

Сироткин Владимир Александрович

К.Э.Н.,

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина,
Краснодар, Россия
v.a.sirotkin@mail.ru

Парфенова Мария Владиславовна

бакалавр,

Краснодар, Россия
mashaparfenova23@mail.ru

Иванова Виктория Александровна

бакалавр,

Краснодар, Россия
viktorialxndr@mail.ru

Хеджирование валютных рисков как инструмент снижения неопределенности

В статье рассмотрены вопросы управления валютными рисками посредством хеджирования. В работе выявлена сущность валютного риска; обозначены факторы, влияющие на его изменение; а также рассмотрены понятия «валюта цены» и «валюта платежа». Проведен анализ применения хеджирования с помощью основных производных финансовых инструментов (форвардов, фьючерсов и опционов), выявлены отрицательные и положительные аспекты применения хеджирования с целью снижения валютного риска.

Ключевые слова: хеджирование; валютные риски; производные финансовые инструменты; форварды; фьючерсы; опционы.

Sirotkin Vladimir Alexandrovich

PhD,

Kuban State Agrarian University,
Krasnodar, Russia
v.a.sirotkin@mail.ru

Parfenova Maria Vladislavovna
Bachelor,
Krasnodar, Russia
mashaparfenova23@mail.ru

Ivanova Viktoria Alexandrovna
Bachelor,
Krasnodar, Russia
viktorialexndr@mail.ru

The hedging of foreign-exchange risk as method to reduce the uncertainty

The article discusses hedging as a way to manage foreign-exchange risks. The essence of currency risk is revealed; identified factors affecting its change; and also considered the concept of "currency prices" and "currency of payment". The application of hedging was analyzed using the main types of derivatives (forwards, futures and options). Negative and positive aspects of reducing foreign-exchange risk with hedging are identified.

Keywords: hedging; foreign-exchange risk; financial derivatives; forwards; futures; options.

В современной науке под валютным риском понимается вероятность финансовых потерь, обусловленная изменением курсов валют по отношению друг к другу[1]. Если такое колебание происходит в промежуток времени между заключением договора и окончательным осуществлением расчетов по нему, то оно может оказать отрицательное воздействие на сделку, так как в момент заключения контракта каждый из партнеров рассчитывал на иной результат. Из вышесказанного следует то, что анализ рисков валютных колебаний, которые сопутствуют заключению и проведению расчетов по сделкам в иностранной валюте, на сегодняшний день является весьма актуальным. Кроме того, в настоящее время рубль характеризуется высокой степенью волатильности по отношению к зарубежным валютам, что также

подтверждает особую важность исследуемой темы.

В процессе заключения внешнеторгового контракта происходит закрепление осуществляемой операции в двух видах валют. К ним относятся валюта цены и валюта платежа. Валюта цены представляет собой денежную единицу, в которой фиксируется цена товара. Под валютой платежа подразумевается денежная единица, в которой осуществляется фактическая оплата товара [3].

Рост обменного курса валюты цены (иностранной валюты) является выгодным для продавца (экспортера), поскольку в этом случае за вырученные средства в зарубежной валюте продавец получит больший размер прибыли в национальных денежных единицах. В то же время при снижении курса валюты цены по отношению к национальной, покупатель (импортер) получает прибыль. Это происходит в результате того, что стоимость иностранной валюты не столь высока, и для ее покупки требуется потратить меньшее количество национальных денежных единиц [4].

Таким образом, действия, предпринимаемые экспортером и импортером на рынке, могут характеризоваться как антагонистическая игра (игра с нулевой суммой), когда выгода одного из контрагентов приводит к проигрышу другого, так как изменению курса валюты в любом направлении будет приводить к несовпадению интересов сторон сделки. Продавец будет предпринимать действия, для того чтобы установить цену контракта в валюте, для которой ожидается рост, а покупатель, наоборот, заинтересован в фиксации цены в валюте, подверженной девальвации.

