

Хеджування з товарними ф'ючерсами на прикладі ринку кави у В'єтнамі

У липні 2018 року товарно-сировинну біржу В'єтнаму було перетворено на товарну біржу В'єтнаму для хеджування цінних ризиків з ф'ючерсами на міжнародних товарних біржах. Метою дослідження є підтвердження ефективності ф'ючерсів у Міжконтинентальній Біржовій Корпорації ЄС та США з точки зору хеджування для ринку кави у В'єтнамі, визначення оптимальних коефіцієнтів хеджування та оптимальної кількості контрактів з ф'ючерсами, а також дослідження доцільності впровадження вітчизняних товарних бірж у В'єтнамі. Результати дослідження за допомогою векторної моделі корекції помилок свідчать про те, що (1) ф'ючерси для сорту робуста з датами закінчення терміну дії у січні, березні, травні та червні у Міжконтинентальній Біржовій Корпорації ЄС є ефективними інструментами хеджування, але обґрунтовано негативний вплив на ф'ючерси для сорту арабіка у Міжконтинентальній Біржовій Корпорації США; (2) ф'ючерси для сорту робуста з датою закінчення терміну дії у січні є найкращими в плані управління ризиками для ринку кави у В'єтнамі; (3) оптимальний коефіцієнт хеджування ф'ючерсів для сорту робуста біля 34% є набагато нижчим ніж коефіцієнт, показаний у попередніх дослідженнях; (4) в короткостроковій перспективі впровадження ф'ючерсів для кави на вітчизняних товарних біржах все ще недоцільне, але повинне розглядатися в довгостроковій перспективі у В'єтнамі. Це дослідження є першим, у якому надано емпіричні докази ролі хеджування на основі контрактів з ф'ючерсами у Міжконтинентальній Біржовій Корпорації ЄС та США, що робить внесок у існуючі емпіричні докази про роль хеджування з ф'ючерсами для сільськогосподарського сектору.

Ключові слова: товарна біржа, сільськогосподарська продукція, деривативи, управління ризиками

Класифікація JEL: G10, G32



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Хеджирование с товарными фьючерсами на примере рынка кофе во Вьетнаме

В июле 2018 года товарно-сырьевая биржа Вьетнама была преобразована в товарную биржу Вьетнама для хеджирования ценовых рисков с фьючерсами на международных товарных биржах. Целью исследования является подтверждение эффективности фьючерсов в Межконтинентальной Биржевой Корпорации ЕС и США с точки зрения хеджирования для рынка кофе во Вьетнаме, определение оптимальных коэффициентов хеджирования и оптимального количества контрактов с фьючерсами, а также исследование целесообразности внедрения отечественных товарных бирж во Вьетнаме. Результаты исследования с помощью векторной модели коррекции ошибок свидетельствуют о том, что (1) фьючерсы для сорта робуста с датами окончания срока действия в январе, марте, мае и июне в Межконтинентальной Биржевой Корпорации ЕС являются эффективными инструментами хеджирования, но обосновано негативное влияние на фьючерсы для сорта арабика в Межконтинентальной Биржевой Корпорации США; (2) фьючерсы для сорта робуста с датой окончания срока действия в январе являются лучшими в плане управления рисками для рынка кофе во Вьетнаме; (3) оптимальный коэффициент хеджирования фьючерсов для сорта робуста около 34% намного ниже коэффициента, показанного в предыдущих исследованиях; (4) в краткосрочной перспективе внедрение фьючерсов для кофе на отечественных товарных биржах все еще нецелесообразно, но должно рассматриваться в долгосрочной перспективе во Вьетнаме. Это исследование является первым, в котором предоставлены эмпирические доказательства роли хеджирования на основе контрактов с фьючерсами в Межконтинентальной Биржевой Корпорации ЕС и США, вносящей вклад в существующие эмпирические доказательства о роли хеджирования с фьючерсами для сельскохозяйственного сектора.

Ключевые слова: товарная биржа, сельскохозяйственная продукция, деривативы, управление рисками

Классификация JEL: G10, G32



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи