DOI: 10.17117/na.2015.11.01.167

<http://ucom.ru/doc/na.2015.11.01.167.pdf>

Поступила (Received): 30.11.2015

Гамалия А.В. Международный финансово-экономический регулятор будущего

Gamaliya A.V.
The international financial and economic control of the future

Статья посвящена проблеме возможных рисков стран БРИКС в будущем. В статье приведены практические примеры и расчеты, которые могут способствовать устранению финансово-экономических рисков, связанных с формированием международного пула валют стран БРИКС
Ключевые слова: риски, БРИКС, финансовый контроль

The article discusses the possible risks of the BRICS in the future. This article provides practical examples and calculations that can help eliminate the financial and economic risks associated with the formation of an international pool of currencies of the BRICS countries
Key words: risks, BRICS, financial control

Гамалия Андрей Вячеславович
Ростовский государственный экономический университет
г. Ростов-на-Дону, ул. Большая Садовая, 69

Gamaliya Andrew Vyacheslavovich
Rostov state university of economics
Rostov-na-Donu, Bolshaya Sadovaya st., 69

Нехватка ресурсов для финансирования развития и повторяющиеся вспышки нестабильности на международных рынках, особенно негативно сказывающиеся на странах с развивающейся экономикой, подтверждают острую необходимость создания механизмов финансирования и обеспечения национальной финансовой безопасности.

Международным организациям, штаб-квартиры которых расположены в Вашингтоне – МВФ и Всемирному банку – очевидно, стоит большого труда развитие и адаптация к новой международной реальности, характеризующейся растущей долей развивающихся экономик. Ввиду этого, развивающиеся страны уже в течение некоторого времени принимают собственные меры предосторожности на национальном уровне и укрепляют альянсы друг с другом.

Центральные банки Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР 15 июля 2014 года на Саммите в г. Форталеза (Бразилия) подписали Соглашение о создании пула условных валютных резервов стран БРИКС. В развитие этого Соглашения 7 июля 2015 года в Москве страны БРИКС подписали Операционное соглашение, регламентирующее условия взаимной поддержки стран-участниц, в котором детализированы процедуры, выполняемые центральными банками стран БРИКС в рамках Пула, а также определены их права и обязательства.

Цель функционирования Пула заключается во взаимном предоставлении центральными банками стран-членов БРИКС денежных средств в долларах США, в случае возникновения проблем с долларовой ликвидностью.

Общий объем Пула установлен в размере 100 млрд долларов США. Принятые странами БРИКС обязательства составляют:

- Китай – 41 млрд долларов США,
- Бразилия, Индия и Россия – по 18 млрд долларов США,
- ЮАР – 5 млрд долларов США.

Таким образом, создание данного страховочного механизма направлено на поддержание финансовой стабильности в странах-участниках.

Иными словами, страны БРИКС создают альтернативу МВФ и Всемирному банку. Как было сказано, фонд будет образован в долларах США. Ниже представлена динамика инфляции в США с 2000 г. (Рис.1) :

Рис. 1. Динамика показателя инфляции в США за 2000 – 2015г.

Таким образом, среднегодовая инфляция в США составляет 2,11%. Иными словами, по приблизительным оценкам ежегодно фонд в 100 млрд. долларов будет терять в стоимости около 2,1125 млрд. долларов.

	Рубль	Юань	Сен	Ренд	Рейл
Ожидаемая докт-та бунг	0,02753942	0,006308969	0,000224322	0,011833984	0,0151015
Доля на капитал					
вклады на капитал в бунг	0,44849541	0,188047591	0,110823276	0,252633919	0
Единичный вектор E	1	1	1	1	1
Х транспонир.	0,44849541	0,188047591	0,110823276	0,252633919	0
Матрица ковариаций	0,005697752	0,000182956	0,000136029	0,000370757	0,000774704
	0,000182956	0,000765762	-2,8428-05	0,000511655	0,000833463
	0,000136029	-2,8428-05	3,43248-05	-4,17148-05	-4,17435-05
	0,000370757	0,000511655	-4,17148-05	0,001253088	0,000833848
	0,000774704	0,000833463	-4,17435-05	0,000833848	0,001253088
Расчет пром. функции Z	0,003774495	0,000353348	4,818136-05	0,000373845	0,00067135
Дисперсия портфеля	0,000374495				
Риск портфеля	0,019333376				
Доходность портфеля	0,0211				
Водяная граница					

