

Секция 9: Экономика природопользования и современные проблемы
охраны окружающей среды

Андрущенко О.С., аспирант,
Одесский государственный экологический университет
г. Одесса, Украина

**ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЭНЕРГОСБЕРЕГАЮЩЕГО ПОТЕНЦИАЛА
ФЬЮЧЕРСОВ**

В настоящее время уже стало вполне ясно, что крайне актуальной и жизненно важной проблемой для большинства стран мира является обеспечение энергосбережения во всех сферах экономики. Наиболее распространенными инструментами, которые формируют устойчивую и эффективную систему заинтересованности потребителей к экономному использованию энергоресурсов являются налоги и налоговые льготы; субсидии и гранты; льготные кредиты и займы; стимулирующая ценовая политика; прямое государственное финансирование проектов по энергосбережению и энергоэффективности. Учитывая то, что реализация энергосберегающих мероприятий представляет собой инвестиционный процесс конкретной направленности, его оживлению может способствовать применение ряда инструментов, которые будут влиять на увеличение объемов опережающего инвестирования для достижения целей национальной стратегии энергосбережения, обеспечения модернизации, безопасности и конкурентоспособности энергетического сектора Украины, а также выполнения взятых страной международных обязательств по снижению воздействия энергетики на окружающую среду. Сегодня, учитывая нехватку государственных средств, приоритетом энергетической политики является формирование механизмов привлечения инвестиций,

которые сочетают государственное и частное финансирование, а также мобилизацию ресурсов международных финансовых организаций, возможностей международных соглашений и программ развития [1]. Однако определенные перспективы формирования инвестиционного капитала, крайне необходимого для решения актуальных задач по энергосбережению, видятся в использовании биржевых инструментов хеджирования (опционов и фьючерсов).

Целью исследования является определение энергосберегающего потенциала фьючерсов.

В традиционном понимании фьючерс (*futures*) или фьючерсный контракт представляет собой производный финансовый инструмент, который является стандартным срочным биржевым контрактом, отвечающим за куплю-продажу базового актива. Таким образом, продавец берет на себя обязательство перед покупателем, что продаст активы в назначенное время по договорной цене, а покупатель обязуется произвести покупку. Во время осуществления тематических финансовых действий обе стороны (продавец и покупатель) должны договориться исключительно об уровне цены и сроках осуществления поставки. Остальные критерии базового актива, к числу которых относятся: количество товара, качество продукции, упаковка или тара, а также маркировка, должны быть заранее оговорены и указаны в спецификации данного биржевого контракта. Следует отметить, что торговля фьючерсами не подразумевает реальную покупку товара [2].

Главной целью использования фьючерсов является формирование цены на тот или иной товар и сохранение её в будущем. Как правило, с помощью фьючерсных контрактов те или иные игроки финансового рынка эффективно страхуют себя от различных рисков, связанных с изменением стоимости товара. Цель таких операций - получение экономической

прибыли.

Фьючерсный контракт это соглашение между двумя частными лицами (покупателем и продавцом) на доставку определенного товара в заранее оговоренное время по обусловленной цене. Фьючерсам присущи несколько основных черт:

- они стандартизированы с точки зрения контрактной спецификации типа, количества и качества товара, даты поставки товара;
- фьючерсные сделки совершаются на специально предназначенных для этого биржах, ассоциативным членом которых являются клиринговые палаты, предоставляющие обоим сторонам фьючерсной сделки гарантии ее совершения;
- при совершении фьючерсных сделок используется маржа;
- фьючерсный контракт может быть перепродан другому инвестору;
- торговля фьючерсами регулируется специальными органами.

Данные черты делают фьючерс ценной бумагой, сделки с которой могут совершаться непрерывно за время действия фьючерса. В этой связи операции с фьючерсами во многом похожи на сделки с акциями. И те, и другие осуществляются на биржах, клиенты при этом пользуются практически аналогичными видами поручений, операции на самой бирже проводят только ее члены и др. Но имеются и принципиальные отличия:

- покупая фьючерс, его владелец вовсе не становится владельцем основного средства, на которое заключена фьючерсная сделка, вплоть до окончания срока контракта, когда средство будет доставлено продавцом фьючерсного контракта его покупателю;
- фьючерсные контракты требуют более значительных сумм заемных средств. При покупке фьючерсного контракта такая маржа не превышает 20% суммы сделки;

- цены акций могут изменяться вне всяких ограничений. Сделки с фьючерсами обязательно предусматривают лимиты, в пределах которых допускается изменение цен контрактов. Если этот уровень будет превышен, сделки прекращаются.

Фактически, на рынке фьючерсов выделяют 2 категории участников: спекулянты и хеджеры. В качестве хеджеров выступают трейдеры как небольших компаний, так и крупных корпораций. Покупая фьючерсный контракт (длинная позиция), трейдер может в любой момент эту позицию закрыть, продав аналогичный контракт. Большое количество игроков на фьючерсных рынках позволяет не беспокоиться о ликвидности контрактов. Если длинная позиция (покупка) не будет закрыта до момента истечения срока контракта, то владелец контракта получит реальный товар. Продавая фьючерсный контракт (короткая позиция), выйти с рынка можно, купив аналогичный контракт.

Использование фьючерсных контрактов несет в себе две основные цели:

- Хеджирование рисков – страховая защита от возможных дальнейших изменений цены актива в нежелательную сторону.
- Спекулятивный заработок – фьючерсы выступают биржевыми активами, которые могут многократно перепродаваться на протяжении своего срока действия, при этом цена на них может расти или падать.

Принимая, во внимание, что сейчас достаточно сложно получить кредит, фьючерсы могут стать реальным альтернативным источником пополнения оборотных средств предприятия, поскольку продавая их, например, на поставку электроэнергии, поставщик получает деньги, которые будет использовать уже сегодня, инвестировать в энергосбережение. Кроме того, компания вправе рассчитывать на

реализацию владельцами фьючерсных контрактов права приобретения базового актива, что можно рассматривать как своего рода конкурентное преимущество на рынке. С другой стороны, в условиях кризиса и инфляции фиксированная цена актива на момент продажи фьючерса защищает покупателя от возможного повышения цены на электроэнергию и побуждает ограничивать ее потребление на уровне, который зафиксирован в фьючерсной сделке. Таким образом, способность фьючерсного контракта активизировать осуществление энергосберегающих мероприятий за счет присущих ему инвестиционных возможностей, целесообразно считать энергосберегающим потенциалом этого финансового инструмента.

Литература.

1. Энергетическая стратегия Украины на период до 2035 года. – Режим доступа:
http://www.niss.gov.ua/public/File/2014_nauk_an_rozrobku/Energy%20Strategy%202035.pdf
2. Рынок ценных бумаг : учебник для бакалавров / под общей ред. Н. И. Берзона. — М. : Издательство Юрайт, 2011. — 531 с.