

Попов Павел Михайлович

студент

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте РФ»

г. Москва

ХЕДЖИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ МИНИМИЗАЦИИ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ

Аннотация: в статье рассматривается хеджирование как способ минимизации рыночных рисков, приведена актуальность данной тематики, определена категория «хеджирование», приведены конкретные примеры, рассмотрены финансовые инструменты хеджирования рисков: форварды, фьючерсы и опционы, проанализированы негативные стороны хеджирования, а также сделаны выводы о влиянии хеджирования на деятельность субъектов рынка.

Ключевые слова: хеджирование, рыночные риски, страхование, финансовые инструменты, форвард, фьючерс, опцион.

В современном мире каждый участник рынка старается найти идеальное соотношение между риском и доходом. Рациональный подход помогает найти нужный баланс, который позволяет иметь стабильный заработок при минимальных потерях. Стремление финансиста избежать риска и обеспечить себе гарантированную доходность вложенного капитала побуждает его к такой организации портфеля активов, при которой получается минимально возможный разброс эффективностей относительно приемлемого для него значения. Данный разброс для каждого субъекта разный в зависимости от его целей и характера поведения. Один консервативен и хочет скорее саккумулировать и не потерять, чем преумножить свои ресурсы, а если удастся еще и заработать, то выбранная тактика просто идеальна. Другой более агрессивен, а значит, готов пойти на больший риск, лишь бы увеличить свой капитал. Но, так или иначе, любая тактика должна учитывать этот важный фактор – риск, а значит, искать способы по его контролю

и управлению. Одним из инструментов управления рисками является хеджирование.

Термин «хеджирование» пришел из английского языка и переводится как «ограда, защита». Хеджирование позволяет исключить или ограничить риски, связанные с неблагоприятными изменениями курса валют, процентных ставок, цен на товары и услуги и др. [4, с. 482].

Это снижение риска, страховка от потерь, вызванных изменением рыночных цен на товары в сравнении с теми ценами, которые учитывались при заключении договора. Так, если инвестор сознательно использует противоположную реакцию разных ценных бумаг на одно и то же событие, то говорят, что он применяет хеджирование. В этом смысле можно сказать, что хеджирование есть специальный случай диверсификации [1, с. 113]. Другими словами, хеджирование – это страхование финансовых рисков, когда участник рынка, оформляя договор купли-продажи какого-либо актива, заключает сделку противоположного характера, то есть продавец на покупку, а покупатель на продажу.

Метод хеджирования сделок применялся еще в средние века и пришел к нам из Японии. Там японские фермеры, занимающиеся реализацией риса, стремились получать стабильную маржу каждый год вне зависимости от обстоятельств.

Покажем на реальном примере из Японии принцип действия хеджирования. Допустим, существует ферма, на которой выращивают зерно. Вырученные деньги от реализации урожая есть доход фермера. При таком бизнесе сделки на продажу зерна осуществляются заранее, а также фиксируются цена и объем продаж. Такой формат позволяет не искать покупателя в последний момент, а еще весной быть уверенным, что товар будет куплен. Однако такая схема влечет несколько рисков. Самый актуальный и высокий – риск неурожая. Смягчить или минимизировать такой риск позволяет инструмент хеджирования. Фермер заключает обратную сделку: оформляет договор на покупку зерна у другого поставщика. Таким образом, он уменьшает риски недопоставки продукции в случае неурожая и гарантирует выполнение своих обязательств перед покупателем. Довольно простой пример позволяет понять механизм хеджирования и условия его

применения. На сегодняшний день такой инструмент используется при торговле совершенно разнообразной продукцией.

Хеджирование направлено на следующие риски:

- валютные риски;
- финансовые риски;
- торговые риски;
- риски, возникающие при реализации ценных бумаг.

Теперь можно охарактеризовать хеджирование следующим образом: комплекс мер по сокращению рисков финансовой и торговой деятельности в результате влияния валютной нестабильности, процентных ставок, форс-мажорных обстоятельств. Результатом хеджирования является страхование рисков и снижение возможной прибыли, однако получение гарантий ликвидации максимальных потерь.

Однако страхование и хеджирование это не одно и то же, между ними есть существенное различие. Смысл страхования в минимизации рисков потерь, однако оно и минимизирует получение прибыли, а точнее, фактически исключает ее. Следствие хеджирования тоже ведет к возможному снижению прибыли, но вовсе не отклоняет ее. Другими словами, страхование защищает ваши вложения, капитал, то есть то, чем рискуют, а хеджирование стремится обезопасить доход, максимизировать его при имеющихся рисках.

В зависимости от типа деятельности различают следующие виды хеджирования:

- хедж покупателя (хеджирование покупкой);
- хедж продавца (хеджирование продажей).

