

УДК 336.764.25: 338.43 (575.2)

РАЗВИТИЕ ХЕДЖИРОВАНИЯ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ КЫРГЫЗСТАНА В УСЛОВИЯХ ИНТЕГРАЦИИ В ЕАЭС

Н.С. Эсеналиева

Раскрываются проблемы хеджирования в сельском хозяйстве и возможность использования срочных финансовых инструментов для страхования ценовых и финансовых рисков сельхозпроизводителей в Кыргызстане.

Ключевые слова: хеджирование; форвардные контракты; фьючерсные контракты; страхование ценовых и финансовых рисков.

DEVELOPMENT OF HEDGING KYRGYZ AGRICULTURE IN TERMS OF INTEGRATION IN THE EAEU

N.S. Esenalieva

It reveals the problems of hedging in agriculture and possibility of the use of fixed-term financial instruments to hedge price and financial risks farmers in Kyrgyzstan.

Keywords: hedging; forward contracts; futures contracts; insurance pricing and financial risks.

В стратегическом плане вступление Кыргызстана в ЕАЭС должно повысить инвестиционную привлекательность страны, ожидается, что откроются возможности участия в широком экономическом пространстве, которое должно определить будущие экономические успехи нашей страны. Без интеграции с ближайшими соседями у Кыргызстана возрастает вероятность столкнуться с социально-экономическими проблемами, так как глобализационные процессы необратимы.

Ожидаются жесткие структурные реформы и перестройка экономики Кыргызстана. Достаточно много говорилось и писалось о преимуществах и негативных последствиях интеграционного процесса, но все сторонники и противники данного альянса были одного мнения по поводу перспективной выигрышности для наших аграриев. Для многих секторов экономики КР присоединение может стать негативным фактором, особенно в первые годы. В условиях высокой конкуренции предприятия малого и среднего бизнеса, вероятно, останутся в проигрыше. В числе пострадавших окажется также швейная промышленность, из-за российского кризиса и обвала рубля. Немалые потери понесет и сельское хозяйство, несмотря на то, что именно этой отрасли прогнозируют небывалые возможности роста. Но при этом следует отметить,

что в Кыргызстане преобладают малоэффективные мелкие крестьянские и фермерские хозяйства. Как показывает практика, кооперируются наши фермеры плохо и неэффективно, хотя во многих развитых странах именно кооперация является движущим фактором роста производительности сельского хозяйства.

Субсидирование сельского хозяйства со стороны правительства ограничено вследствие известных причин. Переход к крупным агропромышленным комплексам с конкурентоспособной продукцией потребует привлечения большого объема инвестиций, а поражение каждого отдельного производителя будет ослаблять отечественный рынок. Однако существующие в ЕАЭС единые правила поддержки сельскохозяйственных производителей стран-членов могут способствовать поднятию уровня развития кыргызского сельхозпроизводства в соответствии с мировыми требованиями.

В рамках данной статьи мы попытались рассмотреть возможность использования финансовых инструментов для страхования ценовых и финансовых рисков сельхозпроизводителей в Кыргызстане.

Актуальным и наиболее современным инструментом является хеджирование, которое постепенно осваивают в сельскохозяйственном секторе во всем мире. Цель исследования – определение ос-

новых проблем и перспектив развития хеджирования сельского хозяйства в Кыргызстане в условиях интеграции в ЕАЭС.

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 (то есть 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 уравновешиваются, 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.

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 развивающихся стран мира, а тем более для Кыргызстана. Ведь современные рыночные отношения предполагают прежде всего риск в политике предприятия. Но если правильно использовать хеджирование, то можно получить возможность оправданно рисковать и минимизировать потери в случае неудачного исхода.

Кыргызстан 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. Это касается и ведущей отрасли для экономики КР – сельского хозяйства. На наш взгляд, именно хеджирование является тем 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 программы по обязательному использованию хеджирования во всех отраслях производства и оказания услуг, в особенности в кризисных ситуациях.

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 инструментов хеджирования.

В сельском хозяйстве, как утверждают финансовые аналитики, точность прогнозов не превышает 50 % (большое количество риск-факторов – неопределенность кредитования банками, непредсказуемые погодные условия, корректировка стоимости обрабатываемой 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 Кыргызстана.

Низкая привлекательность сельскохозяйственного производства в сравнении с другими отраслями экономики во многом объясняется свойственной ему повышенной подверженностью рискам. Наличие эффективных инструментов по сокращению рисков в сельском хозяйстве должно положительно сказаться на его инвестиционной привлекательности и повысить устойчивость развития аграрного сектора.