К основным причинам возникновения риска валютных колебаний принято относить инфляцию, размер процентной ставки, международные и внутренние события политического характера, экономические санкции, налоговую и денежно-кредитную политику государства.

Вследствие большого количества факторов, оказывающих влияние на

изменение валютного курса, сложно определить его прогнозную динамику. Тем не менее степень валютного риска можно снизить, используя производные финансовые инструменты, основной целью которых является хеджирование риска во времени.

Под производным финансовым инструментом подразумевается контракт, заключенный между двумя сторонами, суть которого состоит в приобретении права или принятии на себя обязательства по передаче суммы денежных средств или актива в срок (или ранее) по заблаговременно установленной цене [4].

Хеджирование представляет собой метод управления валютными рисками при помощи инструментов срочного финансового рынка, который заключается в полном или частичном переносе риска неблагоприятного изменения валютных курсов с одного лица на другое, вступающего с первым в договорные отношения [1].

Применение хеджирования посредством производных финансовых инструментов позволяет управлять валютными рисками, а также сглаживать влияние изменений рыночных факторов, что приобретает ключевое значение в условиях, характеризующихся высокой степенью изменчивости. С одной стороны, лицо, осуществляющее хеджирование, в результате переноса валютного риска на другого участника рынка получает гарантию будущих денежных поступлений и, соответственно, возможность планировать свою деятельность, а, с другой стороны, теряет шанс при благоприятно сложившемся обменном курсе валют получить дополнительную прибыль.

Страхование денежных средств от риска валютных колебаний осуществляется с помощью производных финансовых инструментов, основными из которых являются фьючерсы, форварды и опционы. Сущность страхования сделки при осуществлении хеджирования состоит в заключение договора с разными парами валют, что имеет важное значение в

современных условиях, характеризующихся высокой волатильностью рубля по отношению к иностранной валюте.

Участник торгового контракта, заключенного с зарубежным партнером, подписывает с банком договор, который предусматривает приобретение или продажу валюты на дату осуществления фактических расчетов по фиксированному в день заключения сделки курсу. Такая операция и позволяет контрагенту избежать потерь, которые могут быть вызваны отклонениями валютного курса от прогнозируемых значений.

Под форвардом подразумевается обязательный для исполнения и заключаемый на определенный срок договор, в соответствии с которым осуществляется продажа или приобретение базисного актива в будущем. Причем цена базисного актива фиксируется в момент заключения сделки [3]. Форвард является нестандартизированным финансовым инструментом и, соответственно, относится к внебиржевым сделкам: он заключается между контрагентами без посредников (исключением могут быть дилеры), что и отражает его главное преимущество — гибкость, т. е. форвард предоставляет возможность участникам сделки вносить в договор любые достигнутые между ними договоренности.

Разновидностью форварда является фьючерс. Основной отличительной чертой данного финансового инструмента является то, что он представляет собой повторяющееся предложение, которым торгуют на бирже, в то время как форвардный контракт — это разовая внебиржевая сделка между продавцом и покупателем. Из этого следует то, что фьючерс относится к стандартизированным договорам со строго определенными условиями. В связи с этим при заключении фьючерса необходимо согласовывать только количество и цену заключаемых контрактов, а биржа, в свою очередь, обеспечит гарантию исполнения всех фьючерсов, продаваемых или покупаемых на бирже.

Также к производным финансовым инструментам относится опцион — это договор, предоставляющий право, но не обязательство, совершить покупку или продажу базового актива в определенный момент в будущем по заранее установленной цене. Отличительной особенностью опциона от предыдущих двух видов деривативов является то, что в данном случае при заключении сделки обязательства несет только продавец договора в том случае, если покупатель воспользуется своим правом и предъявит требования об исполнении контракта.

Таким образом, при хеджировании, осуществляемом с помощью фьючерсов и форвардов, контрагент исключает не только убытки, которые он может понести в результате неблагоприятного изменения валютного курса, но и выгоды при его благоприятном изменении. Опцион, напротив, предоставляет возможность заключившему контракт лицу принять решение об исполнении сделки тогда, когда движение валютного курса принесет ему прибыль.

