

А.И.Куликова, А.В.Малышко
Донецкая Народная Республика (ДНР), г. Донецк,
ГОУ ВПО «Донецкий национальный технический университет»
e-mail: deviann@rambler.ru, Amalfei108@mail.ru

ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация: На основе обобщения теории и практики хеджирования валютных рисков доказана значимость применения деривативов как составной части эффективного риск-менеджмента, поддерживающего устойчивое развитие компании.

Ключевые слова: Устойчивое развитие, компания, стабильность, риск, риск-менеджмент, хеджирование, дериватив, инструмент

На сегодняшний день проблематика поддержания устойчивого развития экономической системы предприятия является чрезвычайно сложной, а актуальность её исследования всё увеличивается в контексте нарастания хаотизационных процессов в глобализованном мире [1].

Так, устойчивость и сбалансированность деятельности предприятия является одной из ключевых задач менеджмента любой компании и требует чёткого планирования бизнес-процессов, потому что игнорирование данной проблематики многократно увеличивает возможность наступления катастрофически неблагоприятных событий. При этом залогом обеспечения стабильности экономической системы предприятия является способность обеспечить устойчивость к рискам, ибо риск присущ любой экономической системе.

Проблема оценки и управления рисками особенно актуальна в теории и практике внутрифирменного управления, планирования и контроля. Выбор оптимального соотношения риска и уровня хозяйственной активности, надёжности и доходности, основанный на анализе места и роли риска, составляет значительную часть процесса принятия и реализации управленческих решений.

Большинство российских экономистов прибегают к определению риска как «возможной опасности потерь», «вероятности наступления неблагоприятных событий». Автор считает целесообразной такую трактовку понятия риск: ситуативная характеристика любой хозяйственной деятельности, отражающая неопределённость её исхода и возможные неблагоприятные последствия в случае неудачи. Таким образом, акцентируется только негативное измерение риска [2].

Говоря о риск-менеджменте как деятельности, направленной на избегание или купирование воздействия на активы рисков, можно отметить, что именно он обеспечивает достижение необходимого баланса между ростом прибыли и сокращением убытков в процессе деятельности компании. Так, именно отлаженная система риск-менеджмента, при условии успешной её интеграции в

общую политику предприятия как составной части стратегического менеджмента компании, служит основой устойчивости бизнеса.

Одним из важных составляющих рисков предприятия являются финансовые риски, которые связаны с вероятностью потерь или недополучения денежных средств [3].

Массированные трансграничные потоки капитала на фоне наступления криптовалют как продукта информационных технологий сегодня придают невиданные ранее импульсы развитию международного валютного рынка, что сметает устоявшиеся фундаментальные взаимосвязи и, как следствие, приводит к неприемлемому повышению вероятности реализации такого вида финансового риска, как валютный риск, для компаний и банков.

В общем виде валютный риск можно определить как вероятность валютных потерь, возникающих по причине колебания курса иностранной валюты по отношению к другой, включая национальную, во время осуществления валютных операций.

При рассмотрении проблемы высокой волатильности валют с позиции микроэкономики следует отметить, что отношение российских хозяйствующих субъектов к управлению валютными рисками довольно индифферентно. Так, любое увеличение себестоимости продукции, вызванное ростом курса иностранных валют к рублю, перекладывается импортёрами на конечного потребителя, что на фоне падения реальных доходов населения является всё большей проблемой. Экспортеры также компенсируют неблагоприятные валютные колебания за счет увеличения стоимости своей продукции, что снижает её же ценовую конкурентоспособность и снижает устойчивость всей экономической системы предприятия [4].

Одним из наиболее эффективных способов снижения валютного риска является хеджирование, которое представляет собой страхование путем совершения операций с производными финансовыми инструментами (валютными деривативами). В то же время валютный дериватив представляет собой контракт, по которому компания получает право или берет обязательство выполнить некоторые действия через определённый промежуток времени в отношении базового актива, в качестве которого выступает курс иностранной валюты на дату заключения контракта.

Безусловно, деривативы являются современными и многофункциональными инструментами хеджирования валютного риска, но только при условии правильно выбранной стратегии, так как само использование деривативов достаточно рискованно. Поэтому предприятиям необходимо рассматривать деривативы не как универсальные инструменты краткосрочного хеджирования валютного риска, а как часть долгосрочной «хедж-стратегии», способной подстраиваться к изменениям экономической обстановки.

К инструментам хеджирования относятся такие деривативы:

- фьючерсы;
- форварды;
- опционы;

- валютные свопы.

Объединяющим началом многообразия инструментов хеджирования рисков являются их ключевые свойства:

- срочность;
- производность;
- эффект финансового рычага.

Таким образом, деривативы позволяют хеджеру:

- а) эффективно экономить на первоначальном взносе (эффект рычага);
- б) извлекать прибыль или минимизировать убытки при неблагоприятном для основной деятельности движении курса иностранной валюты.

Полученная таким образом прибыль полностью или частично компенсирует убыток от валютной переоценки, в чем и проявляется главная идея хеджирования [5].

Можно выделить несколько основных методов хеджирования, представленных на рисунке 1.

Классический метод. Хеджирование рисков путём открытия противоположных позиций на покупку и продажу одного актива. Так хеджер защищает свои средства, если ценовой тренд идёт в нежелательном направлении.

Частичное и полное хеджирование. При желании уменьшить затраты на страховую защиту хеджеры применяют страхование только в отношении части всего объема сделки - частичное хеджирование. В случае, когда риск неблагоприятного изменения максимален, хеджировать риски следует в полном объёме.

