

időpontjában élhet. A termék tehát határidős alapú, európai stílusú opció. Az opció lehívási ára az a HDD / CDD érték, amelyen a határidős vásárlás a lehívás esetén megtörténhet.

4. Összegzés

A gazdaság története az emberiség tanulási folyamatának tükrözi, ahogyan megtanultuk kezelni a különféle kockázatokat. Dolgok, melyek egyszerűen kiszámíthatatlannak tűntek (termés, időjárás, tőkemozgás), mind-mind a valószínűség törvényszerűségei alá esnek, így bizonyos valószínűségi szinten előre jelezhetők.

A cégek ma már rutinszerűen védekeznek a kamatlábak, devizaárfolyamok, és árucikkek árának változásával szemben. Így módon képesek csak az alaptervekenységeikre koncentrálni.

Egy magyar agrárvállalkozás, amennyiben például exportálja termékeit az Európai Unióba, miért spekulálna a forint / euró árfolyamra? Fedezze le az árfolyamváltozásból adódó kockázatot, és foglalkozzon inkább a termék előállításával.

Fontos azt is figyelembe venni, hogy a befektetők szeretik az előrejelezhetőséget. Nem szeretik a kedvezőtlen adatokat tartalmazó pénzügyi beszámolókat, amelyekért például az időjárást teszik felelőssé.

Bízom benne, hogy az időjárás-derivátívok a következő időszakban mindennapivá válnak, a gazdálkodók kihasználják az ebben rejlő lehetőségeket, előnyöket.

Források:

Kondorosi Ferencné dr. Ph.D: Pénzügyi controlling - mezőgazdasági vállalkozások jóvádelmezőségének növelese az időjárás-derivátívok segítségével

Gyakorlati controlling - Magyarországi vállalkozások és intézmények controlling kézikönyve.

RAABE Tanácsadó és Kiadó Kft, Budapest, 2002/07.

НОВЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ В АГРАРНОЙ СФЕРЕ

д-р Кондорози Ференце

Венгрия

Дебреценский Университет Центр Аграрной Науки

В связи с изменением условий предпринимательства в сельском хозяйстве возникает необходимость найти такие средства, с помощью которых станет возможным стабилизировать прибыльность производства сельскохозяйственных продуктов. Одним из таких средств является уменьшение риска выращивания сельскохозяйственных культур, связанного с непрогнозируемыми изменениями погодных условий.

Погодные условия часто меняются и являются мало прогнозируемыми. Однако, для защиты предпринимательской деятельности в сельском хозяйстве от изменений погоды не требуются точные прогнозы. Для решения данной проблемы, точно также относительно и других рисков, необходимо найти такого партнера, который был бы согласен застраховать риск, вызванный непрогнозируемыми изменениями погодных условий. Сегодня, правда, только в экономически развитых странах, уже функционирует страхование от изменения погодных условий.

В Венгрии в настоящее время для уменьшения риска при формировании цен на продукцию существует соответствующая система. Например, фермер выращивающий пшеницу сможет установить цену на продукцию на период ее реализации. Однако, это относится только к ценам фактически выращенной продукции и не касается ее количества. Например, фермер не гарантирован от того, что весенние заморозки или засуха летом в значительной степени не повлияют на объем выращенной продукции. В таких отраслях, где погодные условия вегетационного периода культур в значительной степени определяют формирование спроса и предложения на продукцию, уменьшение риска не только по отношению к образованию реализационных цен, но и в отношении ожидаемого объема производства, имеет определяющее значение. Если ранее в мировой практике можно было застраховаться от риска, связанного, например, с изменением курса валют, приво-

дящего к нестабильности в сфере внешнеторговых сделок, то новая форма страхования риска от непрогнозируемых изменений погодных условий создает дополнительные возможности для сельскохозяйственных предпринимательств.

В зависимости от погодных условий формирование объема производства продукции генерирует Cash-flow (денежные потоки). Заключение договора по страхованию риска от изменений погодных условий не составляет особых проблем. Например, если при страховании ущерба от наводнения, пожара и т.д., от заключающего договор по страхованию требуется заявление в адрес страховой компании, а установление размеров ущерба предполагает проведение сложного процесса доказательств его возникновения, то при страховании от изменений погодных условий таких требований нет.

В настоящее время в развитых странах величина рынка по страхованию результатов выращивания сельскохозяйственных культур от изменений погодных условий оценивается в размерах до 10 миллиардов долларов США. По прогнозам эта сумма в предстоящем будущем может возрасти в десятки раз.

Страхование от изменений погодных, условий проводится с 1997 года. Вначале оно осуществлялось только в отношении выращивания отдельных культур, круг которых определялся страховыми компаниями - инвестиционными банками. Эти инвестиционные банки при страховании от изменений погодных условий исходили из показателей многолетних наблюдений - количества выпавших осадков в вегетационном периоде, количества дней в году с морозами ниже 10 градусов и т.д. Благодаря этим наблюдениям, стало возможным прогнозировать погоду на период страхования выращивания сельскохозяйственных культур. После этого следовало установить ставку страхования. Например, как повлияет на объем выращивания сельскохозяйственных культур отклонение от средней температуры воздуха летом в сторону ее снижения за прошедшие 5-10 лет, и какой ущерб от данного фактора понесет сельскохозяйственное предпринимательство. После этого банк попытался найти такого клиента, который хотел бы застраховаться “наоборот”, то есть от ущерба, нанесенного производству повышением температуры воздуха. Инвестиционный банк по сути является посредником между этими сторонами. Это означает, что банк фактически может компенсировать выплаченную по страховому обязательству сумму. В настоящее время погодные условия фактически стали стандартной продукцией денежного и страхового рынка. Погодными условиями, как продукцией, торгуют на некоторых биржах : Chicago Mercantile Exchange (CME), Intercontinental Exchange (ICE), London International Financial Futures Exchange (LIFFE). В Европе (Лондоне) данная продукция находится в обороте на биржах с 2001 года.

