

ФЬЮЧЕРСЫ КАК ПЕРСПЕКТИВНЫЙ МЕТОД НЕЙТРАЛИЗАЦИИ РИСКОВ

Колебания цен на продукцию могут сильно навредить как продавцу, так и покупателю. «Сезонная» конъюнктура по отдельным позициям варьируется в пределах 30-40%. Можно привести достаточно много примеров, когда от данных трендов пострадали и резиденты Беларуси. Особенно чувствительна отечественная экономика при экспорте (молочная группа) и импорте (пшеница) сельскохозяйственных товаров. Один из рыночных методов, способных нейтрализовать стоимостные риски при реализации товаров на бирже, – внедрение системы фьючерсных контрактов. В экономической литературе данное понятие расшифровывается как покупка сегодня товара определенного качества, который будет поставлен в будущем (через квартал, полугодие и т.п.).

ОСНОВНОЙ предпосылкой появления фьючерсов стала необходимость заключать сделки в конкретные сроки. Внедрение данной практики должно было главным образом снизить потери производителей зерна, которые транспортировали собранные ими культуры по рекам или дорогам в города, где и сосредотачивались каждую осень в поисках покупателей. Сезонное перенасыщение приводило к падению стоимости пшеницы, которая попросту гнила из-за отсутствия помещений для хранения. Весной же напротив наблюдался дефицит сельхозпродукции, что провоцировало спекулятивный рост цен.

С течением времени фьючерсные контракты стали заключаться на иные виды сельскохозяйственной продукции (хлопок, масло, яйца, кофе, какао и др.), а также драгоценные металлы, промышленные товары, сырье

и др. Кроме того, формирование крупных товарных рынков спровоцировало потребность в купле-продаже на биржевых площадках самих обязательств по исполнению сделок. Так как проводимые операции все меньше привязывались к конкретной продукции, появились фьючерсы на иные базовые активы: рыночные индексы, процентные ставки, иностранную валюту и др.

Для создания цивилизованных отношений, учитывающих интересы всех сторон, были разработаны стандартные типовые соглашения, которые и получили название «фьючерсные контракты». Сейчас эти договоры стандартизованы по качеству, количеству, срокам и местам поставки продукции.

Фьючерсные контракты, предусматривающие будущую поставку базисного актива, заключаются на бирже, которая регистрирует сделки, гарантирует их исполнение и организует вторичный рынок (см. схему).

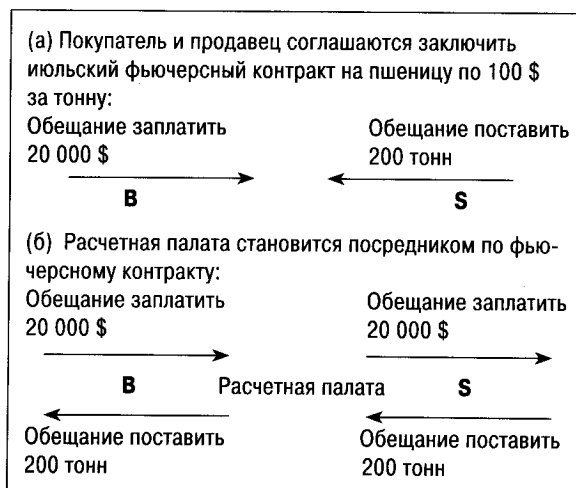


Схема организации фьючерсного контракта

Фьючерсные контракты относятся к высоколиквидным активам, так как имеют стандартную форму и гарантированы уполномоченным органом (расчетной палатой). Если участник решает отдать или принять товар, то сохраняет за собой права. Впрочем, подобное желание – редкость. Большинство договоров предусматривают взаиморасчеты в