Тохунц А.А., Ковтун Е.Н.

Роль управления рисками в рамках функционала международных товарных бирж

*Северо-Кавказский федеральный университет
(Россия, Ставрополь)*

doi: 10.18411/lj-25-12-2017-28

idsp: 000001:lj-25-12-2017-28

Аннотация

В представленной работе проведен анализ роли управления рисками в рамках функционала международных товарных бирж. Международные товарные биржи рассматриваются как один из важнейших институтов мировой экономики, инструмент ее регулирования и поддержания устойчивости. Рассмотрено место международных товарных бирж в современной экономической системе и международной торговле, а также значимость управления рисками как ключевой фактор, влияющий на работу международных товарных бирж. Приведен анализ наиболее эффективных путей минимизации рисков ключевых акторов биржевой торговли.

Ключевые слова: международные торговые биржи, управление рисками, минимизация риска, хеджирование.

Abstract

In the presented work the analysis of the role of risk management in the framework of the functions of international commodity exchanges. International commodity exchanges are considered as one of the most important institutions of the global economy, the tool of regulation and sustainability. The place of international commodity exchanges in the modern economic system and international trade, as well as the importance of risk management as a key factor affecting international commodity exchanges. The analysis of the most effective ways of minimizing the risks of key actors in the exchange trade.

Key words: international trade exchanges, risk management, risk minimization, hedging.

Международные товарные биржи являются важнейшей институцией, которая определяет само содержание международных торговых операций, как фундаментальной основы современной глобальной экономической системы. Это обосновывается отнюдь не только функцией свободного ценообразования, которая и реализуется на бирже. В пользу данного правильности утверждения говорит несколько тезисов [1,2,4,5]:

1. Международные товарные биржи концентрируют не менее 44% всей имеющейся в мире денежной массы в период с 1997-2017 годы. Подобные данные основываются на факторном анализе денежных потоков и выборки массива сделок по всем финансовым инструментам [5]. Даже после схлопывания пузырей на рынках сырья данный показатель никогда не опускался ниже 44%. Столь большой масштаб и очевидное влияние на макроэкономику невозможно игнорировать.

2. В рамках глобальной экономики подавляющее большинство стран ориентированы на экспорт продукции, объем реализации товаров на внешних рынках существенно превышает объем внутреннего рынка [2]. При этом критическая масса стран, производящих высокотехнологичную продукцию, импортируют сырье извне. Из этого вытекает очевидный вывод - доминирующая экономическая модель критически зависит от цен на сырье, которые определяются в рамках функционала международных товарных бирж.

3. В современном мире финансовый сектор существенно превышает по объему производственный [1,3,4]. Диспропорции крайне велики и в развитых странах достигают соотношения в среднем 65 к 35 [1]. Это априори приводит к появлению гигантской массы спекулятивного капитала, генезис которого обусловлен интенсивностью эмиссии ключевых для мировой экономики валют. Наличие такого объема диктует необходимость его реализации, в итоге он концентрируется на наиболее доходных сегментах, где высока волатильность и возможна, прибыль во всех временных перспективах, особенно в краткосрочной. Это и объясняет столько высокую концентрацию денежной массы в международных товарных биржах, которая не может быть обусловлена только спросом на сырье [6]. В текущий момент времени изменение политики ФРС может прервать подобный тренд, однако для этого требуется время и поступательное повышение ставки рефинансирования ФРС.

4. Современное производство базируется на крайне сложной системе разделения труда, которая стала глобально разветвленной. По сути это совокупность вертикально-интегрированных цепочек производства, элементы которых интегрированы горизонтально [2,5]. Из-за этого управление серьезно усложняется, необходимо учитывать множество факторов, которые ранее не были столь значимы. Особую роль приобретает планирование, а так же анализ горизонта событий. В рамках этой проблемы Международные товарные биржи как раз и дают возможность получить достаточный для аналитики и прогнозирования материал – «анализ фьючерсных сделок», который в совокупности с иными методами анализа и валидными индикаторами и критериями - позволяет заранее видеть тренды в динамике цен [6]. Учитывая первоочередную роль маневра ресурсами при планировании - знание такого тренда отличное подспорье для управления производством.

Приведенные выше тезисы вполне достаточно обосновывают фундаментальность роли международных товарных бирж в мировой экономике, однако они так же указывают и на уязвимость данной институции, на которую мы укажем после рассмотрения нескольких важных тенденций в мировой экономике, характерных для современности.

Из-за непреодоленного мирового финансового кризиса в современной экономике существует несколько крайне важных тенденций [1,2,4,5,]:

- общее замедление экономического роста ведущих стран;
- отрицательная динамика, как спроса домохозяйств, так и коммерческого и государственного спроса;
- политическая нестабильность, на фоне экономических трудностей;
- снижение числа доходных и малорискованных активов.