В мировой практике применение различных финансовых инструментов хеджирования уже на протяжении долгого времени является неотъемлемой частью хозяйственной деятельности крупнейших компаний. Сегодня, согласно статистике (рисунок 1), в развитых западных странах производные финансовые инструменты для хеджирования рисков используют 54,3 % всех компаний, из них наибольшая часть (45,9 %) приходится на валютные деривативы, 32,0 % составляют производных финансовые инструменты на процентные ставки, 11,8 % - это товарные деривативы, иные виды деривативов - более 10 % [2].

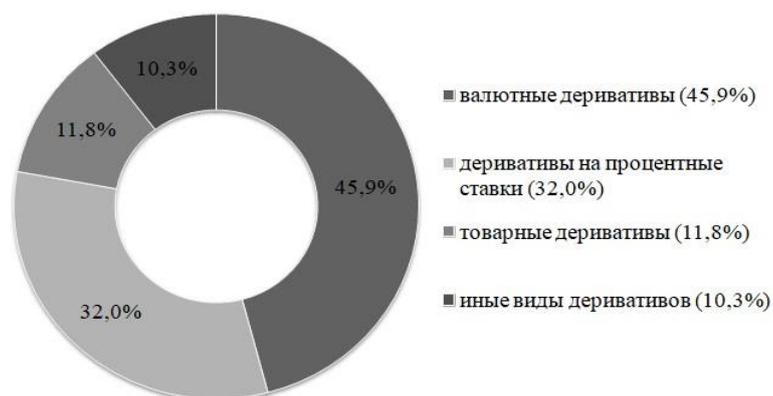


Рисунок 1 — Структура применения производных финансовых инструментов в развитых странах

Принятию решения об осуществлении хеджирования валютных рисков должна предшествовать оценка преимуществ и недостатков, которые данная операция может обеспечить. Снижение валютного риска повышает степень надежности будущих денежных потоков, что оказывает благоприятное воздействие на эффективность финансового планирования компании. Однако помимо снижения валютных рисков в результате применения хеджирования сокращается и прибыль, которую контрагент мог получить в случае благоприятного изменения курса валюты. Тем не менее при заключении международного контракта в условиях, характеризующихся высокой степенью волатильности валют, хеджирование выступает в качестве одного из основных способов страхования от валютных рисков.

Список источников и литературы:

1. Кобылина, А.А. Анализ рисков при организации инвестиционной деятельности в УОХ "Кубань" /А.А. Кобылина, Н.И. Тришина, В.А. Сироткин / Инвестиционный менеджмент и государственная инвестиционная политика-2 Материалы международной научной конференции. 2018. С. 236-243.

2. Полтева, Т.В. Практика применения деривативов как инструмента хеджирования рисков /Т.В. Полтева, Е.С. Лукьянова// Вестник НГИЭИ. –

2015. - №1 (44). [Электронный ресурс]. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/praktika-primeneniya-derivativov-kak-instrumenta-hedzhirovaniya-riskov> (дата обращения: 04.03.2019 г.).

3. Хеджирование как инструмент уменьшения валютного риска / Шевцова О.Н., Науменко С.М., Шумилова Е.Ю. // Университетская наука, 2016. № 1. С. 120-124.

4. Щербина, О.Ю. Мегарегулятор финансовых рынков в России / О.Ю. Щербина // Финансы и кредит. - 2015. - № 34 (658). - С. 36-46.

Выходные данные статьи:

ИВАНОВА, Виктория Александровна; СИРОТКИН, Владимир Александрович; ПАРФЕНОВА, Мария Владиславовна. Хеджирование валютных рисков как инструмент снижения неопределенности. Журнал "У". Экономика. Управление. Финансы., [S.l.], n. 1, апр. 2019. ISSN 2500-2309. Доступно на: <<https://portal-u.ru/index.php/journal/article/view/192>>. Дата доступа