НалбандянНіколайАрменовичкерівникдепартаментуторгівлірослиннимиоліямиАТТергрейМаркетсЮеропСАНазвадисертаціїУправлінняринковимиризикамиуміжнароднійторгівлісировиннимипродовольчимитоварамиШифртаназваспеціальностісвітовегосподарствоіміжнародніекономічнівідносиниСпецрадаДКиївськогонаціональногоуніверситетуіменіТарасаШевченка

МІНІСТЕРСТВООСВІТИІНАУКИУКРАЇНИ

КИЇВСЬКИЙНАЦІОНАЛЬНИЙУНІВЕРСИТЕТІМЕНІТАРАСАШЕВЧЕНКА

Кваліфікаційнанауковапраця

направахрукопису

НАЛБАНДЯННІКОЛАЙАРМЕНОВИЧ

УДК

ДИСЕРТАЦІЯ

УПРАВЛІННЯРИНКОВИМИРИЗИКАМИУМІЖНАРОДНІЙТОРГІВЛІ

СИРОВИННИМИПРОДОВОЛЬЧИМИТОВАРАМИ

–світовегосподарствоіміжнародніекономічнівідносини

Подаєтьсяназдобуттянауковогоступенякандидатаекономічнихнаук

ДисертаціяміститьрезультативласнихдослідженьВикористаніідеїрезультатиі

текстиіншихавторівмаютьпосиланнянавідповіднеджерело

НАНалбандян

НауковийкерівникЦигановСергійАндрійович

докторекономічнихнаукпрофесор

Київ–

ЗМІСТ

Вступ…………………………………………………………………………………

РозділТеоретикометодологічнізасадидослідженняпроблемризикологіїу

міжнароднійторгівлісировиннимипродовольчимитоварами………………

Сутністьуправлінняринковимиризикамиуконтекстіневизначеностіна

світовихтоварнихринках……………………………………………………

Трактуваннякатегоріїбазисучерезпризмуторговельнофінансової

площиниміжнароднихекономічнихвідносин………………………………

Організаціязовнішньоторговельнихопераційвумовахзмінзначень

базису……………………………………………………………………………

ВисновкидоРозділу………………………………………………………………

РозділМеханізмефективностівикористаннябазисуврамкахміжнародної

торгівлісировиннимипродовольчимитоварами………………………………

Взаємозв’язокф’ючерснихспредівтабазисувсистеміуправління

ринковимиризиками…………………………………………………………

Рольопціонівуміжнароднійторгівлісировиннимипродовольчими

товарами……………………………………………………………………………

Порівняльнийаналізміжнароднихринківрослиннихолійякідентифікатор

результативностіторгівлібазисом…………………………………………………

ВисновкидоРозділу………………………………………………………………

РозділОсобливостіуправлінняринковимиризикамиврамкахторгівлі

зерновимикультурамивУкраїні………………………………………………

Впливдинамікисвітовоїкон’юнктуринарозвитокукраїнськогозернового

ринку…………………………………………………………………………………

Трансформаціясистемиуправлінняринковимиризикамиекспортерами

зерновихкультурвУкраїні…………………………………………………………

ВисновкидоРозділу………………………………………………………………

Висновки……………………………………………………………………………

Списоквикористанихджерел

Додатки



ВСТУП

АктуальністьтемиХХІстознаменувалосядокорінною

трансформацієюусталенихсоціальноекономічнихсистемщовідповідає

новимпотребамзростаючогонаселеннясвітущоповсякчасзмінюютьсяУ

рамкахіснуючихреалійтавідповіднодопрогнозівщодоподальшого

розвиткуглобальноїекономікиміжнароднаторгівлясировинними

продовольчимитоварамиєоднієюзнайперспективнішихсферділової

активностіЩонайменшедвіосновніпричинивідіграютьвирішальнурольу

томущоданасфераєібудедоситьуспішноюудовгостроковійперспективі

ПопершенаприкінціХХ–напочаткуХХІстбулодосягнутореволюційних

результатівугенетицітатехнологіяхвирощуваннясільськогосподарської

продукціїщодалозмогуотримуватинебаченіранішезаобсягамиврожаї

Подругепопитнапродовольчітоварипродовжуєсуттєвозростати

Поліпшенняжиттєвихумовтазбільшеннячисельностінаселеннясприяє