Предвосхищающий метод. Метод, применяемый в случае, когда у покупателя нет полной суммы для оплаты товара на момент сделки, но он имеет предположение о росте цены в будущем. В данном случае хеджер заключает фьючерсный контракт, а потом расплачивается за товар.

Селективный метод. Применяется хеджером после тщательного анализа рынка, в соответствии с которым страхуются только те торговые инструменты, по которым максимально возможны изменения цен в будущем. Метод позволяет выстраивать гибкую стратегию хеджа, выбирая их оптимальные пропорции и получать вследствие этого приемлемое соотношение доход/риск.

Перекрёстный метод. Подразумевает операцию, проводимую с фьючерсным контрактом не на базовый актив реального рынка, а на другой инструмент, к примеру, финансовый актив. Примером может быть продажа нефти и одновременно покупка опциона на приобретение золота, после анализа сложившейся экономической ситуации

Рисунок 1 — Основные методы хеджирования валютных рисков

Таким образом, назначение хеджирования состоит в том, чтобы устранить неопределённость будущих денежных потоков, что позволит иметь полное

представление о будущих доходах и расходах, возникающих в процессе финансовой или коммерческой деятельности.

В мировой практике применение различных инструментов хеджирования давно стало неотъемлемой частью хозяйственной деятельности транснациональных компаний.

Участвовавшая в данный момент тенденция к хаотически непредсказуемым изменениям на глобальных финансовых рынках обуславливает растущую привлекательность использования опционов как наиболее удобного инструмента управления валютным риском. Опционный рынок для многих предпринимателей является наиболее важным по той причине, что данный срочный рынок позволяет получать прибыль от имеющихся в распоряжении предприятия свободных денежных средств, в условиях быстро меняющейся рыночной конъюнктуры спроса на те или иные активы. Опционы дают возможность ограничивать валютные риски, при этом не лишая участников возможности получения дополнительного дохода. Это свойство опционных соглашений дает возможность проводить операции хеджирования во многих сегментах экономики.

Статистика по развитым западным странам по состоянию на 2015 год свидетельствует, что деривативы для страхования рисков используют около 53% всех фирм, из них: валютные деривативы — 45,9%, деривативы на процентные ставки — 32%, товарные деривативы — 11,8%, иные виды деривативов — более 10% [6].

В качестве примера успешного использования хеджирования опционами для защиты от денежных потерь можно считать опыт штата Техас в США. В данном штате страхуются налоговые поступления в бюджет от нефтяных компаний. Доля таких отчислений весьма существенна и составляет около четверти казны штата. В результате падений цен на нефть в 1980-х годах бюджет штата недосчитался 3,5 млрд. долл. Сделав соответствующие выводы, для того, чтобы избежать подобной ситуации в будущем, специалисты разработали программу хеджирования налоговых поступлений с помощью опционов на Нью-Йоркской бирже NYMEX. Хедж был составлен таким образом, что минимальная цена нефти фиксировалась на уровне 21,5 долларов за баррель, а при росте цен на нефть обеспечивалась дополнительная прибыль в казну в полном объеме [7].

Пример положительного эффекта от хеджирования фьючерсами может продемонстрировать сингапурская авиакомпания Singapore Airlines Ltd. Компания страхует около половины всего объема авиационного топлива, который потребляет, посредством фьючерсных контрактов в Сингапуре. Эти операции дали возможность авиакомпании сэкономить более 120 млн. сингапурских долларов в 2015 финансовом году и 66 млн. в 2014 году. На практике авиакомпаниями развитых стран сегодня хеджируется 30-60% потребляемого топлива [8].

Таким образом, можно прийти к выводу, что в условиях стремительных перемен в экономической жизни основополагающим и неперенным для функционирования и развития современной компании является умение её

менеджмента достоверно прогнозировать и эффективно управлять рисками. Важную роль в структуре рисков занимают валютные риски, а хеджирование — как способ их страхования — выступает фактором обеспечения стабильного существования компании. Всё большую значимость приобретает применение комплексного подхода к управлению этими рисками. Структурированная, понятная персоналу и эффективно функционирующая на основе деривативов система управления валютными рисками, наряду с качеством информационных систем, может стать решающим фактором поддержания устойчивого развития компании, повышая её эффективность.

Библиографический список:

1. Теплякова Е. В. Финансовые риски: сущность, классификация и методы их оценки // Молодой ученый. — 2016. — №8. — С. 673–676.
2. Зарубайко Д.Р., Темченко О.С. Хеджирование валютных рисков коммерческими банками в период российского валютного кризиса 2014–2015 гг. // *Universum: Экономика и юриспруденция: электрон. научн. журн.* 2017. №3(36).
3. Липсиц И.В. Ценообразование: учеб.-практическое пособие для бакалавров — М.: Издательство Юрайт, 2012. — 399 с.
4. Лукашов А. Сравнительные корпоративные финансы и корпоративное управление // *Управление корпоративными финансами.* — 2008. — №2–3 (8–9). — С. 2–11.
5. Шапошникова, И. Валютные риски и как с ними бороться / И.Шапошникова // *Советы инвестора — практика.* — 2003. — №16. — С. 11–15.
6. Полтева, Т.В. Практика применения деривативов как инструмента хеджирования рисков / Т.В.Полтева, Е.С.Лукьянова // *Вестник НГИЭИ.* — 2015. — №1(44).
7. Полтева Т.Т. Хеджирование и арбитраж на рынке депозитарных расписок // *Азимут научных исследований: экономика и управление.* — 2013. №3. — С. 19–22.
8. Полтаева Т.В. Роль производных ценных бумаг в системе управления рисками // *Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление.* 2015. №2 (17). — С. 35–38.