
И. А. Строганова, магистрант
Полоцкий государственный университет, Полоцк, Беларусь

ДЕФИНИЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ «ИНСТРУМЕНТ ХЕДЖИРОВАНИЯ»

В условиях углубления процесса интернационализации мирового хозяйства и перехода к глобализации мировой экономике проблема профессионального управления рисками и оперативного учета факторов риска приобретает первостепенное значение для участников финансового рынка. В современных экономических условиях валютные риски оказывают существенное влияние на финансовые показатели субъектов экономики как на макро-, так и на микроуровне. Учитывая открытый характер экономики Республики Беларусь, высокую зависимость Беларуси от цен на нефть, управление валютными рисками на современном этапе является одним из основных направлений деятельности предприятий.

Проблема управления валютными рисками в Республике Беларусь заслуживает особого внимания ввиду перехода с 2015 г. к режиму плавающего валютного курса и принятием Национальным банком ряда мер по либерализации валютного рынка.

Волатильность валютного рынка оказывает негативное влияние на деятельность предприятий-участников внешнеэкономической деятельности, снижает финансовый результат их работы в случае неблагоприятного изменения валютного курса. В результате изменений курсов валют реальная стоимость покупаемого или продаваемого товара может значительно отличаться от ожидаемой. В конечном итоге контракт, поначалу казавшийся выгодным, может стать убыточным.

В вопросе управления валютным риском следует особо подчеркнуть сложность (если не невыполнимость) прогнозирования валютного курса на длительную временную перспективу. Поэтому управление валютным риском должно строиться на изучении всех случаев возникновения ущерба в прошлом, прогнозировании вероятности их появления, предварительном обосновании способов предупреждения или возмещения возможного ущерба.

Результатом эффективного управления валютным риском является уменьшение убытков при изменениях курсов мировых валют, снижение неопределенности будущих финансовых потоков, обеспечение более эффективного финансового менеджмента и уменьшение колебаний прибыли.

Одним из распространенных и эффективных способов риск-менеджмента в области осуществления операций на валютном рынке является применение методов хеджирования валютных рисков.

Операция хеджирования предполагает совершение двух сделок. Одна сделка является обычной срочной и по ней субъект экономики принимает на себя обязательства совершить какие-то действия в будущем по зафиксированной цене. Другая — является сделкой с про-

изводным инструментом, с помощью которой экономический субъект защищает себя от неблагоприятного изменения цены (курса) того финансового актива, относительно которого он принял на себя срочные обязательства.

Важным моментом здесь является то, что присутствие в экономике срочного рынка и рынка производных финансовых инструментов (*далее* — ПФИ), абсолютно разных с точки зрения механизмов функционирования, приводит к появлению феномена хеджирования, в процессе которого сальдируются результаты двух сделок — срочной сделки с базовым активом и сделки с ПФИ. Можно сказать, что по своей экономической сути хеджирование является неттинговым* процессом.

Экономическая концепция хеджирования — это процесс заключения новых сделок и установления взаимосвязей между сделками для обеспечения необходимого взаимозачета, направленного на снижение финансового (валютного) риска. Операция хеджирования заключается в нахождении количественной связи между изменениями цен хеджируемого актива на двух его различных рынках: спотовом и срочном. Эта связь имеет объективный экономический характер, ибо на разных рынках одного и того же актива изменения цен в среднем тесно взаимосвязаны.

Приведем наиболее часто встречаемые определения и понятия «производный финансовый инструмент», представленные в отечественной и зарубежной экономической литературе (см. таблицу).

Подходы к определению термина «инструменты хеджирования»

Автор	Понятие	Сущность понятия
В. А. Галанов	Производный инструмент	В широком понимании — это инструменты рынка, основывающиеся на современных деньгах, ценных бумагах и контрактах и рыночных механизмах, целенаправленно сконструированных для его участников и использующих различия в ценах, ставках и курсах реальных активов во времени и в пространстве, минуя операции с самими активами. В узком смысле — это производные инструменты, основанные на контрактах [2, с. 23]
С. И. Пупликов	Финансовый инструмент срочной сделки	Договор участников срочной сделки [3, с. 96]
НСФО 39	Инструмент хеджирования	Определенный производный инструмент или (только для хеджирования риска изменений валютных курсов) непроизводный финансовый актив либо непроизводное финансовое обязательство, справедливая стоимость или потоки денежных средств которого, как ожидается, будут компенсировать изменение справедливой стоимости или потоков денежных средств по определенному объекту хеджирования [4]

* Неттинг (*англ.* Netting), процесс, при котором денежные требования клиента засчитываются против его денежных обязательств (то есть взаимозачет в области денежного оборота)

Автор	Понятие	Сущность понятия
МСФО 39	Финансовый инструмент	Договор, в результате которого возникает финансовый актив у одного предприятия и финансовое обязательство или долевого инструмент у другого [5]
ст.160 Налогового Кодекса Республики Беларусь	Финансовый инструмент срочных сделок	Финансовым инструментом срочных сделок признается договор, являющийся производным финансовым инструментом, стоимость которого зависит от цены или другого количественного показателя базисного актива договора, предусматривающий реализацию прав и (или) исполнение обязательств по данному договору в будущем [6]
Р. У. Колб	Финансовые деривативы	Представляют собой финансовые инструменты, в основе которых лежат другие, более простые финансовые инструменты — как правило те, что обращаются на наличном рынке, например, облигация или акция [7, с. 9]

Источник: собственная разработка автора на основе [2, 3, 4, 5, 6,7]

Объединяющим началом всего многообразия инструментов хеджирования валютных рисков служат их ключевые свойства: их стоимость меняется при изменении базисной переменной, для их приобретения не требуются инвестиции либо необходимы незначительные первоначальные инвестиции, расчеты по данным инструментам осуществляются в будущем.

