

Содержание:

image not found or type unknown



Введение

В условиях усиления неустойчивости конъюнктуры российского финансового рынка, на фоне экономического кризиса появилась настоятельная необходимость в ограничении возросших финансовых рисков. Поэтому в дополнение к существующим механизмам страхования рисков стало особо актуально применение механизма хеджирования с помощью производных финансовых инструментов. Возросшая нестабильность мировой экономики становится основным фактором, определяющим развитие хеджирования в России, представляющего собой эффективный механизм перераспределения финансовых рисков между экономическими субъектами. В настоящее время в мире уже отлажен механизм применения хеджирования как профессиональными участниками финансового рынка, так и компаниями реального сектора экономики.

Хеджирование (на англ. hedging, от англ. hedge (хедж) - преграда, страховка, гарантия) - это снижение риска, страховка от потерь, вызванных изменением рыночных цен на товары в сравнение с теми ценами, которые учитывались при заключении договора.

Хеджирование – устранение риска путем открытия на время позиции на одном рынке и противоположной позиции на другом, но экономически связанном рынке, таком, как фьючерсный или форвардный рынок (забалансовых инструментов).

Цель хеджирования (страхования рисков): защита от неблагоприятных изменений цен на рынке акций, товарных активов, валют, процентных ставок, и прочее.

Смысл хеджирования: покупатель/продавец товара заключает договор на его куплю-продажу и в тоже время осуществляет сделку противоположного характера по фьючерсам, то есть покупатель заключает сделку на продажу, а продавец - на покупку товара.

Механизм хеджирования: балансирование обязательств на наличном рынке (товаров, ценных бумаг, валюты) и противоположных по направлению на

фьючерсном рынке.

Результат хеджирования: снижение рисков и снижение возможной прибыли.

1. Сущность понятия “хеджирование рисков”.

История возникновения

Метод хеджирования сделок был известен еще в средние века, и его открытием современная экономика обязана японским фермерам, которые вне зависимости от погодных условий хотели получать стабильную прибыль при реализации урожая риса. Для этих целей они заранее договаривались с покупателем, по какой именно цене продадут ему будущий урожай. В итоге фермер мог оказаться в проигрыше, получить дополнительную прибыль либо остаться при своих интересах, если за год цены на рис существенно не изменились. Первые попытки застраховать торговые операции (сделки) возникали еще при зарождении торговых отношений. Например, в средние века купцы, пытаясь застраховаться от неурожая, составляли контракты, в которых оговаривались определенные условия. С возникновением бирж (XVI-XVII вв.) появились срочные (форвардные) контракты, которые позволяли торговцам заранее находить контрагента и рассчитывать величину возможной прибыли независимо от колебаний рыночных цен. И хотя торговля реальным товаром с поставкой в срок возникла с целью снижения риска как для продавца, так и для покупателя, тем не менее, принципиальный риск неисполнения контракта продавцом или покупателем всегда существовал. Все это привело к созданию специальных инструментов страхования от ценовых рисков. В 1865 г. появились первые фьючерсные контракты, которые позволили торговцам застраховать свои реальные сделки. При этом часть возникающего риска взяли на себя спекулянты, рассчитывающие на возможность получения прибыли. На протяжении более чем ста лет развитие фьючерсного механизма торговли проходило исключительно в рамках рынков сырья. Однако 1970-е годы стали переломными для мировой экономики: замена старой системы стабильных валютных курсов новой, которая предусматривала плавающие курсы валют. Это привело к активному росту международных рынков капитала и развитию национальных фондовых рынков. В результате, абсолютное большинство компаний осознало, что они в той или иной степени подвержены финансовым рискам. Возникла необходимость в разработке стратегий управления рисками, что, в свою очередь, привело к ошеломляющему росту тех сегментов финансового рынка, которые предлагали защиту от рисков. Основными функциями современной фьючерсной биржи стали: перенос ценового

риска, выявление объективной цены, повышение ликвидности и эффективности рынков, увеличение потока информации. В 1984 г. появились новые, менее рискованные, чем фьючерсы, инструменты хеджирования - опционы. С 1982 г. начинают проводиться биржевые сделки с контрактами, основанными на индексах акций или цен.

Хеджирование сегодня - операция, дополняющая обычную коммерческую деятельность промышленных и торговых фирм, сущность которой заключается в страховании от потерь из-за резких изменений рыночных цен.

Основными инструментами хеджирования являются финансовые деривативы, то есть срочные биржевые контракты (фьючерсы и опционы).

