

УДК 336.441

**Завьялова Ксения Дмитриевна**

магистр направления «Экономика»  
Южно-уральский государственный университет  
Россия, Челябинск  
zavyalova\_kd@mail.ru

**Xenia D. Zavyalova**

Master of the direction of "Economics"  
South Ural State University  
Russia, Chelyabinsk  
zavyalova\_kd@mail.ru

**Акимова Яна Юрьевна**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры Финансового менеджмента  
Южно-уральский государственный университет  
Россия, Челябинск  
yana74m@mail.ru

**Yana Y. Akimova**

Candidate of economic sciences, associate  
professor, department of financial management  
South Ural State University  
Russia, Chelyabinsk  
yana74m@mail.ru

**ХЕДЖИРОВАНИЕ – МЕТОД УПРАВЛЕНИЯ  
КОММЕРЧЕСКИМИ РИСКАМИ**

**HEDGING – A METHOD FOR MANAGING  
COMMERCIAL RISKS**

---

---

**Аннотация**

В статье рассматривается метод управления коммерческими рисками такой как хеджирование. Данный метод используется предприятиями с целью страхования прогнозируемого уровня доходов от возможных убытков и потерь. Определены виды хеджирования коммерческих рисков в зависимости от вида производных ценных бумаг. Обоснован принцип механизма хеджирования с использованием фьючерсных контрактов, выделенный в качестве приоритетного направления снижения коммерческих рисков.

**Ключевые слова:**

хеджирование, контракт, страхование, риск, управление, опцион, фьючерс

---

---

**Abstract**

The article reviews a method for managing commercial risks called hedging. This method is used by enterprises in order to hedge of the predicted level of income from possible losses and damages. Types of hedging activities are defined depending on the type of derivative securities. Principle of hedging mechanism performance using futures contract, outlined as priority orientation for lowering commercial risks, is estimated.

**Keywords:**

hedging, contract, insurance, risk, management, option, futures

---

---

Становление и развитие теоретических исследований сущности риска как экономической категории напрямую связано с процессом эволюции рыночных отношений. Под термином «коммерческий риск» подразумевается риск, связанный с хозяйственной деятельностью предприятия и с ее конечным финансовым результатом. Другими словами, коммерческий риск – это угроза того, что предприниматель понесет возможный ущерб или убытки (потери) в виде дополнительных расходов или получит доходы ниже тех, на которые он рассчитывал.

Для оптимизации процессов системы управления коммерческими рисками используется метод управления рисками, такой как хеджирование. Хеджирование, как

метод снижения рисков в российской практике появился совсем недавно, но уже получает все большее применение в процессе управления рисками по причине его достаточно высокой результативности.

Хеджирование (в отечественной литературе) – страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки (продажи) товаров в будущих периодах [4].

Контракт, который служит для страховки от рисков изменения курсов (цен), носит название «хедж» (англ. hedge – изгородь, ограда). Хозяйствующий субъект, осуществляющий хеджирование, называется «хеджер». Существуют две операции хеджирования: хеджирование на повышение; хеджирование на понижение.

Хеджирование на повышение представляет собой биржевую операцию по покупке срочных контрактов или опционов. Хедж на повышение применяется в тех случаях, когда необходимо застраховаться от возможного повышения цен (курсов) в будущем. Он позволяет установить покупную цену намного раньше, чем был приобретен реальный товар.

Хеджирование на понижение – это биржевая операция с продажей срочного контракта. Хеджер, осуществляющий хеджирование на понижение, предполагает совершить в будущем продажу товара, и поэтому, продавая на бирже срочный контракт или опцион, он страхует себя от возможного снижения цен в будущем.

В российской практике хеджирование – новый способ компенсации возможных потерь от наступления коммерческих рисков. В общем виде хеджирование можно определить, как страхование цены товара от риска, либо нежелательного для продавца падения, либо невыгодных покупателю увеличения, путем создания встречных валютных, коммерческих, кредитных и иных требований и обязательств. Таким образом, хеджирование используется предпринимательской фирмой с целью страхования прогнозируемого уровня доходов путем передачи риска другой стороне. В зависимости от вида используемых производных ценных бумаг выделяют соответственно несколько видов хеджирования коммерческих рисков.

1. Хеджирование с использованием опционов, которое позволяет нейтрализовать коммерческие риски по операциям с ценными бумагами, с валютой, реальными активами. В данном случае используется сделка с премией (опционом), которая уплачивается за право продать или купить в течение предусмотренного опционом срока

ценную бумагу, валюту в обусловленном количестве и по оговоренной цене. Существуют три возможных способа хеджирования с использованием опционов [5]:

- хеджирование на основе опциона на покупку, который предоставляет право покупки по оговоренной цене;
- хеджирование на основе опциона на продажу, который предоставляет право продажи по согласованной цене;
- хеджирование на основе двойного опциона, который предоставляет одновременно право покупки или продажи соответствующего инструмента по оговоренной цене.

