

## ХЕДЖИРОВАНИЕ КАК МЕТОД СМЯГЧЕНИЯ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ

**В.В. Королевич**, студент группы 10507116 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – старший преподаватель **И.Г. Разумовская**

*Резюме – В статье рассмотрен способ самого эффективного управления финансово-экономическими рисками, посредством хеджирования. Дается определение понятия «хеджирования». Проблема состоит в необходимости анализа рисков для определенного проекта. Ведь не проанализировав риски, предприятие в будущем может получить проблемы, связанные с малой прибылью или даже убытками. В статье дан способ, который позволит предприятию более эффективно минимизировать риски, которые подлежат хеджированию, и в итоге помочь в будущем не допустить ошибок.*

*Summary – The article describes a way to more effectively manage the financial risks associated with hedging. The definition of hedging is given. The problem is related to the need for risk analysis for a specific project. After all, without analyzing the risks, the company is likely to get problems associated with small profits or even losses. The article gives a way that will allow the company to more effectively manage the risks associated with hedging, and ultimately help to avoid mistakes in the future.*

**Введение.** Управление рисками с каждым годом становится более актуальным и все больше организаций и руководителей внедряют схемы управления риском в свои проекты. Главная цель нейтрализации рисков при осуществлении проекта – это оградить проект от всевозможных рисков, не дающих достигнуть поставленных целей. Процесс регулирования рисков проекта включает в себе минимизацию возможных рисков или потерь проекта, связанных с прибылью, людьми или другими проблемами, которые могут возникнуть во время работы. Если риски проекта не будут выявлены, снижены или устранены, то проект может оказаться сверх бюджета, выделенного на него, или даже остановлен.

**Основная часть.** Хеджирование представляет собой систему составления срочных контрактов и срочных сделок, которая учитывает возможные колебания курсов валют в будущем, процентных ставок, стоимостей сырьевых товаров и преследует цель избежать отрицательных последствий таких изменений. Эти меры состоят из валютных оговорок, форвардных операций, опционов.

Использование метода хеджирования с целью нейтрализации рисков сегодня актуально, так как этот финансовый инструмент непосредственно направлен или на компенсацию предполагаемых убытков предприятия, или на страхование от получения незапланированно низкой прибыли. Применение системы хеджирования рисков, с одной стороны, дает гаран-

тию приобретателю или инвестору, некую страховую защиту от всевозможных неблагоприятных последствий, но, с другой стороны, за такую благонадежность необходимо отдать часть прибыли.

По своей сути хеджирование в некоторой степени схоже с классическими видами страхования – за предоставленную возможность положиться на страховую защиту страхователю придется уплатить страховую премию. С целью наиболее оптимального применения хеджирования необходимо разработать четкую и эффективную программу по его реализации, которая поможет уменьшить уровни рисков до минимальных. В процессе осуществления программы хеджирования должен реализовываться анализ эффективности применяемых стратегий при хеджировании.

Стратегия хеджирования – это комплекс конкретных финансовых инструментов хеджирования и методов их использования для снижения рыночных рисков. Осуществление стратегий хеджирования рисков должно проводиться с контролем за выполнением принятых в процессе решений. Хеджирование с использованием форвардов, с использованием фьючерсов и опционов, дает возможность снижать финансово-экономические риски, а также смягчать влияние рыночных факторов. А это не имеет альтернативы в сложившейся ситуации высокой нестабильности на рынке.

Форвард – это соглашение, заключенное с целью купить или продать определенные активы, носящие название «базисные», в какой-то оговоренный отрезок времени в скором будущем по заранее согласованной цене. Форвард являет собой сделку, осуществляемую вне биржи. Такого рода контракт заключается непосредственно между контрагентами напрямую. Фьючерс – это также соглашение, напоминающее форвард, но заключается оно исключительно на бирже. Это финансовый инструмент, который предполагает закрепление договоренности по покупке или реализации того или другого актива в предстоящем будущем по установленной стоимости. Биржа дает гарантию исполнения всех фьючерсов, которые покупаются или продаются на ней [2]. Опцион – соглашение, предусматривающее право на покупку или право на продажу различных активов по договорной стоимости в ближайшем будущем. Главным преимуществом опциона является возможность ограничить неблагоприятные колебания рынка, т. е. возможность отказаться от выполнения контракта в том случае, когда колебание рынка произошло в неблагоприятном направлении.