С этих позиций страхование, в частности хеджирование, может обеспечить позитивное влияние на долгосрочный рост в аграрном секторе и, таким образом, на стабилизацию доходов сельского населения. В то же время мировой опыт показывает, что страхование может стать малоэффективным инструментом управления риском и обеспечить нерациональное использование финансовых и других ресурсов. В связи с этим в настоящий момент во многих странах идет дискуссия по следующим основным вопросам:

- Какие инструменты управления рисками могут быть предложены на рынке без участия государства?
- Какие предпосылки для этого должны быть созданы?
- Каким образом государство может участвовать в развитии инструментов разделения рисков?

- В каком случае участие государства может быть оправдано и может обеспечить оптимальное размещение финансовых и других ресурсов?

По мере углубляющейся интеграции в мировое пространство эти вопросы выходят на повестку дня и в странах с переходной экономикой. Однако решение этих вопросов во многом зависит от того, насколько хорошо развиты правовая база, организационная и рыночная инфраструктура. В этом плане страны с переходной экономикой могут столкнуться с более сложной постановкой вопроса в связи с неразвитыми институциональными предпосылками. Также необходимо отметить, что в этих странах вышеуказанные проблемы решаются параллельно с процессом оптимизации использования основных производственных ресурсов.

Сам процесс хеджирования включает следующие этапы:

1) *Этап анализа.* Проводится анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия с целью выявления основных рисков и принятия решения о том, какие именно риски будут хеджироваться. Сельхозпроизводителями традиционно хеджируются:

- ценовые колебания некоторых видов сельхозпродукции и ресурсов (в том числе горюче-смазочных материалов);
- риски, связанные с изменением погодных условий;
- процентные риски;
- валютные риски (для предприятий, участвующих во внешнеэкономической торговле).

2) *Этап подбора и оценки эффективности инструментов.* На этой стадии выбирается торговая площадка и срочные инструменты, клиринговая компания и биржевой брокер. Подписываются договоры на обслуживание и открываются счета, используемые в качестве обеспечения выполнения обязательств по открытым позициям.

В частности, в России и Казахстане еще не закончилось формирование полноценного рынка срочной торговли. Первые попытки биржевого хеджирования рисков сельхозпроизводителей делаются на торговых площадках «Российская торговая система» и «Национальная товарная биржа».

Однако следует помнить, что хеджинг разрабатывается с целью трансформации риска из неприемлемой формы в приемлемую, когда преимущества хеджирования сопоставимы с издержками на его осуществление, которые складываются из:

- комиссионного вознаграждения биржи, на которой торгуется используемый при хеджировании фьючерс;

- комиссионного вознаграждения брокера;
- залога, который должен быть внесен в качестве обеспечения открываемой фьючерсной позиции;
- вариационной маржи, списываемой при движении рынка в направлении, противоположном открытой фьючерсной позиции.

Несмотря на трудности, с которыми сельхозпредприятие может столкнуться в процессе хеджирования, его роль в обеспечении устойчивого развития отечественного сельского хозяйства достаточно велика, так как позволяет:

- существенно снизить ценовые риски, связанные с закупками сырья и поставкой готовой продукции для отдельных сельхозпроизводителей;
- высвободить ресурсы сельскохозяйственных предприятий, уменьшить финансовые издержки и стабилизировать доходы;
- обеспечить стабильность политики хозяйственных запасов предприятия без необходимости заключать невыгодные долгосрочные форвардные контракты;
- своевременно информировать всех участников сельскохозяйственного рынка об объемах продаж и ценах, решать вопросы стандартизации качества, что снижает уровень транзакционных издержек и повышает рентабельность, а следовательно, и конкурентоспособность всей сельскохозяйственной отрасли.

Список использованной литературы

Худолей С. Хеджирование ценовых рисков / С. Худолей, И. Шапошникова. URL: <http://www.cfin.ru/managmnt/finance/paymnts/hedging.shtml>

Актуальные аспекты страхования в сельском хозяйстве / Р. Бокушева, О. Хайдельбах // Discussion paper no. 57, 2004.

В наиболее продвинутой стадии находятся переговоры о подключении к Евразийскому интеграционному проекту Кыргызстана и Армении / В. Путин. URL: <http://www.tazabek.kg/news:368299>

Шеров-Игнатъев В. Таможенные союзы стран-экспортеров сырья как инструмент смягчения негативных эффектов либерализации торговли / В. Шеров-Игнатъев // ЕЭИ. 2014. № 1 (22), февраль.

Боришполец К. Перспективы развития Таможенного союза и единого экономического пространства России, Белоруссии и Казахстана / К. Боришполец, С. Чернявский // Вестник аналитики. Ин-т стратегических оценок и анализа Бюро социально-экономической информации. М., 2012. № 1 (47).