Несмотря на декларируемый рост ВВП ряда стран, таких как США, ФРГ и Япония, мировая экономическая система все еще далека от нормализации. Поэтому в условиях нестабильности и неопределенности ожиданий - фиксируется уязвимость, которая характерна не только для международных товарных бирж, но и для всех значимых элементов мировой экономики – это риски, которые достигают непомерных значений на фоне текущей неопределенности. Существует интересная концепция, которая обозначается как закон сохранения рисков, звучащая следующим образом: уровень рисков для элемента системы пропорционален его месту в иерархии данной системы. Отсюда тут же следует вывод, исходя из атрибутики системы как феномена, чем выше элемент в иерархии, тем выше энтропия, а значит и риск [2]. Это важно для международных товарных бирж учитывая их место в иерархии экономической системы.

Из-за не нивелированных рисков биржевая торговля может просто замереть или впасть в панику, как это было 9-10 ноября 2016 года после новостей о выборах в США. Еще опаснее ситуация неопределенности, когда риски невозможно просчитать. Биржевая торговля просто неспособна адекватно функционировать, когда неопределенность длится долго, риски торговли экспоненциально возрастают, инвесторы и акторы торгов не хотят вкладывать деньги и пользуются только стратегиями, которые приносят максимально быструю прибыль. Подобную ситуацию мы видели в РФ в декабре 2014 года, неопределенность ощущается до сих пор, что серьезно вредит экономике. В условиях неопределенности международные товарные биржи не могут реализовать свой функционал и быть опорой мировой экономической системы [4].

Обозначив риск – как ключевую уязвимость международных товарных бирж, рассмотрим далее пути минимизации рисков различных акторов мировой экономики. К наиболее значимым авторам можно отнести:

государства и международные финансовые институты, компании и организаторы торгов [5].

Для международных финансовых институтов и отдельных государств минимизация рисков в контексте как международных товарных бирж, так и фондовых рынков и биржевой торговли в целом заключается в законодательной регламентации их деятельности. Существует довольно много вариаций того, как этого можно добиться, от валютного контроля как в КНР, до закона Тобина, действовавшего в США – позволяющего ограничить спекулятивную деятельность в определенных рамках. Для того чтобы биржевая торговля адекватно выполняла функцию ценообразования, важно чтобы временная перспектива сделок была равномерной, а не замыкалась в границах краткосрочных сделок [3].

Для государств очень важно четко определить коридор возможностей в рамках биржевой торговли, иначе это может привести крайне неприятным экономическим последствиям. Исходя из экономической действительности РФ – примером может служить перетекание денежной массы из оборота на национальные и международные биржи, за счет деструктивной деятельности банков и корпораций [2].

В США эта проблема в свое время была решена принятием закона Гласса-Стигала, что изменило, денежные потоки и стабилизировано ситуацию. В масштабе исключительно международных товарных бирж была попытка создания «центробанка центробанков», аналога ФРС в мировом масштабе с жестко прописанными принципами денежной эмиссии, однако попытка не увенчалась успехом.

Если рассматривать риски организаторов, то это, прежде всего ограничение распространения инсайдерской информации, сговора между участниками торгов, а так же ограничение деятельности крупных «акул», которая может привести к катастрофическим последствиям на рынке. Вспомним хотя бы Дж. Сороса и его подрыв фунта. Для реализации вышеописанных методов необходимо сотрудничество организаторов торгов с МФИ и государственными структурами, что делается в Японии и США [6].

Наиболее важна минимизация рисков для участников торгов, поскольку именно их активность и задает тренды. Наиболее эффективным и испытанным механизмом являлось хеджирование, поскольку главный риск для участника – изменение цен, из-за чего уже заключенная сделка могла стать убыточной. Однако, сейчас этот механизм уже недостаточен. На наш взгляд эффективным решением было бы создание нового финансового инструмента, аналога «контракта на разницу» как сопроводительного продукта к фьючерсному или опционному контрактам. Либо можно страховать часть

суммы на депозите за счет вычета из будущих доходов, подобные эксперименты были успешны [6].

В заключение отметим, что управление рисками оптимально только при условии правильного взаимодействия между всеми акторами биржевой торговли, только их слаженная деятельность способна обеспечивать эффективный функционал международных товарных бирж.

1. Делягин М.Г. Человечество за порогом, базовые кризисы глобального перехода. Вестник МГИМО Университета, 2010. Вып. №2. С. 1-20
2. Дзарасов, Р.С. Механизм накопления капитала и инвестиционные стратегии российских корпораций :Дис... доктора эконом. наук : Москва, 2010.- 348 с.
3. Разумнова Л. Л. Современная трансформация мирового рынка нефти: основные факторы и тенденции развития. - М.: МАКС Пресс, 2009. - 444 с.
4. Филатова О.Ю.. Эволюция современной мир-системы в XX - XXI вв. : 23.00.04 Филатова, Ольга Юрьевна Эволюция современной мир-системы в XX - XXI вв. (Сравнительный анализ неомарксистских концепций): Дис. ... канд. полит. наук : 23.00.04 СПб., 2005 - 195 с.
5. Хакимов Г.А. Социально-философский анализ мир-системного подхода к динамике капитализма: Дис ... кандидата филос.наук : Москва, 2009.- 188 с.
6. Эррера С., С. Браун. Торговля фьючерсами и опционами на рынке энергоносителей/Пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2013 - 304 с.