Рис. 2. Промежуточные расчеты

Возникает инфляционный риск, но мы предлагаем попробовать его устранить двумя способами. Во-первых, мы предлагаем рассмотреть сформированный фонд, с точки зрения портфельной теории Г.Марковица, где активами будут выступать валюты стран БРИКС, а затем, оптимизировав его, посмотреть на результат и сделать вывод. Во-вторых, мы предлагаем рассмотреть вариант инвестирования части фонда в еврооблигации стран участниц.

Сформировав портфель из пяти валют, нам необходимо его оптимизировать таким образом, чтобы выйти на доходность равную 2,11% годовых (Рис.2).

Проведя необходимые расчеты, у нас получается следующее распределение активов Рис. 3:

Рис. 3. Распределение активов в валютном портфеле

Участие рубля в формировании портфеля составляет почти 50% от общего числа валют. Африканский рэнд, в купе с индийской рупией дополняют портфель. Юань вносит свои коррективы (11%). И далее, Бразильский реал с 0% участия. Таким образом, портфель формируется из четырех валют стран БРИКС.

Стоит обратить внимание, что при доходности в 2,11% риск портфеля составил 3,18%, таким образом, риск портфеля превышает его доходность в 1,5 раза, следовательно, модель портфеля неудовлетворительна и нам не подходит.

Также не стоит забывать о том, что если портфель будет сформирован полностью из валют, то он также будет подвержен инфляции. Ниже представлена динамика показателей инфляции в странах БРИКС (Рис.4) :

Рис. 4. Динамика показателей инфляции в странах BRICS за 2000-2015 г.

Средний показатель инфляции в расчете на каждую страну составляет рис. 5:

Россия	Индия	Китай	ЮАР	Бразилия
11,94%	6,79%	2,27%	5,35%	6,70%

Рис. 5. Средний показатель инфляции в странах BRICS за 2000-2015 г.

Из таблицы мы можем сделать вывод о том, что средний уровень инфляции в пяти странах за последние пятнадцать лет составляет 6,6% в год, что превышает доходность нашего портфеля в три раза, а следовательно, решение поставленной проблемы невозможно путем формирования валютного портфеля.

В связи с этим мы предлагаем следующее решение поставленной проблемы.

Поскольку сформировать портфель из валют стран участниц не представляется целесообразным, необходимо инвестировать часть фонда в малорисковые активы, такие, как, например, еврооблигации одной из стран участниц, при этом, необходимо, чтобы соблюдалось условие: доходность еврооблигаций должна превышать инфляцию США и инфляцию страны эмитента. На эту роль идеально подходят, например, купонные еврооблигации Китая, размещенные в 2015 г. «China Construction Bank, 4,3%».

Проведя необходимые расчеты, для того, чтобы получить доход в размере 2,11 млрд. долл. и покрыть инфляцию юаня, мы определили, что необходимо инвестировать в еврооблигации Китая 49,06 млрд. долл.

Таким образом, фонд может снизить свой риск инфляции и избежать возможных потерь за счет рассмотрения данных вариантов инвестирования средств Пула.

Подводя итог, мы можем сказать, что инфляционный риск такого пула не стоит оставлять без внимания, более того, его можно устранить, инвестируя часть фонда в еврооблигации Китая. Но нами были рассмотрены лишь некоторые варианты решения этой проблемы, перечень активов не ограничивается лишь еврооблигациями, и валютами стран участниц. Возможно рассмотреть и другие варианты. Также стоит отметить, что фонд создан для поддержания различных проектов, и это значит, что часть средств всегда будут инвестированы, но и в то же время всегда будут временно свободные средства, и они значительны.

В связи с этим мы так же предлагаем создание отдельного валютного регулятора, который будет заниматься управлением временно свободными денежными средствами сформированного пула и связанными с ним рисками.

Список используемых источников:

1. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг. Москва. 2014. С. 175-192.