Для сельскохозяйственных предпринимательств, особенно для таких, которые выращивают тропические и субтропические культуры, изменения погодных условий имеют определяющее значение. Благодаря системе страхования от изменений погодных условий сельскохозяйственные предпринимательства могут избавиться от риска при выращивании культур. В настоящее время среди биржевых товаров, наибольшее распространение получили фьючерсные и опционные сделки (контракты), обоснованные на изменениях температур.

Основанием для заключения сделки “по температуре” является degree day (DD), который показывает на сколько отклоняется средняя температура в данный день от 18-ти градусов. При этом средняя дневная температура устанавливается с учетом минимальной и максимальной температуры в данный день. Стандарт 18 градусов исходит из того, что коммунальные службы считают эту температуру исходным пунктом, поскольку, если температура воздуха на улице ниже 18-ти градусов, то в зданиях включается отопление. Температура воздуха 18 градусов считается стандартом, но имеются региональные отклонения. Например, 18 градусов в Лос-Анжелесе считается чуть-ли не морозом, и то время как в Миннеаполисе - жарким днем. Отклонение от стандарта устанавливается по системе HDD (heating degree day), когда из стандарта 18 градусов вычитают среднесуточную температуру. Результат может быть положительным - теплый день, может быть отрицательным - холодный день, и может быть нулевым. Показатель CDD (cooling degree day), измеряет относительную теплоту среднесуточной температуры.

Методика HDD и CDD составляет основу для определения ряда индексов. Эти индексы могут охватывать интервал одного месяца или одного сезона (периода года). Важно, что индексы были установлены применительно определенного региона и одного интервала. Допустим, что каждая величина индекса равняется 100 долларам США, и в данном регионе среднемесячный HDD был 25, т.е. средняя температура плюс 7 градусов, в данном случае данный индекс за месяц равнялся 750. Если, допустим, сельскохозяйственное предпринимательство заключает альтернативный договор в марте месяце на ноябрь, покупая погодные условия с оценкой 720, то это означает ожидаемое отклонение от базовой температуры на 6 градусов. В данном случае номинальная стоимость сделки составляет 72 000 долларов США. Однако, если температура была ниже базового уровня на 7 градусов, то заключивший договор выигрывал на этом, т.е. температура ниже зафиксированной в договоре компенсирует убытки сельскохозяйственному предпринимательству от неблагоприятных погодных условий.

Суммируя проблемы нивелирования влияния изменения погодных условий на результативности деятельности сельскохозяйственного предпринимательства, можно сделать следующее заключение.

История человечества свидетельствует о том, что человек научился приспосабливаться к разным условиям и смог уменьшить риск своего существования. Дела, которые еще в недавнем прошлом были трудно прогнозируемыми, в настоящее время можно предвидеть, тем более принимать меры для нивелирования возможных отрицательных последствий. Такое утверждение касается и производственно-хозяйственной деятельности сельскохозяйственных предпринимательств.

В настоящее время, например, если венгерское сельскохозяйственное предпринимательство экспортирует свою продукцию на рынок стран Европейского Союза, то страдает от резких изменений курса евро и венгерского форинта. При этом для производителя продукции важное значение имеет выполнение заключенного договора на экспорт сельскохозяйственной продукции, хотя, именно, сельское хозяйство находится в самой тесной зависимости от погодных условий.

Возможность страхования планируемого объема сельскохозяйственного производства от отрицательного влияния погодных условий способствует сведению к минимуму риска результатов деятельности сельскохозяйственных предпринимательств.

ЛИТЕРАТУРА

1. Kondorosi Ferencné dr. PhD: Pénzügyi kontrolling - mezőgazdasági vállalkozások jövedelmezőségének növelése az időjárás-derivatívok segítségével. Gyakorlati kontrolling - Magyarországi vállalkozások és intézmények kontrolling kézikönyve. RAABE Tanácsadó és Kiadó Kft, Budapest, 2002/07.
2. Weather Risk Management Association, www.wrma.org.
3. The New Yorker, 2001.07.23. The financial page: What weather cost?
4. Chicago Mercantile Exchange, www.cme.com.
5. Intercommodity Exchange, www.interexchange.com.
6. Aguila Energy Derivatives Group. www.aguila.com, www.guaranteedweather.com.

ПРОБЛЕМИ ДОСТАТНОСТІ БАНКІВСЬКОГО КАПІТАЛУ ТА ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ СТАБІЛЬНОСТІ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ

Циганова Н.В.,

канд. екон. наук, доцент

Київський національний торговельно-економічний університет

Банківська система України знаходиться у процесі становлення і усе ще не відповідає потребам економічного розвитку. Обмежені можливості банків щодо кредитування суб'єктів господарювання, особливо - середньо- та довгострокового, недостатньо привабливими є банківські продукти для населення, що створює суттєві перешкоди для формування ресурсної бази банків. Значна кількість невеликих банків негативно впливає на ціни та асортимент банківських послуг. Тому проблеми зростан-