УДК/UDC 338.984

# Хеджирование как метод управления валютыми рисками

Бочарова Екатерина Алексеевна
студентка экономического факультета
Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия
E-mail: ms.katya.b.96@mail.ru

Гурнович Татьяна Генриховна
доктор экономических наук, профессор ВАК кафедры организации производства и инновационной деятельности
Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия
E-mail: gurnovich@inbox.ru
SPIN-код: 9753-0502

**Аннотация**

В настоящее время наблюдается переход от методов управления валютными рисками к более детальным моделям стресс-тестирования и сценарного анализа, которые дают возможность оказать влияние на финансовый результат деятельности организации, а также учесть изменчивость макроэкономической обстановки посредством механизмов экономического рынка. В связи с этим популярность приобретает такой метод управления валютными рисками, как хеджирование. Авторами рассматриваются проблемы управления валютными рисками, которое осуществляется хозяйствующими субъектами реальных секторов экономики. Рассматривается значение понятия «хеджирование» с разных точек зрения. По мнению авторов, такой метод управления рисками является наиболее эффективным, поскольку требует детальной и глубокой проработки комплексной системы хеджирования рисков, а также профессиональной подготовки риск-менеджеров. Авторы приходят к выводу, что такой метод, как хеджирование, со временем станет более востребованным.

**Ключевые слова:** хеджирование, управление валютными рисками, страхование.

# Hedging as a Method of Managing Currency Risks

Bocharova Yekaterina Alekseyevna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
E-mail: ms.katya.b.96@mail.ru

Gurnovich Tatyana Genrikhovna
Doctor of Economics, professor of the Department of Organization of Production and Innovation Activities
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
E-mail: gurnovich@inbox.ru
SPIN code: 9753-0502

**Abstract**

Currently, one can observe a transition from the methods of managing currency risks to more detailed models of stress testing and scenario analysis which give an opportunity to influence the financial result of the activities of an organisation, as well as to take the changeability of the macroeconomic situation into account by means of the mechanisms of the market. In this connection, such method of managing currency risks as hedging becomes more popular. The authors consider the issues of currency risks management which is carried out by managing subjects of the real sectors of economy. The notion of hedging is examined from different points of view. According to the authors, this method of managing currenct risks is the most effective because it requires detailed and in-depth elaboration of a complex system of risks hedging, it also requires professional training of risk managers. The authors come to the conclusion that such method as hedging will become more common in the course of time.

**Key words:** hedging, currency risks management, insurance.

Одним из сложных механизмов финансового рынка, позволяющих минимализировать потоки денежных средств, является учет хеджирования денежных потоков.

Под хеджированием понимают открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной позиции на другом рынке [1].

В научной литературе на сегодняшний день сложился плюрализм мнений относительно понимания хеджирования как такового, а также воздействия данного метода на управление валютными рисками.

Под риском следует понимать вероятностную категорию, когда инвестор оценивает разброс возможных значений финансового результата инвестиционной деятельности, а также вероятность наступления тех или иных событий, включая события по отдаче капитала [2].

Так, например, одни авторы под хеджированием понимают процесс частичного или полного перенесения риска одного участника рынка на другого, который вступил с первым в гражданско-правовые, договорные отношения [3].

Другие авторы рассматривают хеджирование как использование производных и непроизводных финансовых инструментов для полной либо частичной компенсации изменения справедливого размера стоимости хеджированных статей [4].

Ряд авторов под хеджированием понимают метод устранения неопределенности будущих денежных потоков [5].

Легальное определение понятия хеджирования закрепляется в международных стандартах финансовой отчетности, в соответствии с которыми под хеджированием потоков денежных средств следует понимать хеджирование подверженности риску изменений движения денежных средств, имеющих возможность оказать влияние на финансовый результат и связанных с вероятной будущей операцией или отдельным риском, который имеет отношение к признанному активу или обязательству [6].

На наш взгляд, такой метод управления рисками является наиболее эффективным, поскольку требует детальной и глубокой проработки комплексной системы хеджирования рисков, а также профессиональной подготовки риск-менеджеров. Такой метод приводит к предсказуемости будущих денежных потоков.

Однако следует отметить и негативные последствия хеджирования. Так, например, метод хеджирования рисков не способствует увеличению рыночной стоимости компании, поскольку вовлечение денежных средств в процесс страхования приводит к ее уменьшению. Также затраты, выделенные на хеджирование, повышают себестоимость продукции организации.

На наш взгляд, для усиления роли хеджирования в России следует:

1) установить пределы комиссионных доходов брокеров при осуществлении ими операций с производными финансовыми инструментами;

2) в целях обеспечения эффективного государственного регулирования рынка производных финансовых инструментов на законодательном уровне дополнить действующее законодательство рядом императивных норм.

Подводя итог вышеизложенному, следует отметить, что, с учетом нынешней роли сырьевого сектора, а также экспорта в экономике Российской Федерации и широких возможностей, применение такого метода, как хеджирование, в предпринимательской деятельности станет столь же востребованно, как и других странах.

**Список литературы**

1. Халл Джон К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты = Options, Futures and Other Derivatives. 6-е изд. М.: Вильямс, 2007. 1056 с.
2. Фонов Д. Новый подход к эффективному хеджированию // Рынок ценных бумаг. 2013. № 3. С. 50–52.
3. Киселев М. В. Классификация технологий сделок с деривативами // Экономические стратегии. 2009. № 4. С. 46–51.
4. Строгалев А. Семь шагов к хеджу // Рынок ценных бумаг. 2000. № 10. С. 11–20.
5. Палий В. Ф. Международные стандарты финансовой отчетности. М.: ИНФРА-М. 2002. 455 с.
6. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка»: Приложение № 27 к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 25.11.2011 № 160 н. // Справочно-правовая система «Консультант Плюс».

**References**

1. Hull, J. C. (2007). *Options, Futures and Other Derivatives* (6th ed.). Moscow: Vilyams.
2. Fonov, D. (2013). Novyy podkhod k effektivnomu khedzhirovaniyu [New Approach to Effective Hedging]. *Rynok tsennykh bumag*, *2013*(3), 50–52.
3. Kiselev, M. V. (2009). Klassifikatsiya tekhnologiy sdelok s derivativami [Classifying Technologies of Deals with Derivatives]. *Ekonomicheskiye strategii*, *2009*(4), 46–51.
4. Strogalev, A. (2000). Sem shagov k khedzhu [Seven Steps to Hedging]. *Rynok tsennykh bumag*, *2000*(10), 11–20.
5. Paliy, V. F. (2002). *Mezhdunarodnyye standarty finansovoy otchetnosti* [International Accounting Standards]. Moscow: INFRA-M.
6. International Accounting Standard (IAS) 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement: Application No. 27 to the Order No. 160 of November 25, 2011 of Ministry of Finance of the Russian Federation. Retrieved from ConsultantPlus.