стійкомунарощеннюобсягівспоживанняпродовольчоїпродукціїОтже

постійнапропозиціятапопитзумовлюютьпроцвітаннягалузіНа

міжнародномуринкусировиннихпродовольчихтоварівщохвилини

відбуваютьсяопераціїкупівліпродажуікожноїсекундицінанацітовари

змінюєтьсяЕкономічніагентиможутьнаражатисяназначніризикиупроцесі

здійсненняміжнароднихторговельнихопераційСамеуправлінняринковими

ризикамиуміжнароднійторгівлісировиннимипродовольчимитоварамидає

змогубізнесумінімізуватинегативнінаслідкивіднастаннянепередбачуваних

подійпідвищуючитакимчиномвласнуефективністьтадосягаючисталого

розвиткуудовгостроковійперспективі

ВраховуючиреаліїУкраїнидослідженняпроблемоптимальної

конфігураціїпрактичнихбізнесмоделейуправлінняринковимиризиками

вітчизнянимитоваровиробникамивторгівлісировиннимипродовольчими

товарамимаєвизначальнезначенняякзтеоретичногопоглядутаків

практичнійплощиніУсуненнянедоліківвідповіднихбізнесмоделейна



сучасномуетапіщополягаютьуслабкійінституційнійадаптивностібіржової

тапозабіржовоїінфраструктуриускладненнірегуляторнихпроцедуру

частинівикористанняпохіднихфінансовихінструментівдублюванні

функційдержавнихорганівМіністерствоаграрноїполітикиіпродовольства

МіністерстворозвиткуекономікиторгівлітасільськогогосподарстваОфісз

просуванняекспортуЕкспортнокредитнеагентстводозволитьводночас

позбавитисянормативнихпрогалинуційсферіістворитиефективну

комплекснусистемууправлінняринковимиризикамипідчасторгівлі

сировиннимипродовольчимитоварамияказабезпечуватимедоступністьі

фізичнунаявністьвисокоякісноїсировинноїпродукціїприцьому

мінімізуючирегуляторнівитратиякдержавитакібізнесу

АналізостанніхдослідженьтапублікаційМетодологічніаспекти

специфікидослідженняризикуякекономічноїкатегоріївисвітленоупрацях

такихвідомихзарубіжнихвченихякВВіскузіЯГолдінФГрін

РЕтукуруММачінаФНайтДжРайліСТейлорВЧенРШольцтаін

Дослідженнютеоріїтапрактикипроцесухеджуванняякодногоз

найбільшдієвихінструментівуправлінняціновимризикомприсвячено

науковідоробкизарубіжнихтавітчизнянихвченихасамеДАнаТБішопа

ХВоркінгаВГуаяЛДжонсонаНКалдораДжКейнсаАМелло

ДжПарсонсаЛТелсераДжХіксаОСохацькоїтабагатьохінших

зокремавикористанняопціоннихконтрактівтарозробленнямоделейїх

оцінюваннявисвітленоуроботахФБлекаРМертонаШНатенберга

ДПассарелліФРічмондатаМШоулза

Ґрунтовнийпідхіддовивченнявзаємозалежностейміжготівковимта

ф’ючерснимринкамирозкритозокремаупрацяхКАрнадеРБрукза

ДВайтаЛГофманаКДжінаШЛортонаГРувенхорстаДСпенса

ДжХаллаБХелмзатаін

Проблематикуміжнародноїторгівлівумовахглобалізаціїсвітової

економікитарольімісцевнійУкраїнидослідженоуроботахвідомих

вітчизнянихнауковцівасамеІБураковськогоВВергунаОГенералова



НГорінОГребельникаВДаликаРЗаблоцькоїДІльницького

ОКаніщенкоЛКістерськогоВМазуренкаЛЛиськовоїАНанавова

ІПузановаНРезніковоїОРогачаАРумянцеваРСтаканова

АФіліпенкаСЦигановаГШамборовськогоОШнирковаОЯценкота

ін

Уфундаментальнихпрацяхзарубіжнихтавітчизнянихвченихрозкрито

сутнісніхарактеристикиздійсненняуправлінняринковимиризикамизагалом

таусферіторгівлісировиннимипродовольчимитоварамизокремаз’ясовано

загальнізакономірностіорганізаціїтафункціонуванняпрактичнихбізнесмоделейуправлінняціновимризикомвизначеноосновніумовизабезпечення

