржа (УМВБ) - единственная на Украине площадка, где проходят торги фьючерсами и опционами, - констатирует очень низкий спрос на деривативы. Но спроса на данные инструменты нет, потому что на нашем рынке часто отсутствует формирование рыночной цены на базовые активы [5].

Таким образом, основными проблемами развития хеджирования в сельском хозяйстве Украины являются: некорректное законодательное регулирование операций с товарными деривативами; недостаточная информированность субъектов хозяйствования об особенностях оборота товарных производных инструментов; фактическое отсутствие организованной формы биржевого рынка товарных ресурсов. Поэтому развитие необходимо начать с систематизации существующей законодательной базы. Проект Закона Украины "О производных ценных бумагах" может стать основным законодательным актом, регламентирующим функционирование рынка производных ценных бумаг в сельском хозяйстве, и получить статус закона. Однако он требует детальной доработки по ряду ключевых позиций. На наш взгляд, в проекте Закона следует: определить функции и полномочия участников рынка поскольку в проекте дан лишь их перечень; уделить большее внимание вопросу организации торговли на рынке производных ценных бумаг, а именно определить правовой статус организаторов торговли, их функции, права и обязанности, а также разработать механизм регистрации организаторов торговли и требования, которым должен удовлетворять организатор торговли; дать точное и однозначное определение понятию "хеджирование"; определить финансово-экономическую сущность и правовой статус свопов и т.д.; определить правовой статус и порядок осуществления операций с валютными деривативами для предприятий-экспортеров и импортеров в сельском хозяйстве. Принятие такого закона позволит создать в Украине рынок производных ценных бумаг, что в свою очередь, предоставит возможность производителям и аграриям иметь полноценный инструмент страхования рисков, эффективно планировать свою деятельность, денежные потоки, составлять долгосрочные бизнес-планы.

Литература:

1. Закон України "Про оподаткування прибутку підприємств" від 22.05.1997 р. за № 27, ст.181 (із змінами і доповненнями) Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/334/94-%D0%B2%D1%80>
2. Киреев О. В., Валютне регулювання в Україні та перспективи його розвитку // Вісник Національного Банку України. - 2007, - № 4, - С. 5-14
3. Дегтярева А.И., Биржевое дело // Банки и биржа. – 1997. – С. 269-276
4. Борисов А. Б. Большой экономический словарь / А. Б. Борисов. - М. : Книжный мир, 2002. - 895 с.
5. Хеджирование для предприятий АПК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://uub.com.ua/ru/hedzhyrovanye_dlja_predpryjatij_apk.html
6. "Правила випуску та обігу фондових деривативів": Рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку №13 від 24.06.1997 [Електронний ресурс].— Режим доступу до журн.: <http://ukraine.uapravo.net/data2008/base60/ukr60890.htm>
7. Проблемы и пути совершенствования нормативно-правовой базы, регламентирующей функционирование производных ценных бумаг в Украине Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://dspace.uabs.edu.ua/bitstream/123456789/297/1/2011_11_05.pdf
8. Русаненко И.С., Проблемы и пути совершенствования нормативно-правовой базы, регламентирующей функционирование производных ценных бумаг в Украине // Вісник Української академії банківської справи. – 2001., - № 2(11), - С. 33-38