

Вестник ОрелГИЭТ. – 2010. – №4 (14). – С. 103-107.

7. Институциональные механизмы модернизации экономики / под общ. ред. Лазаренко А.Л. – Воронеж: Научная книга, 2010. – 214 с.

8. Лисичкина Н.В., Голоктионова Ю.Г. Синергетика как способ решения проблемы прогнозирования динамики развития сложных социально-экономических систем // Фундаментальные исследования. – 2015. – №7-2. – С. 413-417.

9. Паршутина И.Г. Национально-государственные экономические системы: институциональный аспект глобализации // Вестник ОрелГИЭТ. – 2010. – №1 (11). – С. 21-24.

10. Тишутина О.И., Михайлов А.В. Бюджетные расходы: вопросы эффективности, результативности и разработка системы показателей оценки // Проблемы современной экономики. – 2012. – №4. – С. 194-198.

11. Миляков Н.В. Финансы. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 543 с.

Попова Яна Геннадьевна

*студентка 3 курса финансово-экономического факультета
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: YANOCHKA.MC@mail.ru*

Научный руководитель

Лисичкина Наталия Владимировна

*к.э.н., доцент кафедры экономики предприятий
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: rio-ogiet@mail.ru*

УДК 336.767.1

Н.Н. Соколова, Е.В. Ильюшина, И.С. Федосеева

ПОГОДНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

В данной статье рассматривается история возникновения погодных фьючерсов в мире, изучается механизм их действия и целесообразность их применения на финансовых рынках России. Проводится сравнительный анализ хеджирования и страхования, а также изучаются возможности применения фьючерсов на погоду в различных отраслях экономики.

Ключевые слова: фьючерс на погоду, хеджирование, климатические изменения, индекс охлаждения, индекс подогрева, риски, деривативы.

На протяжении всей истории климат на Земле постоянно менялся. С учетом развития индустрии и промышленности значительно усилилось и влияние антропогенного фактора. Смерчи, землетрясения, наводнения способны влиять

не только на человека, но и на бизнес. На сегодняшний день одной из глобальных тенденций в мире является разброс температур, который затронул и Россию. Можно заметить, что лето становится жарче, а климатические границы зимы уменьшаются, температурные рекорды постоянно обновляются. Несмотря на то, что мы живем в эпоху инноваций и прогресса, управлять природой человек так и не научился. Напрямую от погодных условий зависит более 30% экономики мира. Огромное влияние погода оказывает на такие отрасли, как энергетика и сельское хозяйство [1, с. 241]. А без них совершенно немыслимо успешное функционирование экономики любой страны. Так как же оградить свой бизнес от разрушающих действий природы?

На первый взгляд, вопрос кажется простым. Ведь для того чтобы снизить инвестиционные риски и защитить свой бизнес достаточно просто застраховать его. Конечно, страхование – это классика жанра, но существует и альтернатива, которую уже не первый год предлагает современный фондовый рынок, но, о которой так мало известно российским предпринимателям. Это погодные фьючерсы. В покупке фьючерсов на погоду в наибольшей мере заинтересованы компании, сфера деятельности которых сильно зависит от колебания температур. Среди таких участников мировой экономики можно выделить нефтеперерабатывающие и газодобывающие компании. Кредитные и страховые фирмы также заинтересованы в таком финансовом инструменте как погодный фьючерс, ведь они выступают партнерами для «погодозависимых» компаний и также несут риски от ошибочности или неточности прогнозов. Таким образом, заметим, что погодные фьючерсы – тема актуальная и довольно важная для внушительного количества предприятий в разных отраслях экономики. По приблизительным подсчетам, рентабельность примерно каждой шестой американской организации находится в прямой зависимости от температурных значений. Для России эти показатели еще значительнее [3, с. 30]. Суровые сибирские климатические условия нередко вносят большие изменения в планы компаний, расположенных в таком регионе. Даже техника, специально произведенная для работы в условиях вечной мерзлоты не всегда выдерживает проверку температурами ниже 50 градусов Цельсия – и фирма несет существенные материальные затраты и даже рискует остаться в убытке. Отрицательное воздействие может оказать и другое явление, которое все чаще приходит летом в Россию – это аномальная жара.

