Яхнеева Ирина Валерьевна. Оптимизация управления рисками на региональном зерновом рынке : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.06 : Самара, 2000 178 c. РГБ ОД, 61:00-8/1940-4

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Логистическая концепция управления рисками 9**

1.1. Экономическая сущность и предпосылки возникновения рисков в логистических системах 9

1.2. Признаки классификации и виды рисков 26

1.3. Методы и механизмы управления рисками 48

**Глава 2. Исследование методов оценки и управления рисками на региональном зерновом рынке 62**

2.1. Рисковые зоны, критерии и методы оценки рисков в логистических потоках 62

2.2. Анализ использования отдельных методов управления рисками 89

2.3. Особенности метода хеджирования на основе биржевой торговля реальным товаром 110

**Глава 3. Оптимизация системы методов управления рисками на региональном зерновом рынке128**

3.1. Институциональный метод управления рисками 128

3.2. Проблемы и перспективы развития регионального срочного рынка 138

3.3. Эффективность управления рисками на основе зерновых свопов 153

Заключение 163

Библиография 170

* [Признаки классификации и виды рисков](http://www.dslib.net/logistika/optimizacija-upravlenija-riskami-na-regionalnom-zernovom-rynke.html#902591)
* [Анализ использования отдельных методов управления рисками](http://www.dslib.net/logistika/optimizacija-upravlenija-riskami-na-regionalnom-zernovom-rynke.html#902592)
* [Особенности метода хеджирования на основе биржевой торговля реальным товаром](http://www.dslib.net/logistika/optimizacija-upravlenija-riskami-na-regionalnom-zernovom-rynke.html#902593)
* [Проблемы и перспективы развития регионального срочного рынка](http://www.dslib.net/logistika/optimizacija-upravlenija-riskami-na-regionalnom-zernovom-rynke.html#902594)

**Введение к работе**

Рынок характеризуется неопределенностью и неоднозначностью проявлений различных рыночных факторов, с чем связана неуверенность субъектов рынка в достижении ожидаемых результатов в будущем. Такая неуверенность определяется воздействием разного рода рисков, возникновение которых трудно спрогнозировать, а избежать невозможно. Кроме того, в зависимости от специфики ситуации факторы риска могут привести как к негативным последствиям, так и к положительным результатам, т.е. неоправданный риск может привести предприятие к банкротству, а перестраховка - к упущенной потенциальной прибыли и даже потере рынка.

Риски присутствуют в деятельности предприятия любого типа, однако виды, степень и роль их воздействия для разных экономических субъектов неодинаковы. Так, кредитно-финансовые и коммерческие структуры в большей мере ориентированы на использование ситуаций повышенного риска, и напротив, производственным предприятиям свойственно более осторожное отношение к риску. В связи, с этим в настоящее время внимание зарубежных исследователей направлено на изучение рисков в деятельности финансовых институтов, транснациональных корпораций, инвестиционных компаний и фондов, а также частных инвесторов, в том числе и на международных рынках. В российской науке наблюдается ситуация, когда большая часть исследований посвящена проблемам финансовых рынков, в то время, как данный аспект деятельности производственных предприятий практически не изучен. Это особенно важно, поскольку в настоящее время наиболее подверженной риску является производственная деятельность, что объясняется сложностью воспроизводственного процесса, включающего .несколько стадий - от закупки необходимых средств производства (оборудования, сырья, материалов) до реализации готовой продукции, на каждой из которых могут возникнуть потери вследствие ошибочных действий или негативного воздействия рыночной среды. Вместе с тем, существуют различия и в характере производственной деятельности. Так, деятельность про