доступностіширокоїноменклатуриякіснихсировиннихпродовольчих

товаріввітчизняноготаімпортноговиробництварозробленотеоретичні

моделітадослідженоокремімеханізмифункціонуваннябіржовихта

позабіржовихтоварносировиннихринківОднакпотребуютьвирішення

деякіпитаннящодоціноутворенняусферіторгівлісировинними

продовольчимитовараминеприділеноувагувпливусистемиуправління

ризикамивітчизнянимитоваровиробникаминаїхдоступністьІдотепер

залишаютьсянесформованимиконцептуальнізасадипрактичного

використаннябізнесмоделейуправлінняціновимризикомукраїнськими

компаніямищоґрунтуютьсянавикористаннірізнихкомбінаційпохідних

фінансовихінструментівнапозабіржовомутоварномуринкунасамперед

опціоннихстратегійтоварнихфорвардівтасвопівщозодногобоку

забезпечитьціновудоступністьякіснихсировиннихпродовольчихтоварівна

внутрішньомуринкуазіншого–прийнятнунормудохідностідля

українськихтоваровиробниківтаімпортерівВагомесоціальноекономічне

значенняцихпитаньуконтекстізазначеноїпроблеминедостатність

науковихдослідженьтапрактичнихзаходівщодоїїрозв’язаннязумовили

актуальністьтавибіртемидисертаційноїроботи

Зв’язокроботизнауковимипрограмамипланамитемами

Дисертаційнедослідженняздійсненевідповіднодоплановихтемнаукових



дослідженькафедриміжнароднихфінансівнауковихтемІнституту

міжнароднихвідносинурамкахкомплексноїнауководослідноїтеми

ІнститутуміжнароднихвідносинКиївськогонаціональногоуніверситету

іменіТарасаШевченкаАсоціаціяякновийформатвідносинУкраїниз

ЄвропейськимСоюзомполітичнийправовийекономічнийта

інформаційнийаспекти№БФякаєскладовоюкомплексної

науковоїпрограмиКиївськогонаціональногоуніверситетуіменіТараса

ШевченкаМодернізаціясуспільногорозвиткуУкраїнивумовахсвітових

процесівглобалізаціїЗгіднозтематикоюзазначенихпрограмудисертації

авторомособисторозробленоекономічніпрогнозирозвиткусвітовоїторгівлі

обґрунтованопріоритетизовнішньоїторгівліУкраїнизурахуванням

системнихризиківрозвиткуаграрногоринкувумовахглобальної

конкуренції

МетаізавданнядослідженняВраховуючинауковопрактичну

актуальністьтемиметадисертаційноїроботиполягаєусистематизації

теоретичнихзасадідослідженніпрактичнихаспектівуправлінняринковими

ризикамиуміжнароднійторгівлізокремауконтекстістановлення

комплексноїсистемиуправлінняціновимризикомукраїнськими

експортерамисировинноїпродовольчоїпродукціївумовахформування

вітчизняноїбіржовоїтапозабіржовоїторговельноїінфраструктури

Системнийпідхіддореалізаціїпоставленоїметидисертаційноїроботи

передбачаєвирішеннятакихзавдань

дослідитиекономічнусутністьпонятьневизначеностітаризику

розкритиспецифікууправлінняринковимиризикамивумовах

невизначеностінасвітовихринкахсировиннихпродовольчихтоварів