При заключении форвард-контракта или фьючерсного договора с двух сторон сделки появляется обязанность его выполнить в установленный отрезок времени в будущем. Белорусское предприятие «ИнструментТехПром», производитель метало-конструкций и «видеостен» для выставочных помещений, заключило государственный контракт на производство «видеостены» и вспомогательных метало-конструкций для установки на территории города. Срок реализации контракта составляет 10 месяцев с даты его подписания. Данный проект предусматривает несколько этапов

проведения работ: разработка проектно-технической документации, найм необходимого персонала, обустройство площадки для размещения металлоконструкций, закупка необходимого сырья и оборудования, непосредственное производство самих работ по изготовлению и монтажу «видеостены». Для осуществления данного проекта необходимо предусмотреть поэтапное финансирование каждой его стадии. Объем финансовых вложений в сырье и материалы является значимой материальной частью всего проекта. Так как закупка сырья и материалов для производства должна осуществляться не в первую очередь, предлагается хеджировать риски будущей закупки посредством заключения фьючерсных и опционных контрактов.

Для реализации данного этапа проекта предприятию целесообразно заключить фьючерсный контракт на приобретение листа стального горячекатаного низколегированного «Лист 3-100 сталь 45» по цене 600 рублей за тонну, а также уголка металлического 45 мм × 45 мм по цене 1020 рублей за тонну с российским производителем металло-проката и металлических изделий на сумму 12 000 рублей. Приобретение данных активов в соответствии с фьючерсным договором, должно быть осуществлено через 6 месяцев, в связи с тем, что на реализацию предшествующего этапа проекта необходим срок не менее 4 месяцев. Для страхования риска повышения цены на указанный прокат в случае его подорожания на мировых рынках предприятие выполнит хеджирование рисков, страхуя себя от необходимости приобретения стальных изделий по завышенной цене, поскольку заключенный фьючерсный контракт уже обязывает его совершить сделку по приобретению необходимого сырья по зафиксированным ценам в любом случае. Компания одновременно приобретает опцион для реализации соответствующего объема стальных изделий по той же стоимости. Таким образом, если к моменту совершения сделки по приобретению стали цены на нее, сформированные на рынке, окажутся выше цены фьючерса – белорусское предприятие получит прибыль. В случае же, если цены пойдут вниз, то белорусское предприятие выполнит свои обязательства по фьючерсному договору, т. е. купит все же требуемый объем металлопроката, но тут же по праву опциона реализует его по той же цене, по которой оно его приобрело. Таким образом, белорусское предприятие «ИнструментТехПром», ничего не теряя, возвращается на рынок и приобретает все тот же необходимый ему объем металлопроката, но уже по текущей рыночной стоимости, которая ниже, чем во фьючерсном договоре, заключенном 6 месяцев назад. Цены на рынке на тот момент снизились на 15 % и на весь объем стального сырья предприятие экономит 1800 рублей, то есть у белорусской организации остается еще часть денежных средств, невостребованная в результате заключения данных договоров. Описанный пример демонстрирует грамотное хеджирование рисков и позволяет в полной мере обезопасить дальнейшее финансовое положение производителя на бело-

русском рынке и своевременное выполнение заказа по производству «видеостены» и вспомогательных металло-конструкций к ней.