мышленных предприятий существенно отличается от деятельности предприятий сельскохозяйственной сферы, что определяет различия в группах воздействующих на них рисковых факторов. Более того, несмотря на то, что рынок зерна является составной частью сельскохозяйственной сферы, условия хозяйствования на данном рынке имеют особенности, требующие учета и адаптации применяемых методов анализа и управления рисками. Предприятия - участники зернового рынка сталкиваются с различными видами риска: несбалансированности объемов сырья и потребностей, несоответствия цены качеству сырья, увеличения транспортных расходов, нарушения графика движения материало-потоков, трудности с реализацией продукции, недополучения дохода и др. Поэтому возникает потребность в правильной оценке возможных рисков, выявлении факторов, влияющих на их уровень, разработке и выборе наиболее эффективных методов управления рисками. Реализацию данных задач осуществляет логистика, позволяющая выявить конкретные виды рисков и определить причины их возникновения и возможности управления ими на каждой стадии, и, кроме того, оптимизировать уже существующие методы и механизмы. Таким образом, перспективным является оптимизация управления рисками на зерновом рынке с использованием принципов и методов логистики.

Исследованиям, проводимым в области логистики, посвящены труды российских ученых: Б.А. Аникина, Н.В. Афанасьевой, Г.Л. Багиева, A.M. Гаджин-ского, М.П. Гордона, М.Е. Залмановой, К.В. Инютиной, Н.А. Нагапетьянца, Д.Т. Новикова, О.А. Новикова, Б.К. Плоткина, О.Д. Проценко, А.Д. Родникова, А.И. Семененко, В.И. Сергеева, А.А. Смехова, Л.А. Сосуновой, С.А. Уварова, В.В. Щербакова и др. В этих трудах показана роль логистики в предпринимательской и коммерческой деятельности, разработан научно-практический инструментарий логистики. Однако управление рисками как условие оптимизации потоковых процессов, по существу, не рассматривается.

Изучение проблем анализа и управления рисками нашло отражение в трудах ряда ученых: А.П. Альгина, И.Т. Балабанова, П.Г. Грабового, Н.Д. Ильенковой,

Г.Б. Клейнера, А.А. Первозванского, М.А. Рогова, Н.Э. Соколинской, В.А. Чернова и др. Однако в российской экономической науке и практике хозяйствования, по существу, отсутствуют фундаментальные исследования в области управления рисками. Слабо разработаны методы оценки риска применительно к различным этапам логистического процесса, отсутствуют практические рекомендации по управлению рисками в конкретных сферах хозяйственной деятельности.

Необходимость анализа и оценки риска в деятельности предприятий, функционирующих на зерновом рынке, отсутствие разработок по методическим вопросам, потребность в практических рекомендациях определяют актуальность выбранной темы диссертационной работы.

Целью диссертационного исследования является оптимизация управления рисками в логистических системах,; формирование системы методов управле-ния рисками на зерновом рынке, разработка основных теоретических положений и практических рекомендаций по проведению анализа и оценки рисков на зерновом рынке, совершенствованию и адаптации методов управления выявленными рисками.

Для достижения намеченной цели в работе поставлены следующие задачи:

- исследовать в теоретическом аспекте сущность экономической категории «риск», выявить предпосылки возникновения рисков,

- классифицировать риски с использованием логистического подхода,

- рассмотреть теоретические положения, касающиеся основных методов управления рисками,

- исследовать риски на региональном рынке зерна,

- обосновать и проанализировать возможности применения основных методов управления рисками на зерновом рынке,

- оптимизировать методы и механизмы управления рисками на региональном зерновом рынке.

Предметом данного исследования выступает управление рисками, возникающими в процессе товародвижения на региональном зерновом рынке.

Объектом диссертационного исследования являются перерабатывающие предприятия - Самарские мукомольные заводы № 1, 2, 3, Хлебопекарные предприятия № 4, 9, Самарская биржа и Самарская зерновая компания.

Теоретической и методологической основой исследования являются положения и методики фундаментальных и прикладных наук в области экономики, статистики, логистики и маркетинга. Исследование проводилось с использованием экономико-математических методов, принципов системного подхода, методов статистического анализа, экспертных оценок, логистического моделирования.

Информационную базу исследования составили материалы Госкомстата РФ, Самарского областного комитета государственной статистики, данные и материалы предприятий и организаций, функционирующих на зерновом рынке, первичная информация, собранная автором в процессе исследования предприятий и опросов экспертов.