розробитипрактичнірекомендаціїщодозастосуваннярізнихметодів

хеджуванняякцілісногоалгоритмууправлінняціновимризиком

проаналізувативзаємозв’язокміжготівковимтаф’ючерснимринками

черезпризмуміжнародноїторгівлісировиннимипродовольчимитоварами



виявитиключовіособливостіорганізаціїзовнішньоторговельних

операційвумовахзмінзначеньбазисуякрізниціміжціноютоваруна

готівковомуринкуіціноютоварунаф’ючерсномуринку

обґрунтувативажливістьрозуміннявпливуф’ючерснихспредівна

тенденціїзмінбазисувсистеміуправлінняціновимризиком

визначитирольопціонівуміжнароднійторгівлісировинними

продовольчимитовараминасучасномуетапі

здійснитипорівняльнийаналізміжнароднихринківрослиннихолійта

оцінитирезультативністьторгівлібазисомякінструментухеджування

ціновогоризику

розглянутиособливостіфункціонуванняринкузерновихкультур

Українивконтекстісучаснихтенденційсвітовоїкон’юнктури

розробитишляхитрансформаціїсистемиуправлінняринковими

ризикамиекспортерамизерновихкультурвУкраїні

Об’єктомдослідженняєінструментитапроцесиуправління

ринковимиризикамиуміжнароднійторгівлісировиннимипродовольчими

товарами

Предметомдослідженняєзакономірностітаособливостірозвитку

механізмууправлінняринковимиризикамиуміжнароднійторгівлі

МетодидослідженняМетодологічнуосновудисертаційного

дослідженнясформувалинапрацюваннявідомихвітчизнянихізарубіжних

вченихпостулатисучаснихтеорійміжнародноїторгівліновітнісвітовіта

європейськіпрактикиусферіуправлінняринковимиризиками

Методологічнийапаратдисертаціїстановлятьтакіметодитеоретичного

таемпіричногодослідженняметодісторизмудляузагальненняпринципів

використанняінструментівуправлінняринковимиризиками–підрозділ

методаналізуісинтезудляформуванняпоняттяторгівлябазисом–

підрозділиіописовоаналітичнийметоддлявизначення

особливостейвикористаннябазисудляуправлінняціновимризиком–

підрозділтаметодвивченняпрямихтазворотнихзв’язківміж



економічнимиявищамитапроцесамидлямоніторингувзаємозв’язку

ф’ючерснихспредівтаопціоннихстратегійібазису–підрозділта

методеконометричногомоделюваннядляоцінюванняефективностіта

результативностіуправлінняціновимризикомізвикористаннямбазисупід

часторгівлісировиннимипродовольчимитоварами–підрозділТакожу

науковійроботізастосованотакізагальнонауковіметодиякдіалектичний

методпізнанняабстракціянауковаіндукціятадедукціяметодпорівнянняі

синтезупідрозділиі

Інформаційноюосновоюдослідженняєстатистичніданівпливових

аналітичнихагентствстатистичніданіпідприємствфактологічнідані

монографічноїіперіодичноїлітературизвітніданіміжнароднихорганізацій

зокремаВсесвітньогоекономічногофорумуОрганізаціїекономічного

співробітництватарозвиткуатакожООНзаконодавчітанормативноправовіактиУкраїнистатистичніданіДержавноїслужбистатистики