Основными производными финансовыми инструментами срочного рынка, предназначенными для хеджирования валютных рисков, могут быть валютный форвард, валютные фьючерсы, валютные опционы и свопы.

В ходе изучения характеристик основных ПФИ выявлена двойственная природа рыночных отношений в производном финансовом инструменте. Поскольку любой инструмент рынка — это соглашение, по крайней мере, двух сторон, постольку участнику рынка, пытающемуся сохранить свой капитал, должен противостоять другой участник рынка, который согласен рисковать своим капиталом в надежде на получение дохода от данного инструмента рынка. В результате производный инструмент есть и инструмент сохранения капитала, и инструмент его приумножения. В противном случае производный инструмент не мог бы появиться на рынке, цель которого — увеличение капитала, а не только его сохранение.

Отличительной особенностью производных финансовых инструментов является то, что момент исполнения обязательств по контракту отделен от времени его заключения определенным промежутком, т.е. они имеют срочный характер*. Таким образом, предназначение хеджирования в том, чтобы устранить неопределенность будущих денежных потоков (как отрицательных, так и положительных), что позволит иметь полное представление о будущих доходах и расходах, возникающих в процессе финансовой или коммерческой деятельности [8, с. 133].

* Под срочным контрактом понимается договор на поставку актива, в качестве которого могут выступать различные материальные ценности, товары, финансовые инструменты (валютные средства, ценные бумаги и т.д.) в установленный срок в будущем на согласованных условиях.

Считается целесообразным дать собственное определение понятию «инструменты хеджирования».

Инструмент хеджирования — производный финансовый инструмент, используемый для оптимизации ценового риска базисного актива по принятым и планируемым обязательствам с наибольшей возможной эффективностью согласно разработанной стратегии хеджирования, позволяющий при ее реализации (и определенных условиях) получать дополнительную финансовую прибыль.

Хеджирование — самостоятельный вид экономических отношений, направленный на оптимизацию ценового риска по принятым и планируемым обязательствам посредством использования инструментов хеджирования с наибольшей возможной эффективностью.

В Республике Беларусь институт хеджирования только начинает зарождаться, его развитие во многом будет зависеть от правильного формирования законодательной базы, регулирующей совершение операций хеджирования.

В настоящее время в законодательстве Республики Беларусь отсутствует четкая регламентация порядка использования финансовых активов для целей страхования рисков, по которым заключаются сделки хеджирования, определено только, какие риски могут быть объектом хеджирования. Также законодательно не закреплены понятия: объекта хеджирования, понятия хеджирования применительно к данному объекту, стратегий хеджирования и инструментов хеджирования.

Список использованных источников

1. *Галиц, Л.* Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском / Л. Галиц; пер. с англ. под ред. А. М. Зубкова. — М. : ТВИ, 1998. — 576 с.
2. *Галанов, В. А.* Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы. В. А. Галанов. — М. : Финансы и статистика. 2002. — 342 с.
3. *Пупликов, С. И.* Рынок ценных бумаг и валютный рынок: Банковский портфель 2005 года: учеб.-метод. пособие / С. И. Пупликов. — Минск : Топик, 2005. — 236 с.
4. Национальный стандарт финансовой отчетности 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (НСФО 39) для банков, утвержденным постановлением Совета директоров Национального банка Республики Беларусь от 29 декабря 2005 г. № 422.
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» [Электронный ресурс] / ADE Professional Solutions. — Режим доступа: http://www.ade-solutions.com/IFRSPortal/IAS%2039_version01.pdf. — Дата доступа: 12.12.2017.
6. Налоговый кодекс Республики Беларусь. Особенная часть [Электронный ресурс] 29 дек. 2009 г., № 71-З: принят Палатой представителей 11 дек. 2009 г. : одобр. Советом Республики 18 дек. 2009 г. : с изм. и доп. по состоянию на 31.12.2013 г. // КонсультантПлюс. Респ. Беларусь / ЗАО «КонсультантПлюс». — Минск, 2014.
7. *Колб, Р. У.* Финансовые деривативы: учебник : пер. с англ. / Р. У. Колб; 2-е изд. — М. : Информ.-изд. дом Филинь, 1997. — 360 с.
8. *Редхед, К.* Управление финансовыми рисками : пер. с англ. / К. Редхед, С. Хьюс. — М. : Инфра-М, 1996. 288 с.