Научная новизна работы заключается в следующем:

- обобщены Теоретические положения, определяющие экономическую сущность категории «риск»;

- разработана классификация рисков зернового рынка, систематизированы виды рисков с позиции логистики;

- предложена система методов управления рисками на зерновом рынке;

- показана приоритетная роль институциональной инфраструктуры и разработана модель макрологистической институциональной инфраструктуры зернового рынка;

- предложен институциональный метод управления рисками на зерновом рынке;

- разработан метод управления рисками, основанный на организации зерновых свопов;

- обоснована необходимость и целесообразность внедрения срочных сделок

на региональном рынке.

Практическая значимость работы вытекает из целевых установок диссертации, новизны полученных результатов и заключается в том, что основные положения диссертации служат основой для внедрения методов управления рисками в деятельность предприятий на самарском зерновом рынке с целью повышения их конкурентоспособности. Практическое применение нашли рекомен-дации по оптимизации управления рисками при использовании институционального метода зерновыми хозяйствами, мукомольными предприятиями г.Самара, Самарской зерновой компанией, оптимизации совершения форвардных сделок. Материалы исследования и рекомендации, приведенные в диссертационной работе, активно используются в учебном процессе по подготовке специалистов в области логистики и коммерческой деятельности.

Структура исследования подчинена его цели и подлежащим решению задачам. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения.

Во введении обоснована актуальность темы, определена цель, сформулированы . задачи, предмет и объект исследования, отражена научная новизна и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе «Логистическая концепция управления рисками» исследованы теоретические подходы к определению экономической сущности категории «риск», выявлены предпосылки возникновения рисков в логистических системах. Определены виды рисков и рассмотрены основные классификации рисков; проведена классификация рисков зернового рынка; усовершенствована классификация рисков с позиции логистики; рассмотрены методы и механизмы управления рисками, применяемые в хозяйственной практике.

Во второй главе «Исследование методов оценки и управления рисками на региональном зерновом рынке» проведено исследование рисков, возникающих на всех этапах процесса товародвижения зерна; рассмотрены критерии и методы анализа выявленных рисков. Дана оценка рисков в логистических потоках

для предприятий самарского зернового рынка; определены области устойчивости риска и выделены наиболее опасные рисковые зоны. Обоснован подход к формированию системы методов управления рисками; проведен анализ использования отдельных методов управления рисками.

В третьей главе «Оптимизация системы методов управления рисками на региональном зерновом рынке» разработана модель макрологистической институциональной инфраструктуры зернового рынка с применением институционального метода; разработан метод управления рисками на основе зерновых свопов, определена эффективность его использования; разработаны рекомендации по внедрению срочной зерновой торговли.

В заключении сформулированы выводы, изложены результаты и рекомендации проведенного исследования.

## Признаки классификации и виды рисков

В современной научной литературе наряду с отсутствием единого определения понятия «риск» отсутствует и единая классификация рисков.

В целом, рассматривая проблему классификации рисков, можно отметить следующие моменты: 1. Идет активный процесс теоретического осмысления риска как обобщенного понятия рисков, присутствующих в любой рыночной деятельности; большинство исследователей работают над проблемой общей классификации рисков. 2. Формируется системный подход к выделению и анализу рисков. Проблема заключается в поиске системообразующего принципа, позволяющего таким об разом организовать различные риски, чтобы сама классификация стала доступ і ным для практического применения орудием их изучения. 3. Потребность в классификации рисков сегодня является значительной, поэтому ни один из вопросов, касающийся конкретного риска не может быть решен, минуя определение его места в общей системе рисков. 4. Наблюдается большое разнообразие как в названиях выделяемых авторами рисков, так и в определении их содержания. Многие авторы пытаются классифицировать риски, поэтому в литературе представлен целый ряд вариантов классификаций. Однако практика требует выделения основных взглядов, в связи с этим нами выбраны наиболее содержательные. . В классификации рисков И. Балабанова выделяются две основные группы: чистые риски и спекулятивные риски [4, с.22-27]. Чистые риски отражают возможность получения отрицательного или нулевого результата. К ним относятся: - природно-естественные риски (связанные с проявлением стихийных сил природы), - экологические риски (связанные с загрязнением окружающей среды), - политические риски (связанные с политической ситуацией в стране и деятельностью государства и возникающие при нарушении условий производственно-торгового процесса по причинам, непосредственно не зависящим от хозяйствующего субъекта), - транспортные риски (связанные с перевозкой грузов транспортом), - коммерческие риски (представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности, означают неопределенность результатов от данной коммерческой сделки). К категории чистых рисков относятся также такие коммерческие риски как имущественные (связанные с вероятностью потерь имущества предприятия), производственные (связанные с убытком от остановки производства, вследствие воздействия различных факторов, а также риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии), торговые риски (связанные с убытком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, непоставки товара и т.п.) и финансовые риски (связанные с вероятностью потерь). Спекулятивные риски выражаются в возможности получения как положи-тельного, так и отрицательного результата. К ним относятся финансовые риски, включающие риски, связанные с покупательной способностью и инвестиционные риски. Более подробную и развернутую классификацию представляет Л. Шаршуко-ва [132, с.64]. В основе лежит следующий набор критериев: - источник возникновения, - уровень принятия решения, - длительность во времени, - грань банкротства, - степень правомерности, - возможность страхования.