УкраїнистатистичнітааналітичніпублікаціїМіністерстварозвитку

економікиторгівлітасільськогогосподарстваУкраїниМіністерства

аграрноїполітикитапродовольстваУкраїни

Науковановизнаодержанихрезультатівполягаєуґрунтовномута

всеохоплюючомуаналізітеоретичнихосновзакономірностейіспецифіки

управлінняринковимиризикамиуміжнароднійторгівлісировинними

продовольчимитоварамидослідженнімеханізмувзаємозв’язкуміж

готівковимиринкамиУкраїнитаАргентиниіф’ючерснимринкомСША

розробленніпрактичнихрекомендаційщодоуникненняабомінімізації

ціновогоризику

Упроцесідослідженняавторомбулиодержанінауковірезультатиякі

розкриваютьйогоособистийвнесокурозробленняпроблематикищо

досліджуєтьсятавизначаютьновизнуроботи

вперше

розкритомеханізмвзаємозв’язкуміждинамікоюекспортнихцін

готівковогоринкусироїсоняшниковоїоліївУкраїнітадинамікоюбазису



сироїсоєвоїоліїдеякготівковийринокпредставленоїїекспортні

котируваннявпортахАргентиниаякф’ючерснийринок–котируванняна

ЧиказькійтоварнійбіржіОскількиобидваекспортніринкиукраїнськийта

аргентинськийєнайбільшліквіднимиусвітіготівковимиринками

відповіднихсировиннихпродовольчихтоварівякіпозиціонуютьсяяк

товарисубститутимеханізмданоговзаємозв’язкуможевикористовуватись

дляпідвищенняефективностіуправлінняринковимиризикамисуб’єктами

зовнішньоторговельноїдіяльності

удосконалено

науковізасадиреалізаціїкомплексноїсистемиуправлінняціновим

ризикомусферіміжнародноїторгівлісировиннимипродовольчимитоварами

якапередбачаєтрансформаціюінституційноїінфраструктурибіржовоїта

позабіржовоїторгівлісировиннимипродовольчимитоварамитаґрунтується

намоделюванніекономікоматематичнихзалежностейміжтипом

використовуваноїбізнесмоделіхеджуванняціновогоризикуіцінамина

готівковомутафорвардномуф’ючерсномуринкахЦедозволило

обґрунтуватинеобхідністьзапровадженняінноваційноїмоделіуправління

ціновимризикомукраїнськимиекспортерамизерновихкультуряка

передбачаєкомбінуваннябіржовихпохіднихфінансовихінструментів

ф’ючерсівтаопціонівзпозабіржовимиінструментамифорвардамита

свопамитареалізаціювідповіднихторговельнихстратегійопціонні

позабіржовістратегіїуправлінняринковимиризиками

підходидовизначенняроліф’ючерснихкалендарнихспредіву

реалізаціїефективнихторговельнихстратегійякіспрямованінауникнення

абомінімізаціюнегативнихнаслідківвіднастаннянепередбачуванихподійв

рамкахситуаційколимаємісцевідкритаторговельнапозиціяяка

переноситьсянапевнийчасЗатакихстратегійкупівляіпродажсировинного

продовольчоготоварунаготівковомуринкувідбуваєтьсяпротидвох

ф’ючерснихконтрактівзрізнимидатамиекспіраціїщодозволитьпідвищити

результативністьуправлінняціновимризикомекономічнимиагентамиякі



здійснюютьторговельнудіяльністьнаміжнароднихринкахсировинних

продовольчихтоварів

системнухарактеристикуорганізаціїзовнішньоторговельнихопераційв

умовахзмінзначеньбазисутасистематизаціюстратегійуправлінняціновим

ризикомякіреалізуютьсянасировиннихпродовольчихринкахзметоюяк

хеджуваннявідкритихпозиційтакізабезпеченняпостійногогенерування

грошовихпотоківНаційосновідоведенощотакимистратегіямиє

стратегіїуправліннявідкритимипозиціямидельтанейтральністратегії

стратегіїарбітражузрізнимитипамиугодстратегіїреагуванняна

подіюмакроекономічністратегіїфундаментальногоаналізуринку

Данийпідхіднавідмінувідіснуючихдозволяєрозглядатисистему

управлінняринковимиризикамияккомплекснуадаптивнусистемуприйняття

торговельнихрішеньякамінімізуєпотенційноможливівтратиекспортерівв

умовахринковоїнестабільності

набулиподальшогорозвитку

спонукальнімотивихеджуваннядлярізнихзасвоєюфункціональною

сутністюучасниківміжнароднихринківсировиннихпродовольчихтоварівта

визначенняпричинірозмірівпреміїзаризикякаєнадбавкоюочікуваної