Подобной ситуации можно было избежать, если бы у предприятия был заключен погодный фьючерсный контракт, гарантирующий определенную выплату в случае падения показаний термометра ниже, например, все тех же минус 50 градусов по Цельсию. Такой финансовый инструмент, как фьючерс на погоду, позволяет урегулировать расходы и доходы, а точнее минимизировать возможные убытки. При рациональном применении с его помощью можно защитить организацию от резкого падения спроса на ее товары или услуги из-за непредсказуемого изменения климатической нормы. Выплаченными дивидендами фирма сможет обезопасить себя от банкротства и свободно конкурировать с другими предприятиями. Идея, создания финансового инструмента, способ-

ного обезопасить крупные корпорации от негативного влияния погоды, возникла на финансовых рынках США. В 1999 году в Чикаго была совершена первая сделка, объектом которой выступал фьючерс на погоду [5]. Сейчас для стран Европы такие финансовые операции не являются новшеством, чего нельзя сказать о России. Такой рынок для нашей страны является еще непознанным, но перспективным.

Вообще фьючерс на погоду является производным финансовым инструментом, выплаты по которому зависят от климатических условий в определенном регионе. Базой для расчета данного дериватива служит специальный погодный индекс. Этот индекс бывает 2 видов: индекс подогрева (HDD) и охлаждения (CDD) [2, с. 15]. Затем определяется климатическая норма или граница, ниже которой люди начинают мерзнуть, или выше которой им становится жарко. Например, в США базовым значением принято считать 18 градусов Цельсия [5]. Такой числовой эквивалент обычно используют компании, занимающиеся теплоснабжением домов. Погодный индекс рассчитывается путем определения разности между базовым значением в регионе на данный период и реальной температурой установившейся на конкретно рассчитанный день. Например, если в течение дня был зафиксирован средний уровень температуры воздуха 16 градусов по Цельсию, то этот день будет обозначен как 2 HDD (т.е. $18 - 16 = 2$). А если средняя температура дня составила 24 градуса по Цельсию, то в расчеты будет внесено 6 CDD. При истечении фьючерсного контракта количество HDD и CDD подсчитывается, и на основании полученной разницы происходит денежная выплата покупателям либо продавцам контракта. Приведем пример. Компания по теплоснабжению хочет снизить свои риски в случае теплой зимы. Поэтому руководство организации, проанализировав данные гидрометцентра России знает, что в феврале ожидается оттепель и средняя температура будет выше нормы на 5 градусов, следовательно, рассчитав индекс подогрева компания решает в конце января продать фьючерсы по 600 HDD. И если в случае правильного прогноза, февраль действительно был теплым, то фактический HDD можно будет выкупить по 580 единиц. Таким образом, продав фьючерс в январе по 600 HDD, компания получит прибыль в $600 - 580 = 20$ HDD, выкупив фьючерс по 580 HDD. В условиях контракта каждый пункт индекса подогрева должен принять ценовое значение, например 1 HDD это 1000 руб., значит, компания получит прибыль в 20000 руб. и застрахует себя от рисков связанных со снижением уровня потребления тепла частными лицами. Идентично происходит хеджирование рисков и в других отраслях (табл. 1).

На сегодняшний момент на рынках финансовых деривативов США имеются не только фьючерсы на погоду, но и более экзотичные инструменты – фьючерсы на осадки и ветер, количество выпавшего снега и даже атмосферное давление, также используются опционы и свопы. Для России было бы достаточным хотя бы заключение фьючерсных контрактов на погоду. Еще в 2006 году появились первые надежды на развития погодных фьючерсов в нашей стране [4]. Но запуск проекта был отложен на неопределенный срок. Прежде всего, этому помешало отсутствие необходимой инфраструктуры для проведения измерения по погодным фьючерсам. Хотя выходом, являлся бы ввод этих

Таблица 1 – Потенциальные клиенты использования погодных фьючерсов в различных отраслях