В зависимости от источника возникновения все виды рисков можно разделить на внешние и внутренние. К внешним относятся риски, непосредственно не связанные с деятельностью предприятия. К внутренним - риски, возникающие в результате воздействия внутренних факторов, напрямую связанных с функционированием самого предприятия.

По уровню принятия решений в современных условиях хозяйствования выделяются два типа риска: макроэкономический (глобальный) и микроэкономический на уровне отдельных фирм (локальный). До середины 80-х гг. в России основная доля рисковых факторов приходилась на уровень государства; с появ лением самостоятельности -хозяйствующих субъектов, при которой они сами определяют свои капиталовложения и направления инновационной деятельности, заключая самостоятельно договора с потребителями и поставщиками и полностью принимая на себя связанный с этими решениями риск.

## Анализ использования отдельных методов управления рисками

Каждый из перечисленных в первой главе методов имеет свои преимущества и недостатки, однако, выбор должен быть основан на анализе рисков и сравнении эффективности использования того или иного метода. Специфика рынка зерна обуславливает необходимость использования особых методов управления либо адаптации традиционных методов к условиям исследуемого рынка. Рассмотрим основные методы, включаемые в названные блоки.

Метод исключения риска не может быть использован участниками рынка вследствие следующих причин: - избежать отдельных видов рисков не представляется возможным, - таким является риск дефицита зерна при неблагоприятных природно-климатических условиях, - избежание одного вида риска может привести к возникновению других, -отказ от транспортировки зерна железнодорожным транспортом ведет к возникновению рисков, связанных с автоперевозкой. Метод комбинации также имеет ограничения, поскольку возможности его применения отдельными субъектами данного рынка определяются наличием свободных денежных средств, которых, как правило, нет. Метод диссипации, или интеграции, имеет более широкие возможности для внедрения. Рассмотрим наиболее вероятный вариант вертикальной интеграции. В таблице приведен расчет эффекта от интеграции нескольких хозяйств - производителей зерна (7-9), мукомольного предприятия и хлебопекарного пред приятия. В качестве участников предполагается объединить ряд хозяйств региона, мукомольный завод №2 и хлебозавод №4. Расчет произведен в соответствии с имеющимися мощностями (см. табл. 2.2.1). Согласно условиям интеграции, зерно от производителей поставляется на мельзавод, последний после переработки осуществляет поставку муки на хлебозавод. В свою очередь хлебозавод реализует готовую продукцию, а полученная прибыль распределяется между участниками в соответствии с их долей затрат в общем объеме. В таблице приведен расчет показателей деятельности отдельно по каждому участнику (см. табл. 2.2.2). Исходя из полученных данных, метод интеграции показывает достаточно высокую эффективность: 1) растет величина прибыли на 1 тонну готовой продукции сельскохозяйственных и хлебопекарного предприятий; 2) максимизируется загрузка производственных мощностей хлебозавода, так как объем производства хлеба увеличивается в 2,7 раза; 3) оптимизируется движение товарных и финансовых потоков, поскольку отсутствует промежуточное посредническое звено, разрабатываются рациональные маршруты движения транспорта, используются собственные складские емкости, соответственно снижаются затраты на транспортировку и хранение. Однако реализация такого проекта на практике вызывает большие трудности. Причины: 1) каждое предприятие будет стремиться увеличить свои затраты с целью повысить долю прибыли в общем объеме; 2) вследствие низкой доли затрат мукомольное предприятие оказывается в менее выгодных условиях относительно своих партнеров; 3) процесс растянут во времени, что увеличивает период между моментом производства и переработки зерна и получением прибыли.