На практике применяют следующие финансовые инструменты хеджирования рисков:

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

Рассмотрим более подробно эти инструменты. Форвард – договор поставки, в котором покупатель и продавец заранее договариваются о цене, сроках поставки и объемах. Соответственно, заключение такого контракта – гарантии для обеих сторон на получение как денег, так и товара.

Фьючерс – в целом тот же договор, что и форвард, только с маленькой, но важной ремаркой. Фьючерс – биржевой контракт, то есть обязательство на покупку или продажу товара может перепродаваться сколь угодно раз между участниками торгов до наступления действия этого договора. Например, продавец изменил свои прогнозы на поставку товара, посчитав, что может реализовать его по более выгодной цене другому покупателю, и решает продать обязательство поставки другому поставщику. Кроме того, такие контракты постоянно обращаются на бирже, а значит, шансы найти необходимого контрагента и гарантии довольно высоки, что не скажешь про форвардный контракт.

Опцион – самый популярный, но и самый сложный инструмент хеджирования. Опционы – это такие особые контракты, которые дают право купить или продать товар по определённой цене. Речь идёт именно о праве, но не об обязанности [6]. В этом их ключевое отличие от фьючерсов. Опцион тоже является биржевым контрактом, как и вышеупомянутый инструмент. Например, мы купили опцион на покупку валюты через определенное время по конкретной цене. Это означает, что мы имеем право обменять рубли на евро через какое-то время по 70 рублей за 1 евро. Если в момент наступления сделки курс будет 75 рублей, то мы воспользуемся опционом, а если 65 рублей, то нет, так как нам выгоднее купить валюту по текущей цене рынка, а не цене контракта. Однако при заключении такого договора мы обязаны внести некую сумму депозита. Если мы совершили сделку, то он возвращается нам обратно, если не совершили и не продаем опцион на рынке, то сумма остается у контрагента и является своего рода платой за отказ от сделки. Соответственно необходимо учесть потери депозита и понять, что выгоднее, так как разница между ценой контракта и текущей ценой объекта договора может быть не столь значительной по сравнению с суммой депозита. В среднем депозит равен 8–10% от суммы сделки, однако может быть и меньше,

так и значительно больше. Опцион очень удобный и гибкий инструмент, от этого и популярный, но использование его требует исчерпывающих знаний и умение тонко чувствовать рынок.

Все три инструмента по-своему хороши и удобны в зависимости от конкретной ситуации, каждый имеет сильные и слабые стороны, но так или иначе позволяет смягчить последствия рыночных рисков на любую деятельность.

Однако хеджирование, как и любая категория, имеет свои недостатки:

1) потерю потенциальной прибыли, которая может возникнуть при отсутствии хеджирования;

2) нужна высокая ликвидность требуемого фьючерса или опциона. На Московской бирже их число ограничено;

3) расходы на хеджирование. Деньги, направленные на покупку фьючерса или опционную премию, могли бы быть вложены в эффективный инвестиционный актив;

4) необходимость самостоятельного поиска надежного контрагента и вероятность его неправомерного отказа от сделки при работе вне биржи (форвардный контракт).

В результате по совокупности минусов хеджирование является известным, однако вовсе не обязательным инструментом инвестора – по крайней мере, в своем классическом варианте с противоположенной сделкой на приобретаемый актив [5].

Таким образом, хеджирование как инструмент управления рисками позволяет снизить ограничение экономического роста и развития организации [3], обеспечить дополнительные резервы для формирования определенного уровня экономического эффекта. При этом могут использованы различные варианты гибких технологий [2], в т.ч. Agile, позволяющие определить наиболее оптимальный вариант использования отдельных видов хеджирования.

Исходя из всего вышесказанного, хочется отметить, что экономический смысл хеджирования заключается в том, что инвесторы, продавцы и покупатели

передают свои риски инвестиционным спекулянтам, гарантируя свои цены. А спекулянты получают свою прибыль, принимая риски на себя [7].

Список литературы

1. Капитоненко В.В. Инвестиции и хеджирование: учебно-практическое пособие для вузов. – М.: Приор, 2011. – 240 с.
2. Рыхтикова Н.А. Обоснование выбора методов управления финансами организации на основе риск-ориентированного подхода // Саяпинские чтения: сборник материалов II Всероссийской (национальной) научно-практической конференции / отв. ред. Я.Ю. Радюкова. – 2019. – С. 149–154.
3. Рыхтикова Н.А. Преодоление ограничений экономического роста предприятий на основе реализации систем управления рисками // Новое в развитии предпринимательства: инновации, технологии, инвестиции: материалы VII Международного научного конгресса / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – 2019. – С. 252–259.
4. Юзович Л.И. Инвестиции: учебник для вузов / Л.И. Юзович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князева. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2018. – 610 с.
5. Хеджирование рисков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://investprofit.info/hedge-risk/>
6. Что такое хеджирование рисков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://kinvestor.ru/hedgirovaniye-riskov/>
7. Хеджирование – страхование финансовых рисков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.banki.ru/wikibank/hedjirovanie/>