

## ХЕДЖИРОВАНИЕ КАК ЗНАЧИМЫЙ ЭЛЕМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ И РИСКА

*Куликова А. И.*

*к.э.н. Малышко А. В.*

*ГОУ ВПО «Донецкий национальный технический университет»*

Проблематика разработки успешной стратегии управления предприятием в условиях непрерывного повышения неопределенности является чрезвычайно сложной, а актуальность её исследования увеличивается в контексте нарастания хаотизационных процессов в глобализованном мире [1].

Практика предпринимательства во всех сферах деятельности хозяйствующих субъектов в реальных условиях рынка требует обоснованного принятия решений, связанных с данной неопределенностью, основной характеристикой которой является риск, означающий вероятность наступления неблагоприятных событий для хозяйствующих субъектов [2].

На фоне обострения экономического кризиса в РФ 2014-2015 гг., что проявилось в снижении цен на нефть, резких скачках курсов валют, колебаниях процентных ставок и т. д., у многих российских компаний появилась острая необходимость в ограничении именно заметно возросших финансовых рисков. Все это продолжает оказывать сильно негативное влияние на финансовое положение хозяйствующих субъектов, увеличивая их финансовые потери вследствие колебаний цен на материальные ресурсы, приобретаемое имущество и оборудование, стоимость привлечения внешнего инвалютного финансирования, отрицательных курсовых разниц при осуществлении внешнеэкономической деятельности и т.д.

Для защиты компании от серьёзных потерь, выбор оптимального соотношения риска, надёжности и доходности, основанный на анализе места и роли риска, должен составлять значительную часть процесса принятия и реализации управленческих решений, потому что именно отлаженная система риск-менеджмента, деятельности, направленной на ограничение воздействия на активы рисков, служит основой устойчивости бизнеса, при условии её успешной интеграции в стратегический менеджмент организации [2].

Одним из основных способов страхования финансовых рисков сегодня выступает хеджирование, представляющее собой способ сокращения неблагоприятных последствий финансовых рисков с помощью производных финансовых инструментов – деривативов. Предназначение хеджирования состоит в устранении неопределённости будущих денежных потоков, что

позволит компании иметь полное представление о будущих доходах и расходах от хозяйственной деятельности.

Инструмент хеджирования – валютный дериватив, представляет собой контракт, по которому предприятие получает право или берёт обязательство выполнить некоторые действия через определённый промежуток времени в отношении базового актива, в качестве которого выступает курс иностранной валюты на дату заключения контракта. К деривативам, как инструментам хеджирования, относятся:

- фьючерсы;
- форварды;
- опционы;
- свопы.

Деривативы являются современными многофункциональными инструментами хеджирования валютного риска, но только при условии правильно подобранной стратегии, обуславливающей объективность их применения, так как использование самих деривативов является достаточно рискованным.

Доказывая необходимость включения операций хеджирования в процесс управления отечественным предприятием, можно отметить несколько примеров использования данного вида страхования финансовых рисков на российском рынке.

Так, в последнее время хеджирование стали использовать компании в секторе золотодобычи. Это связано с тем, что во время кризиса 2008 года, несмотря на увеличение неопределённости на мировом рынке, цены на золото стабильно росли, и потому рынок драгоценных металлов явился «тихой гаванью» для инвесторов. Однако при уже положительной динамике на мировом рынке в 2013 году, цены на золото снизились почти на 30% [4].

В связи с этим, один из крупнейших российских золотодобытчиков, ГК «Петропавловск», уже начал активно использовать хеджирование в своей операционной деятельности в целях защиты от возможного падения цены, пользуясь фьючерсами и опционами, обращающимися на Срочном рынке Московской биржи.

Так, на фоне упомянутого ранее 30-процентного падения цены на золото, средняя цена реализации в 2013 году с учетом эффекта хеджирования достигла 1 519 долл. за унцию, что почти на 10% выше среднерыночной цены 2012 года. Прибыль от операций по хеджированию компания оценивала в 60-80 млн. долл.

Другим российским примером хеджирования рисков является ПАО «ЕвроХим», специализирующаяся на продаже минеральных удобрений. На протяжении последних нескольких лет она страхует риски с помощью

расчётных форвардных контрактов, валютных свопов и опционов. Так, в первом полугодии 2011 года компания, продав европейские колл-опционы на 10 млн. принадлежащих ей акций немецкого производителя калийных удобрений «K+SAG», не только захеджировала риски, но и получила премию в размере 246 млн. руб. В целом за период с 2011 по 2014 год компания «ЕвроХим», используя деривативы, получила дополнительную прибыль в размере 1,73 млн. руб. (общий размер прибыли компании за этот период составил 20,9 млрд. руб.)[5].

Таким образом, можно прийти к выводу, что в условиях стремительных перемен в экономической жизни, характеризующимися возрастающим числом рисков и неопределенности, основополагающим условием для функционирования и развития современной компании является умение её менеджмента достоверно прогнозировать и эффективно управлять рисками. Важную роль в структуре рисков занимают финансовые риски, а хеджирование – как способ их страхования – выступает фактором обеспечения стабильного существования компании. Функционирующая на основе деривативов система управления финансовыми рисками может стать решающим фактором поддержания устойчивого развития компании, повышая её эффективность.

#### **Список используемых источников:**

1. 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).

2.Макшанова Т.В., Коваленко О.Г. Производные ценные бумаги и финансовые инструменты: сущность и возможности применения // *Вектор науки Тольятинского государственного университета*, 2013. №3 (25). С. 348-352.

3.Маршалл Д.Ф., Бансал В.К. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям: пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1998. - 784 с.

4.Полтаева Т.В. Роль производных ценных бумаг в системе управления рисками // *Вектор науки Тольятинского государственного университета*. Серия : Экономика и управление. 2014. №2 (17). С. 35-38.

5.Ширшикова Л.А. Обоснование применения деривативов в России в целях снижения финансовых рисков // *Торгово-экономические проблемы регионального бизнес-пространства: сборник материалов XII Международной научно-практической конференции*, Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2014. С. 106-112 .