Основная цель применения форвардов, фьючерсов и опционных договоров может также заключаться в превентивной заморозке валютной стоимости импортной продукции с целью принять к сведению её при расчете отпускных цен, оставив свой доход не зависимым от колебаний валют. Хеджирование инвалютных рисков представляет собой при торговле срочными валютными контрактами одновременно с продажей, покупкой валюты, с той же датой отгрузки и проведение обратной операции с приходом даты фактической поставки валюты. Различают следующие методы и способы хеджирования. *Чистое хеджирование* (простой метод «классика») – этот вид защиты основан на одновременном открытии противоположных позиций, и на рынке приобретаемого актива, и на рынке «срочных» инструментов (т. е. одновременно с открытием сделки по покупке ценных бумаг/валюты следует купить опцион на их продажу точно в таком же объеме и по такой же стоимости, что гарантирует в данном случае полную сохранность инвестируемых средств в случаях движения котировок в неблагоприятном направлении. *Частичное хеджирование*. У инвестора есть банальная возможность сэкономить на страховании – возможно хеджировать только часть объема сделки. В данной ситуации инвестор платит меньшую цену за фьючерс или опцион. *Предвосхищающее хеджирование* – это способ, при котором сделки на рынке «срочных» контрактов составляются по времени раньше, чем сделки на рынке реальных активов. В этом виде хеджирования используются фьючерс-контракты, которые, по сути, считаются аналогами типовых договоров поставок. (Инвестор запланировал купить в будущем акции, но существует реальный риск, что они будут дорожать. Сразу трейдер их купить не может, например, по причине недостаточности капитала и инвестор заключает фьючерсный договор на предстоящую покупку по фиксированной стоимости, т. е. пользуется инструментами предвосхищающего хеджирования). *Селективная защита* – этот метод хеджирования, который осуществляется путем реализации договоренностей на рынке срочных инструментов и на рынке базовых активов различных по времени и по размеру сделок. *Хеджирование перекрестное* – в этом методе защиты первоначально «базовый» актив отличается от актива срочного контракта. (Трейдер реализует, например, нефть, и одновременно составляет опцион на приобретение золота. Данный метод применяют игроки-профессионалы рынка).

**Заключение.** Хеджирование считается одним из наиболее важных этапов при работе над проектами компании. Компания, не учитывающая в своей работе возможные риски, не имеет возможности ими управлять и не имеет возможности их избежать. Но, если предприятие применит эффективную программу хеджирования, то сможет снизить валютные и ценовые риски, уменьшить уровни риска недополучения прибыли до минимума и будет иметь возможность более эффективно управлять своими проектами.

Хеджирование – великолепный способ сделать безопасными капиталы компании от каких-либо колебаний на рынках, он позволяет всесторонне защитить игрока или инвестора от возможных убытков. Современные инструменты защиты, такие как опцион или фьючерсный договор, позволяют с успехом проводить хеджирование сделок.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Хеджирование как метод смягчения рыночных рисков [Электронный документ]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/hedzhirovaniye-kak-metod-smiyagcheniya-rynochnykh-riskov> . – Дата доступа: 07.03.2020.

2. «Управление рисками» [Электронный документ]. – Режим доступа: [http://sewiki.ru/Управление\\_рисками](http://sewiki.ru/Управление_рисками). – Дата доступа: 07.03.2020.

3. «Хеджирование как метод смягчения рыночных рисков» [Электронный документ]. – Режим доступа: <https://scientifictext.ru/blizhajshij-pomer/ekonomicheskie-nauki/34-khedzhirovanie-kak-metod.html>. – Дата доступа: 07.03.2020.

УДК 330.34.014.2

### ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЦИРКУЛЯРНОЙ ЭКОНОМИКИ В БЕЛАРУСИ

*К.А. Костевич, студентка группы 10508117 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – преподаватель В.В. Кожар*

*Резюме – В данной научной работе излагается концепция циркулярной экономики, общий тренд развития, а также ее перспективы развития в Республике Беларусь.*

*Summary – This scientific work outlines the concept of a circular economy, its general development trend, as well as its development prospects in the Republic of Belarus.*

**Введение.** В постоянно меняющемся мире, в условиях глобализации более эффективное управление ресурсами – необходимая мера, так же, как и необходимость сосредоточить усилия для эффективного реагирования на основные проблемы (включая рабочие места, инвестиционную программу, климат и энергетику, социальную программу и промышленные инновации). Переход к зеленой экономике не всегда легко осуществим, но некоторые страны уже демонстрируют лидерство, принимая национальные экономические стратегии «зеленого роста» или «низкого уровня выбросов углерода». Есть много примеров успешных крупномасштабных программ, которые увеличивают рост или производительность и делают это устойчивым образом, комбинируя повышение благосостояния населения при одновременном снижении экологических рисков.