Таким образом, метод интеграции на практике применить сложно. Поэтому наиболее допустимым вариантом является возможность создания ассоциации, включающей несколько хозяйств с производительностью 7-14 тыс. тонн в год, перерабатывающего предприятия и хлебопекарного предприятия, управлением которой должен заниматься" независимый руководящий орган. Предполагается, что ассоциация обеспечивает сельхозпроизводителей необходимыми материальными ресурсами, выкупает произведенное зерно и поставляет его на мельза-вод по ценам ниже среднерыночных, в свою очередь мельница реализует муку непосредственно хлебозаводу, последний реализует уже готовую продукцию на рынке. В результате такого взаимодействия снижаются показатели затрат и цены на продукцию данных предприятий, причем все члены ассоциации сохраняют статус независимости, а также отсутствует необходимость в распределении прибыли.

Рассмотренный выше метод не предполагает функционирования в системе торгового предприятия. Однако в настоящее время вследствие сложного экономического положения зерновых хозяйств они не имеют возможности поставлять зерно напрямую мельницам. Возникает потребность в использовании посредников. Поэтому в качестве метода, являющегося альтернативным интеграции, можно назвать институциональный метод управления рисками, суть которого в создании особых посреднических структур, принимающих на себя отдельные виды рисков производителей. Представителем данного метода является Самарская зерновая компания (СЗК), организация деятельности которой является уникальной, так как аккумулирует в себе несколько методов управления рисками, а именно: диверсификацию, локализацию, а также передачу риска в процессе использования лизинга, материально-технического обслуживания и организации сфыта.

## Особенности метода хеджирования на основе биржевой торговля реальным товаром

В настоящее время наибольшее развитие на региональном зерновом рынке получили стратегии хеджирования с помощью форвардных сделок. Согласно условиям зарубежной практики форвардный контракт - это соглашение между сторонами о будущей передаче прав и обязанностей в отношении товара, заключаемое вне биржи. Законом РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» определено, что в ходе биржевых торгов могут совершаться простые, форвардные, фьючерсные и опционные сделки [31, с.З]. При этом ст.8 закона определяет простые биржевые сделки как сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара; форвардные сделки - как сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком поставки; фьючерсные - как сделки, связанные с передачей прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку биржевого товара; опционные - как сделки, связанные с уступкой прав на будущую передачу прав и обязанностей в отношении биржевого товара или контракта на поставку биржевого товара. Таким образом, форвардные сделки могут совершаться на бирже, и наличие развитого биржевого и внебиржевого форвардного рынка является необходимым условием для развития фьючерсного рынка.

Роль биржевых рынков в развитии экономик и в системе мирохозяйственных связей значительна, так как биржи являются своеобразными катализаторами развития торговли и промышленности, тем центром, вокруг которого формируется рыночная инфраструктура. Причем биржа выполняет не только роль института, обслуживающего интересы промышленности и сельского хозяйства, но имеет и самостоятельное значение, главный эффект которого - стимулирование спроса, что дает мощный стимул к развитию таких сегментов экономики, как аграрный рынок, промышленность, строительство, торговля, связь, кредитно-финансовые рынки.