готівковоїціниумайбутньомувідноснопоточноїф’ючерсноїціни

систематизаціядетермінантуправлінняринковимиризиками

учасникамиміжнародноїторгівлісировиннимипродовольчимитоварамияка

включаєаналізчинниківвпливунадинамікубазисуневідповідність

характеристикінструментухеджуванняхарактеристикамсировинного

продовольчоготоваруякийпідлягаєхеджуваннюзмінивекономічних

трансформаціяхпротягомтермінудіїопераціїхеджуваннявплив

екзогеннихтаендогеннихшоківрізноїінтенсивностінапопитіпропозицію

наміжнароднихринкахсировиннихпродовольчихтоварівопортуністичні

діїучасниківринку

методидослідженнягеографічноїівидовоїструктуривиробництвата

експортузерновихкультурвУкраїнівдосконаленняякоїможливешляхом



диверсифікаціїнарощуванняобсягівупровадженняновітніхтехнологійта

активногоміжнародногоспівробітництвачерезпризмусучаснихтенденцій

світовоїкон’юнктуриринкузерновихкультур

Практичнезначенняодержанихрезультатівполягаєвтомущо

положеннятависновкиданогодисертаційногодослідженняможутьбути

використаніудіяльностіорганіввиконавчоїтазаконодавчоївладипідчас

розробленнястратегіїзовнішньоїторгівліУкраїнизокремауплощині

аналізутаоцінюванняринковихризиківзметоюпідвищенняефективності

використаннядержавнихресурсіватакожупроцесірозроблення

концептуальнихзасадреформуваннявітчизняноїбіржовоїтапозабіржової

торговельноїінфраструктури

Окреміположенняроботимаютьпрактичнуцінністьякдляіноземних

БНПуштатіякихєпідрозділиризикменеджментутакісередніхтавеликих

українськихкомпанійекспортерівсировиннихпродовольчихтоварів

Основнірезультатитависновкиотриманіавторомнаукового

дослідженнябуловпровадженовосвітнійпроцесІнститутуміжнародних

відносинКиївськогонаціональногоуніверситетуіменіТарасаШевченкапід

часвикладаннядисциплінСвітоваекономікаЕкономічніризикиу

міжнароднихтранзакціяхКредитуваннязовнішньоїторгівлірозроблення

кейсівактуалізаціїтематикикурсовихімагістерськихробітстудентівзі

спеціальностіМіжнародніекономічнівідносиниатакожпланування

науковихдослідженькафедриміжнароднихфінансів–довідкавід

Основніположеннядисертаціїбуливикористаніприпідготовцітапроведенні

науковихосвітніхзаходівтавнауководослідницькійроботіВГО

Українськаасоціаціяекономістівміжнародників–довідкавід

Теоретичнівисновкиатакожпрактичнірекомендаціїякімістятьсяу

дисертаційномудослідженнібулоподанодоДепартаменту

агропромисловогорозвиткуЧеркаськоїобласноїдержавноїадміністрації

довідка№відвпровадженоупрактику

діяльностічленівАмериканськоУкраїнськоїбізнесрадидовідкавід



реалізованоупрактичнійдіяльностіННЦІнститутаграрної

економікиНААНУкраїнидовідка№відатакож

застосованоприформуванністратегіїпродажусировиннихтоваріввласного

виробництваТОВНаташаАгродовідкавідіпідчас

формуваннятауправлінняринковимпортфелемсировиннихтоварів

зерновихкультуртаризикменеджментувідкритихпозиційінвестиційної

компаніїдовідка№від

ОсобистийвнесокздобувачаДисертаційнароботаєсамостійно

виконаноюнауковоюпрацеюНауковіположеннявисновкитарекомендації

щовиносятьсяназахистодержаніздобувачемсамостійноНауковіпраці

опублікованіуспівавторствіудисертаційнійроботівикористанолишещодо

тихположеньякіналежатьособистоавтору

АпробаціярезультатівдослідженняРезультатитаосновніположення

дисертаційногодослідженнядоповідалисяіобговорювалисянакафедрі

міжнароднихфінансівІнститутуміжнароднихвідносинКиївського

національногоуніверситетуіменіТарасаШевченкатанадвохміжнародних

науковопрактичнихконференціяхЕкономічніпроблемисучасностіта

стратегіїінноваційногорозвиткуекономікиЛьвів–березняроку

іАктуальніпроблемиміжнароднихвідносинКиївжовтня

року

ПублікаціїОсновніположенняірезультатидисертаційного

дослідженняопубліковановнауковихпрацяхзагальнимобсягомдаа