Опцион - финансовый инструмент, который позволяет зафиксировать своё право на покупку или продажу определённого актива в будущем по заранее фиксированной цене.

Фьючерс - финансовый инструмент, который позволяет зафиксировать обязательства по покупке или продаже того или иного актива в будущем по оговоренной стоимости.

Указанные инструменты хеджирования можно применять как отдельно, так и одновременно. Чаще всего инструменты принято комбинировать для каждого случая индивидуально, а количество комбинаций достаточно велико.

В настоящее время существует несколько типов хеджирования, которые используются участниками биржевых торгов. Классическое либо чистое хеджирование направлено на то, чтобы сбалансировать риски сторон, и представляет собой, по сути, дублирование сделки, когда на фоне поставок товара по реальным рыночным ценам параллельно на срочных рынках открываются противоположные позиции. Полное и частичное хеджирование представляет собой заключение договора на всю сумму сделки либо определённую ее часть.

Пример хеджирования рисков

Покупатель заинтересован в покупке зерна из урожая, который еще не вырос. Чтобы застраховаться от рисков повышения цен (возможная низкая урожайность), он заключает фьючерсный контракт с поставщиком зерновых, в котором фиксируется будущая цена сделки. Одновременно покупатель хеджирует свои

риски, и желает застраховаться от покупки зерна по завышенной цене (возможная избыточная урожайность), ведь фьючерс уже подразумевает обязательство совершить сделку в любом случае. Покупатель приобретает опцион put на продажу партии зерна по такой же цене. Если к моменту сделки рыночные цены на зерновые культуры окажутся выше цены фьючерса - покупатель неплохо заработает. Если же цены упадут - покупатель исполнит обязательство по фьючерсу (купит партию), но тут же по праву опциона продаст партию по той самой цене, по которой он её приобрел, при этом ничего не теряя. После этого покупатель приобретает необходимый ему объем зерна по текущей рыночной стоимости, которая ниже, но у него еще остается часть свободных денежных средств.

2. Виды и стратегии хеджирования

Существует два основных типа хеджирования: Хедж покупателя (хеджирование покупкой) - используется в случаях, когда предприниматель планирует купить в будущем партию товара и стремится уменьшить риск, связанный с возможным ростом его цены. Базовыми способами хеджирования будущей цены приобретения товара является покупка на срочном рынке фьючерсного контракта, покупка опциона типа «колл» или продажа опциона типа «пут».

Хедж продавца (хеджирование продажей)- применяется в противоположной ситуации, т.е., при необходимости ограничить риски, связанные с возможным снижением цены товара. Способами такого хеджирования являются продажа фьючерсного контракта, покупка опциона типа “пут”. В зависимости от целей выделяют:

Чистое хеджирование (обычное, классическое) проводится исключительно для избежания ценовых рисков. В этом случае операции на фьючерсном рынке по объёмам и по времени находятся в соответствии с обязательствами на рынке реального товара. Арбитражное хеджирование учитывает затраты на хранение и дающий выгоду от ожидаемого положительного изменения соотношения цен реального товара и биржевых котировок с различными сроками поставки товара; применяется торговцами при избытке товара и позволяет компенсировать расходы на его хранение.

Полное хеджирование - страхование рисков на полную сумму сделки. Этот вид хеджирования абсолютно исключает возможные потери, связанные с ценовыми

рисками. Частичное хеджирование - страхование только в определенных пределах, то есть в отличии от полного хеджирования, частичный страхует только часть реальной сделки.

Предвосхищающее хеджирование - это покупка или продажа срочного контракта задолго до заключения сделки на рынке реального товара.

Выборочное (селективное) хеджирование - выборочное страхование риска в соответствии с анализом рыночной конъюнктуры (не страхуются операции, риск по которым минимален).

Перекрестное хеджирование - страхование путем инвестирования в два противоположных коррелируемых актива. Селективное и предвосхищающее хеджирование наиболее широко используется всеми фирмами. Крупные компании применяют также множественное селективное хеджирование, которое осуществляется несколько раз в течение одного производственного цикла на одну и ту же партию товара в зависимости от увеличения или уменьшения рисков, связанных с изменением цен.

