Измерение и оценка состояния планирования аграрного производства произведены на основе использования интервальной шкалы измерения с последующим интегрированием оценок по трем вариантам политик, применяемых в отношении к группам аграрных продуктов. К таким политикам относятся: вариант 1 – политика назначения закупочной цены (зерно, молоко, мясо и др.); вариант 2 – политика контроля за ценами (яйцо и мясо птицы); вариант 3 – политика рыночного регулирования цен (овощи, картофель, плоды и ягоды).

В соответствии с данной моделью возможны 26 комбинации, если все они допустимы. Однако для случая с переходной экономикой собственность делится в аграрной отрасли в некоторой пропорции между частной и государственной, возникают комбинации т. н. косвенной централизации. Поэтому необходимо сознательно выбирать степень централизации (децентрализации) и соответственно комбинации, двигаясь к более децентрализованным вариантам в среднесрочной перспективе, если иметь в виду сравнительно короткий срок рыночных реформ. При более длительном сроке реформ возникают соответственно этому другие варианты комбинаций. На данной принципиальной основе возможен осмысленный поэтапный процесс перехода от одной экономической политики к другой, который можно рассматривать как трансформационный процесс.

Основное направление реформирования национального аграрного хозяйства на среднесрочную перспективу должно базироваться на идее повышения общественной полезности используемых в сельском хозяйстве факторов производства в условиях развивающихся отношений частного права крестьян реализовывать собственные экономические интересы, в связи с чем государство должно перенести свои усилия на развитие товарно-денежных отношений и условий обмена в качестве необходимой предпосылки реструктуризации сельскохозяйственного производства. В качестве принципа, который отражает баланс между рыночными и плановыми началами.

Грабко В. В., БГУ (Минск)

ОСОБЕННОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕТОДА ДЕЛЬТА-ХЕДЖИРОВАНИЯ НА РЫНКЕ СРОЧНЫХ КОНТРАКТОВ

Срочный контракт – это договор на поставку конкретного актива в установленный срок в будущем на согласованных условиях. К срочным контрактам относятся фьючерсные, форвардные и опционные контракты. К особенностям срочных контрактов относятся: момент исполнения по сделке зафиксирован в самом контракте; обычно контракт заключается в отношении стандартного количества базового актива; в момент урегулирования отношений между сторонами не требуется подписания дополнительных соглашений; регистрация срочных контрактов на биржах производится в клиринговых палатах, располагающих системой гарантийных взносов; в срочном контракте присутствуют условия о возможной смене участника договора без дополнительного согласия другой стороны. Портфели участников рынка, составленные из фондовых активов и срочных контрактов, по многим параметрам выигрывают у портфелей, составленных только из фондовых активов.

Для страхования от риска изменения цен используется хеджирование, суть которого заключается в уменьшении чувствительности портфеля к движению цены базового актива путем занятия противоположной позиции на параллельном рынке. Инструментами хеджирования могут быть валюта, ценные бумаги, депозиты, срочные контракты и др. Дельта-хеджирование представляет собой динамическую стратегию хеджирования,

предполагающую использование опционов и постоянную корректировку количества используемых опционов в качестве функции дельта опциона. Это одна из наиболее распространенных методик защиты портфеля от рыночных рисков и получения прибыли.

Дельта-хеджирование может использоваться в двух направлениях:

- маркет-мейкерами, которые обязаны поддерживать свои позиции в опционах, для защиты от рыночных рисков;
- крупными участниками, которые имеют низкие транзакционные издержки, для увеличения прибыли.

Второй случай рассматривается наиболее часто. Смысл заключается в том, чтобы на начальном этапе определить переоцененные опционы и построить хеджированную позицию путем продажи опционов и занятия противоположной позиции в базовом инструменте и количестве дельта. В дальнейшем величина спотовой позиции регулируется в зависимости от величины «дельта». Этим достигается защита от рыночных рисков и получение прибыли. Таким образом, модель дельта-хеджирования предполагает выкуп продавцом опциона определенной части специфицированного пакета ценных бумаг в случае неблагоприятного движения цен. Операциями дельта-хеджирования обычно занимаются профессиональные участники рынка, которые получают прибыль за счет спреда (разницы) между ценами спроса и предложения и ограничивают свои риски также с помощью дельта-хеджирования.

В долгосрочной перспективе при должном осуществлении долгосрочные операции являются прибыльными, однако существует проблема, когда дельта-хеджирование порождает эффект стадного поведения (trend following behavior). Как только рынок начинает двигаться в том или ином направлении, дельта-хеджеры сразу же реагируют на тенденцию, заключая контракты на покупку при росте цен и на продажу при их падении. Тем самым участники рынка перекладывают риск на рынок. Практика дельта-хеджирования может привести к возникновению риска нестабильности, не существовавшего ранее. Все зависит от того, являются ли действия участников рынка взаимно компенсирующими или кумулятивными (усиленными в определенном направлении). Обычно они взаимно компенсирующие, поскольку участники рынка действуют в разных направлениях. Но порой риски аккумулируются либо на стороне спроса, либо на стороне предложения, и тогда дельта-хеджирование может привести к сбою в движении цен. Подобного рода ситуации возникают достаточно редко, однако нельзя сбрасывать со счетов возможность их возникновения. Тогда эффект от их наступления оказывается катастрофическим.

Гранова О. О., ВГТУ (Витебск)

ОРГАНИЗАЦИЯ РЕВЕРСИВНОГО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ НА ПРЕПРИЯТИЯХ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ТОРГОВЛИ

Актуальным вопросом политики распределения является принятие решений относительно движения товарных ресурсов в направлении, противоположном тому, в котором протекает нормальная распределительная деятельность. Такое реверсивное (обратное) распределение имеет два варианта: изъятие и рециклинг.

Изъятие товара проводится тогда, когда выясняется, что изделие, которое как товар уже находится в каналах распределения или считается опасным для здоровья людей, или имеет какой-либо дефект. В данном случае, если производитель не организует кампанию по изъятию этого товара, то он рискует потерять покупателей и получить негативную характеристику своей деятельности в СМИ.