самерозділумонографіїдастатей–зниходноосібнихта

статтяуспівавторстві–уфаховихнауковихвиданняхдаутомучислі

взарубіжномунауковомужурналідаматеріалиітезидоповідейна

міжнароднихнауковихконференціяхда

СтруктураіобсягроботиДисертаціяскладаєтьсязівступутрьох

розділіввосьмипідрозділівспискувикористанихджерелізнайменувань

насторінкахтадодатківнасторінкахОсновнийзмістдисертаційного



дослідженнявикладенонасторінкахдрукованоготекстуутомучислі

рисункитаблицьтаформул

ВИСНОВКИ

Удисертаційнійроботірозробленоавторськийпідхіддовивчення

проблематикиуправлінняринковимиризикамиуміжнароднійторгівлі

сировиннимипродовольчимитоварамитазапропонованомеханізм

розробленнякомплексноїсистемиуправлінняціновимризикомукраїнськими

експортерамизерновихкультурПроведенедослідженнядаєможливість

отриматинаступніключовівисновкитаузагальнення

Структурнізміниусталенихсоціальноекономічнихсистемякімали

місцевкінціХХ–напочаткуХХІстпродиктованіреволюційними

досягненнямиусферігенетикитатехнологіяхвирощування

сільськогосподарськоїпродукціїатакожсуттєвимпокращенням

життєвихумовтазростаннямчисельностінаселенняпланетизаклали

основистрімкогорозвиткуміжнародноїторгівлісировинними

продовольчимитоварамиДанаформаміжнароднихекономічних

відносинєфундаментальноважливоюдляуспішногоподолання

глобальнихдисбалансіврозподілупродовольчихтоварівоскількидає

змогузабезпечитиефективнепостачаннязрегіонівдеєнадлишок

сировиннихпродовольчихтоварівдорегіонівдеспостерігаєтьсяїхній

дефіцитОсобливоактуальнимцестаєумоментиколиіснуютьсуттєві

шокипропозиціїаджецеможенавітьзагрожуватипродовольчійа

значитьінаціональнійбезпеціпевнихкраїн

Важливонаголоситищопопитанепропозиціяєосновнимдрайвером

сучасногоміжнародногоринкусировиннихпродовольчихтоварів–

визначальнарисайогостановленняякаводночаспризводитьдо

існуваннязначновищогорівняволатильностіадженаринкуякий

керуєтьсяпопитомцінибільшчутливореагуютьнайогопотребиі

можутьдинамічнозростатинелишепідчасобмеженоїпропозиції

Економічніагентиякіздійснюютьсвоюторговельнудіяльністьна

міжнароднихринкахціновадинамікаякихсуттєвимчиномзалежить



відповедінкипокупцівзіштовхуютьсязпідвищенимрівнем

невизначеностіщовимагаєдодатковихзаходівщодоорганізації

дієвогомеханізмууправлінняринковимиризиками

Аналізневизначеностіякекономічноїкатегоріїдоречнопроводити

черезпризмутеоріїймовірностітатеоріїстатистикиНевизначеністьє

станомякийпередбачаєвідсутністьабообмеженістьзнаньчиновин

щодомайбутньогоРизикнавідмінувідневизначеностіможебути

квантифікованийщодозволяєзабезпечитийогоефективнеуправління

якевизначаєтьсяяккоординованасукупністьпринципівпроцесівдій

ролейтавідповідальностейатакожінфраструктурипоєднаниху

системутавзятихнаозброєнняекономічнимиагентамизадляконтролю

наддіяльністювумовахнепередбачуваностірезультатівнастання

майбутніхподій

Упродовжостанніхдекількохроківрізноманітністьстратегій

управлінняціновимризикомяківикористовуютьсяекспортерамина

сировиннихринкахзначнозрослощопояснюєтьсянелишебажанням

хеджуватиіснуючівідкритіпозиціїалеізабезпечуватипостійне

генеруваннягрошовихпотоківАвраховуючитойфактщочастота

проведенняопераційзхеджуванняціновогоризикуєдоситьвисокою

існуєнеобхідністьурозробцітапобудовіефективнихмоделей

управлінняціновимризикомякікористуючисьперевагами

аналізудозволяютьвраховуватитаоброблювативеличезнімасиви

данихщопідвищуєякістьприйняттяуправлінськихрішень

економічнимиагентамиякіздійснюютьсвоюдіяльністьна

міжнароднихринкахсировиннихпродовольчихтоварів

БНПяківедутьсвоюдіяльністьнаринкахсировиннихпродовольчих

товарівповсьомусвітубезжоднихсумнівівприділяютьособливу

увагууправліннюціновимризикомтанеодмінномаютьусвоїй