3. Применение методов хеджирования

Методы хеджирования имеют много потенциальных применений. Заемщики средств могут использовать срочные рынки, чтобы защитить себя от высоких процентов по займам. Кредиторы также могут защитить себя от падения процентных ставок, приобретя финансовые фьючерсные контракты с высокой ставкой. Управляющие портфелями могут зафиксировать цены и доходность инструментов, которые необходимо приобрести на фьючерсных рынках, и сохранить текущую номинальную стоимость активов. При принятии решения по хеджированию важными соображениями являются изменчивость процентных ставок и обменных курсов. Определенная величина процентного риска является частью обычного финансового риска всех банков. Использование эффекта финансового рычага (за счет использования заемных средств) увеличивает ожидания доходов, и ради этих ожиданий они готовы смириться с повышенным риском.

Затраты на хеджирование можно разделить на две категории:

1) Затраты на исполнение сделок – отражены в разнице между ценами покупателя и продавца на рынке. Кроме того, имеются потенциальные потери вследствие неблагоприятных изменений базиса.

2) Транзакционные издержки – включают комиссионные брокерам и альтернативные издержки, связанные с неполучением процентов по деньгам, внесенным в качестве маржи.

На практике при хеджировании финансовых инструментов редко удастся получить, например, фьючерсные контракты на те же инструменты. Хеджирование осуществляется путем использования контрактов, имеющих колебания цен, схожие с колебаниями цен хеджируемого инструмента. Фьючерсные контракты могут обнаружить отклонение в движении цены, поскольку лежащий в их основе инструмент отличен от хеджируемого. Тем не менее, затраты, связанные с нестабильностью базиса, присущей перекрестному хеджированию, обычно существенно меньше затрат, ожидаемых при отсутствии хеджирования. Потенциальная эффективность такого хеджа может быть измерена посредством корреляционного анализа. Если цена хеджируемого инструмента на рынке спот имеет высокую положительную корреляцию с ценами срочного рынка, то можно ожидать, что хедж будет очень эффективен, поскольку прибыль на срочном рынке компенсирует потери в цене инструмента спот.

Заключение

Сегодня хеджирование, как правило, применяется для страхования рисков при совершении валютных операций, страховании рисков колебаний цен на сырье и страховании смешанных рисков, когда речь идет об экспорте и импорте товаров. При этом основными инструментами операций хеджировании являются фьючерсные контракты либо опционы на фьючерсы. Однако в период экономической нестабильности многие игроки биржевого рынка предпочитают осуществлять хеджирование золотом, что дает им дополнительные гарантии при страховании рисков. Несмотря на то, что хеджирование является достаточно хлопотной процедурой, снижает возможную прибыль и не пользуется особой популярностью среди участников рынка, данный вид страхования рисков имеет ряд преимуществ.

В первую очередь, благодаря хеджированию можно гарантированно избежать убытков, а резервные средства, предусмотренные для покрытия возможных

издержек, высвободить и использовать более эффективно.

Кроме этого, хеджирование позволяет более точно прогнозировать будущие доходы и, соответственно, оптимизировать денежные потоки, распределяя их заранее. В свою очередь, при кредитовании страхование валютных рисков путем хеджирования дает возможность избежать непредвиденных расходов в случае колебаний курса.

Несмотря на издержки, связанные с хеджированием, и многочисленные трудности, с которыми компания может столкнуться при разработке и реализации стратегии хеджирования, его роль в обеспечении стабильного развития достаточно велика.

Список используемой литературы

1. Производные финансовые инструменты: Учебник / В.А. Галанов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 208 с.
2. Правление рисками в условиях финансовой нестабильности/Домащенко Д. В., Финогенова Ю. Ю. - М.: Магистр, ИНФРА-М Издательский Дом, 2015. - 240 с.
3. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. А.М. Ковалевой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 336 с.
4. Демченко В.Н. Bancassurance в России и за рубежом. Интеграция страховых компаний и банков для реализации страховых услуг. Аналитическое исследование, Журнал «Русский полис», 2013,135 с.
5. Основы страхования. Учебник./ Под ред. Гвозденко - М.: 2008.- 304 с
6. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Н.Ф. Самсонов, Н.П. Баранникова, А.А. Володин и др.; Под ред. проф. Н.Ф. Самсонова. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013. - 495 с.
7. Румянцев А. Bancassurance - Университет финансовых услуг // Финансовый директор. 2014. № 3 С. 44-49
8. Слепухов Ю. А. Перспективы развития страховой системы России // Страховое ревью. 2014. №11. с. 21 - 22
9. Шахов В. В. Страхование: Учебник для вузов. - М.: Страховой полис, ЮНИТИ, 2014, 325 с.
10. Сахирова Н.П. Страхование: учебное пособие / Н.П. Сахирова. -М.: Проспект, 2006. -744 с.