Роль биржи в системе хозяйственных отношений проявляется практически идентичным образом на различных исторических этапах и носит характер закономерностей [16,с.82-85]. Их проявление состоит в следующем: 1) на начальном этапе реформирования экономики появляются товарные биржи, торгующие наличным товаром; в этот период интенсивно возрастает численность бирж, срочная торговля отсутствует; 2) сформировавшаяся сеть товарных бирж выступает в роли центра формирования сбытовой сети и новых хозяйственных связей; 3) биржа становится катализатором рыночной инфраструктуры и двигателем преобразований. В процессе такого развития необходимая экономике часть бирж совершенствует свой механизм, оставшаяся часть - преобразуется в различные элементы инфраструктуры рынка, а именно: торговые дома, оптовые фирмы, транспортно-экспедиторские организации и т.д. Первоначально биржа как высокоорганизованный рынок требует развития соответствующей организационной структуры (см. рис.2.3.1) и формирования новой системы экономических отношений на качественно новом уровне. Далее в процесс институциональных преобразований вовлекается сфера производства, формируется соответствующий кадровый потенциал, что ведет к качественным изменениям в самом биржевом рынке, делая его более эффективным. Таким образом проявляется эффект мультипликатора, - биржа дает импульс развитию одновременно многим сферам экономики, оказывая косвенное влияние на экономический рост;

В настоящее время обозначенные этапы проходят отечественные биржи, функционирующие на финансовом рынке, ряд из которых находится на завершающем этапе. Причем тенденции экономического спада, факторы, негативно отражающиеся на субъектах рынка в кризисных ситуациях, такие как девальвация национальной валюты, неплатежеспособность государства по своим обязательствам, не только не сдерживают развитие данных рынков, но и открывают новые возможности для совершенствования биржевой деятельности. Процесс развития товарных биржевых рынков имеет ряд отклонений и особенностей в последовательности этапов, а также в их содержании.

Исследование развития биржевых рынков в различных странах в процессе эволюции хозяйственных отношений показывает, что биржевой рынок является сложной самоорганизующейся системой, которая находится в постоянном развитии и совершенствовании, причем в процессе развития трансформация форм биржевой торговли может происходить не только в направлении совершенствования, но и в обратном направлении вместе с обеэкономическим развитием.

## Проблемы и перспективы развития регионального срочного рынка

Степень энтропии экономической системы возрастает с усложнением рыночной структуры и расширением рыночных взаимосвязей, следовательно, возрастает риск осуществления рыночной деятельности. Исследование рисков предприятий, функционирующих на зерновом рынке, показало, что для субъектов рынка зерна необходимы адаптивные методы управления рисками. Одним из таких методов является институциональный метод, благодаря которому основная часть рисков производителей принимается и концентрируется институциональными структурами - зерновыми компаниями. В деятельности рассматриваемых компаний все выделенные риски в конечном итоге трансформируются риск колебания цен, которым в свою очередь позволяет управлять метод хеджирования путем заключения сделок на срочном рынке.

Становление срочного рынка связано не только с развитием биржевой деятельности, но и в целом посреднической деятельности, что обуславливается: 1) расширением круга потенциальных участников рынка вследствие универсальности производных инструментов, 2) экономической ролью хеджирования и спекуляции.

Функциональное предназначение срочного рынка определило хеджера как хозяйствующего субъекта (производителя, потребителя, торговца), желающего исключить или уменьшить риски возможных неблагоприятных изменений цен. В широком смысле использование механизма срочной торговли позволяет продавцам планировать свой доход, а покупателям - затраты.

Срочный рынок имеет открытую структуру, которую в текущий момент можно подразделить на три сегмента - форвардный, фьючерсный и опционный. Общим признаком срочных сделок является их производность и высокая доходность. Данное сходство свидетельствует о наличии ценовой взаимосвязи между эквивалентными комбинациями производных инструментов. В то же время каждый из сегментов имеет характерные особенности, выполняет определенные функции, обусловливающие возможность и необходимость обращения соответствующих контрактов.

Биржевой рынок форвардных контрактов оказывает позитивное влияние на процесс товародвижения зерна и продукции переработки, что находит отражение в следующих факторах: совершение сделок на отсутствующий товар дает возможность избежать непроизводительных расходов по перевозке и сопутствующих транспортировке рисков; совершение биржевых форвардных сделок снижает затраты на реализацию зерна и зернопродуктов; биржевой рынок является центром сбора и переработки коммерческой ин-формации о ценообразующих условиях и других факторах в региональном и межрегиональном масштабах, что определяет установление равновесных рыночных цен, выравнивание региональных ценовых диспропорций, способствует созданию необходимых запасов.