Отрасль	Суть риска
Сельское хозяйство	Потеря урожая в случае чрезвычайных ситуаций или аномальных температур
Строительство	Задержка работ, связанных с непригодными погодными условиями
Туризм	Снижение температуры на южных курортах и повышение на северных повлечет за собой снижение общего числа туристов
Пищевая промышленность	Низкий уровень продаж мороженого или напитков из-за аномально холодной погоды летом
Воздушный транспорт	Задержки рейсов из-за «проснувшихся» вулканов или других негативных природных катаклизмов

финансовых инструментов сначала в столичный регион, а затем уже присоединение других областей. Конечно, отсутствие опыта в работе с такими деривативами тоже является сдерживающим фактором, но ведь проще перенять опыт у США и адаптировать к российским условиям, чем придумать собственное функционирование погодных фьючерсов на биржах. Но на самом деле, проблема состоит в несовершенстве Налогового законодательства России, в котором пока не разработан налоговый вычет от операций по погодным фьючерсам и недостаточно точной работе гидрометцентра России при составлении прогнозов более одного месяца. Еще во внимание стоит принять тот факт, что введение обязательного страхования в некоторых отраслях экономики (например, сельское хозяйство), сократит спрос на погодные фьючерсы. Ведь существует различие между страхованием и хеджированием погодных фьючерсов. Хотя по смыслу эти два слова и являются похожими, но механизм их действия отличен друг от друга. Страхование осуществляется обычно на один год, а хеджирование производится на гибкий срок, что позволяет не переплачивать за лишние месяцы. Страхование позволяет защититься от крупных убытков, а хеджирование даже от малейших изменений, например, увеличения температуры на 1 градус. Но помощь государства можно ожидать только при страховании, а при хеджировании она отсутствует. Таким образом, видим, что принцип действия этих механизмов разный, но, это не значит, что они должны вытеснить друг друга на рынке, скорее, наоборот, они дополняют друг друга.

В заключении, отметим, что рынок погодных фьючерсов в России имеет большие перспективы. Чтобы этот инструмент как можно быстрее проник на финансовый рынок страны, надо устранить проблемы и несовершенства законодательства и увеличить доверие со стороны предприятий к работе гидрометцентра. Конечно, достоверность измерений погоды в нашей стране еще далека от идеала, но определенные успехи уже существуют. Также важно, увеличить осведомленность в использовании такого финансового инструмента, как погодный фьючерс, у потенциально «погодозависимых» корпораций и компаний. Для этого данную тему стоит больше популяризировать в СМИ и на телевиде-

нии. И чем быстрее начнется этот процесс, чем скорее будут созданы первые шаги во внедрении и дальнейшем развитии фьючерсов на погоду, тем скорее погодные риски и вызванная ими экономическая нестабильность отечественных предприятий ликвидируется. А возможность убыточности ведения бизнеса сократиться в разы.

Список литературы:

1. Буренин А.Н. Фьючерсные, форвардные и опционные рынки: учебник. – М.: НТО им. академика С.И. Вавилова, 2011. – 339 с.
2. Корнилов И. РЦБ // Погодные фьючерсы. – 2008. – №7. – С. 14-17.
3. Рудько-Селиванов В.В, Мостовой В.В., Белокреницкий С.В. Погодные деривативы – перспективный продукт хеджирования рисков // Деньги и кредит. – 2007. – №5. – С. 28-32.
4. Придут ли погодные фьючерсы в Россию [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://quote.rbc.ru/topnews/2013/06/05/33960159.html>.
5. Фьючерсы и биржи Чикаго [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://forexpodcast.ru/about-project.html>.

Соколова Наталья Николаевна

к.э.н., доцент кафедры менеджмента

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: persik101@rambler.ru

Ильюшина Екатерина Владимировна

студентка 4 курса факультета управления

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: iljushina.cat@yandex.ru

Федосеева Ирина Сергеевна

студентка 2 курса магистратуры

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: persik101@rambler.ru

УДК 351.72:336.711.2

Е.И. Мосина

**НОРМАТИВНО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ЭМИССИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Развитие рыночной экономики в России предполагает создание и становление рынка ценных бумаг. Одним из ведущих его секторов является рынок ценных бумаг, выпущенных коммерческими банками. В статье рассмотрены виды деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг и эмисси-