структуріпідрозділиризикменеджментуосновнимзавданнямякихє

передаванняабомінімізаціяціновогоризикущодосягаєтьсязокрема



задопомогоюхеджуванняякодногозосновнихметодівуправління

ціновимризикомуконтекстіміжнародноїторгівлісировинними

продовольчимитоварамиОпераціяхеджуванняпов’язуєміжсобоюдва

ринкиготівковийтаф’ючерснийВивченнявзаємозалежностей

пов’язанихзрізницеюціндвохринківякунауковцітапрактики

називаютьбазисомєпринциповимдлярозумінняїхньоїприроди

Ключовіособливостіорганізаціїзовнішньоторговельнихопераційв

умовахзмінзначеньбазисуполягаютьузабезпеченніобмінуцінового

ризикунаризикбазисутапроактивномуйогоуправліннюзокремаіза

допомогоюрізнихметодівхеджуванняаджеколиваннябазисуєу

більшостівипадківзначноменшимипорівнянозіндивідуальними

коливаннямицін

Можливістьвикористовуватиупроцесіуправлінняціновимризикомна

міжнароднихринкахсировиннихпродовольчихтоварівнелише

ф’ючерсніконтрактитаїхніспредиалеіопціонитаїхнікомбінаціїв

рамкахопціоннихстратегійзначнопідвищуєрезультативність

діяльностіекономічнихагентівзокремавеликихБНПВодночас

обранняпевноговидудеривативівзалежитьнетількивідочікувань

щодонапрямкурухуціниалетакожівідбазовоїсхильності

економічногоагентадоризикуадженезважаючинатещо

використанняф’ючерснихіопціоннихконтрактівсамепособіозначає

мінімізаціювпливунегативнихнаслідківвіднастаннянесприятливих

подійрізністратегіїбудутьзавждипов’язанізрізнимступенемризику

Значенняпарноїкореляціїнарівніякеєдоказомнаявності

суттєвоїдодатноїпрямоїкореляціїміждинамікоюколиваньбазису

сироїсоєвоїоліїщоторгуєтьсянаумовахФОБАргентинаізначень

сироїсоняшниковоїоліїщоторгуєтьсянаумовахФОБЧорнеморе

означаєщовикористаннябазисусприяєефективномуризикменеджментуврамкахміжнародноїторгівлісировинними

продовольчимитоварамиВідслідковуваннязмінзначеньбазисуз



метоювиокремленнясезоннихчинниківдозволяєзвисокою

ймовірністюпрогнозуватизмінурухуцінисировинногопродовольчого

товарунаготівковомуринку

Українабудучиоднієюізнайбільшихкраїнекспортерівзернових

культурусвітісуттєвимчиномзалежитьвідсвітовоїкон’юнктури

даногоринкуЗначніціновіколиванняхарактернідлясучасногостану

справнаміжнароднихринкахсировиннихпродовольчихтоварівв

ціломутаміжнародномузерновомуринкузокремаставлятьвсеновіі

новівикликипередвітчизнянимивиробникамиіекспортерамизернових

культурВисокийрівеньволатильностінегативновпливаєна

прогнозуваннягосподарськоїдіяльностіщоусвоючергуможе

підриватиосновидлязабезпеченнясталогорозвиткупідприємствау

довгостроковійперспективіЗвідсиуправлінняціновимризиком

вбачаєтьсяякключовийелементзапобіганнянегативнихнаслідківвід

настаннянепередбачуванихподійімаєширокозастосовуватись

учасникамиукраїнськогоринкузерновихзметоюпокращеннявласних

фінансовихрезультатіваотжеістабільногозростаннявартостівласних

активів

НавітьвраховуючитойфактщоУкраїнаєоднимізключових

виробниківіекспортерівсільськогосподарськоїпродукціїусвіті

інструментарійуправлінняціновимризикомнаявнийдлявітчизняних

економічнихагентівєдоситьобмеженимзавиняткомдеякихринків

якотнаприкладриноксироїсоняшниковоїоліїаджетутіснуєяк

ліквіднийготівковийриноктакідоситьактивнийпаперовийринокі

пов’язанийздебільшогозпозабіржовимиціннимипаперамиНев

останнючергуцепродиктовановідсутністювУкраїнібіржісировинних

продовольчихтоварівздостатнімрівнемліквідностітакількості

гравціватакожнизькимрівнемобізнаностіучасниківринкущодо

використаннятоварнихдеривативівйпобоюванняпідвищенихризиків

Саметомувкраїніслідстворитиінституційнуосновудляпояви



біржовоїтапозабіржовоїінфраструктуриякауможливитьзабезпечення

оптимальноїконфігураціїдієвихбізнесмоделейуправлінняринковими

ризикамивітчизнянимитоваровиробникамитаекспортерами

сировиннихпродовольчихтоварів