Используемый на Самарской бирже механизм заключения форвардных сделок может стать основой для внедрения в биржевую практику форвардных сделок с залогом. Производитель выставляет на биржевые торги форвардный контракт на зерно с единицей 20 т с указанием срока поставки. Одновременно с биржей заключается договор залога, в соответствии с которым в расчетную па-лату вносится залоговый депозит в качестве гарантии исполнения контракта. Покупатель контракта также заключает договор залога, вносит такую же залоговую сумму (в установленном размере от стоимости контракта) и перечисляет на клиентский счет производителя зерна авансовый платеж в размере 50% от стоимости контракта. Владелец контракта может его перепродать, тогда новый владелец после внесения залоговой суммы возмещает предыдущему владельцу авансовый платеж, перечисляет 50% маржи ему (если контракт продан дороже), а остальные 50% маржи - на счет производителя (поставщика). В случае невыполнения производителем зерна своих обязательств он возвращает последнему владельцу контракта авансовый платеж и платит штрафные санкции. Если покупатель отказывается от принятия поставки зерна, ему авансовый платеж не возвращается. Такая схема обеспечивает гарантию исполнения сделок при низком уровне издержек - биржевой сбор в настоящее время составляет 0,2 - 0,4%. Недостатком системы является необходимость внесения залога производителем, так как в настоящее время хозяйства не располагают средствами, необходимыми для приобретения расходных материалов. Этот недостаток может быть устранен путем использования зерновых сертификатов, или товарораспорядительных документов, подтверждающих наличие зерна на элеваторе. Ликвидность сертификатов может быть обеспечена приемом их государственными ор ганами, банками в счет погашения кредитов, бюджетных ссуд, платежей, по і купкой их элеваторами и т.д. Причем сами сертификаты могут быть использованы как инструменты биржевой торговли, кроме того, целесообразно ввести в практику фьючерсы и опционы на сертификаты, что обеспечит спекулятивный биржевой оборот.

Другим возможным вариантом может стать организация заключения опционных сделок или форвардных сделок с премией. В данном случае одна из сторон сделки получает право, заплатив премию в размере 3-7% стоимости товара, выполнить обязательство или требовать его выполнения либо отказаться от исполнения.

Становление и развитие форвардного рынка является условием становления фьючерсного рынка. Функции, выполняемые фьючерсным рынком, можно объединить в две группы: I. Общеэкономические связаны непосредственно с управлением риском: 1. Функция прогнозирования, суть которой в том, что фьючерсный рынок явля-ется механизмом прогнозирования цен и на этой основе - планирования результатов хозяйственной деятельности, т.е. рынок фьючерсных контрактов -это определенная стадия повышения уровня организации наличного рынка, уменьшения степени его. стихийности и неопределенности. При этом влияние фактора организованности, прогнозируемости, порождаемого фьючерсным рынком, выходит далеко за пределы рынков биржевых товаров. Это связано с тем, что последние лежат в основе производства всех других товаров, так как биржевые товары лежат в основе производства других товаров и полуфабрикатов на их основе. Прогнозирование затрат на сырье и энергию ведет к увеличению устойчивости финансовых результатов на всех последующих стадиях обработки и переработки сырья и конечной продукции в целом.

Стихийность и неопределенность рынка наличных товаров не исчезает с появлением фьючерсного рынка. Часть рисков первого рынка передается на рынок второго уровня - фьючерсный, рынок стандартизированных контрактов, рынок цен, количественных показателей, а не качественных товаров. По этим причинам более прогнозируемый, и появляются возможности применения технические методы исследования рынка. С другой стороны, влияние различного рода факторов на фьючерсный рынок во много раз отчетливее и конкретнее, чем это явно проявляется на рынке наличных товаров, так как любые внешние факторы находят свое отражение в цене фьючерсного контракта.