## 2. Хеджирование с использованием фьючерсных контрактов.

Фьючерсные контракты – это срочные, заключаемые на биржах сделки купли-продажи сырьевых товаров, золота, валюты, ценных бумаг по ценам, действующим в момент заключения сделки, с поставкой купленного товара и его оплатой в будущем. Принцип механизма хеджирования с использованием фьючерсных контрактов основан на том, что если предпринимательская фирма несет финансовые потери из-за изменения цен к моменту поставки как продавец валюты или ценных бумаг, то она выигрывает в тех же размерах как покупатель фьючерсных контрактов на такое же количество валюты или ценных бумаг, и наоборот [3].

## 3. Хеджирование с использованием операции «своп».

Своп – торгово-финансовая обменная операция, в которой заключение сделки о купле (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контр сделки, сделки об обратной продаже (купле) того же финансового инструмента через определенный срок на тех же или иных условиях. Существует ряд видов своп-операций:

- своп с целью продления сроков действия ценных бумаг представляет собой продажу ценных бумаг и одновременную покупку такого же вида ценных бумаг с более длительным сроком действия;
- валютная своп-операция заключается в покупке иностранной валюты с немедленной оплатой в национальной валюте с условием последующего обратного выкупа;
- своп-операция с процентами заключается в том, что одна сторона (кредитор) обязуется выплатить другой проценты, получаемые от заемщика по ставке «либор» (ставка по краткосрочным кредитам, предоставляемым лондонскими банками другим

первоклассным банкам) в обмен на обратную выплату по фиксированной в договоре ставке.

Хеджирование как метод снижения коммерческих рисков в российской практике получает все большее применение в процессе управления коммерческими рисками по причине его достаточно высокой результативности.

Хеджирование (в широком смысле) термин хеджирование характеризует процесс использования любых механизмов уменьшения риска возможных финансовых потерь - как внутренних (осуществляемых самим предприятием), так и внешних (передачу рисков другим хозяйствующим субъектам – страховщикам) [6].

В узком смысле термин хеджирование характеризует внутренний механизм нейтрализации коммерческих рисков, основанный на использовании соответствующих видов финансовых инструментов.

Хеджирование коммерческих рисков путем осуществления соответствующих операций с производными ценными бумагами является высокоэффективным механизмом уменьшения возможных финансовых потерь при наступлении рискового события. Однако оно требует определенных затрат на выплату комиссионного вознаграждения брокерам, премий по опционам и т.п. Тем не менее уровень этих затрат значительно ниже, чем уровень затрат по внешнему страхованию коммерческих рисков [2].

В зависимости от используемых видов производных ценных бумаг различают следующие механизмы хеджирования коммерческих рисков:

1. Хеджирование с использованием фьючерсных контрактов характеризует механизм нейтрализации коммерческих рисков по операциям на товарной или фондовой биржах путем проведения противоположных сделок с различными видами биржевых контрактов.

Операция хеджирования с использованием фьючерсных контрактов требует совершения трех видов биржевых сделок:

- покупку (продажу) реального актива или ценных бумаг с поставкой в будущем периоде (форвардная биржевая сделка);
- продажу (или соответственно покупку) фьючерсных контрактов на аналогичное количество активов или ценных бумаг (открытие позиции по фьючерсным контрактам);

- ликвидацию позиции по фьючерсным контрактам в момент поставки реального актива или ценных бумаг путем совершения обратной (офсетной) сделки с ними. Первые два вида биржевых сделок осуществляются в начальной стадии нейтрализации коммерческого риска, а третий их вид – в стадии завершения. Принцип механизма хеджирования с использованием фьючерсных контрактов основан на том, что если предприятие несет финансовые потери из-за изменения цен к моменту поставки как продавец реального актива или ценных бумаг, то оно выигрывает в тех же размерах как покупатель фьючерсных контрактов на такое же количество активов или ценных бумаг и наоборот. В связи с этим в механизме нейтрализации коммерческих рисков данной группы различают два вида операций с использованием фьючерсных контрактов – хеджирование покупкой и хеджирование продажей этих контрактов [6].

2. Хеджирование с использованием опционов характеризует механизм нейтрализации финансовых рисков по операциям с ценными бумагами, валютой, реальными активами или другими видами деривативов. В основе этой формы хеджирования лежит сделка с премией (опционом), уплачиваемой за право (но не обязательство) продать или купить в течение предусмотренного опционным контрактом срока ценную бумагу, валюту, реальный актив или дериватив в обусловленном количестве и по заранее оговоренной цене. В механизме нейтрализации финансовых рисков с использованием этого вида производных ценных бумаг различают хеджирование на основе опциона на покупку (предоставляющего право покупки по оговоренной цене); опциона на продажу (предоставляющего право продажи по оговоренной цене); двойного опциона или «стеллажа» (предоставляющего одновременно право покупки или продажи соответствующего финансового или реального актива по согласованной цене). Цена, которую предприятие выплачивает за приобретение опциона, по существу является уплачиваемой страховой премией [1].

3. Хеджирование с использованием операции «своп» характеризует механизм нейтрализации коммерческих рисков по операциям с валютой, ценными бумагами, долговыми финансовыми обязательствами предприятия. В основе операции «своп» лежит обмен (покупка-продажа) соответствующими финансовыми активами или финансовыми обязательствами с целью улучшения их структуры и снижения возможных потерь. В механизме нейтрализации коммерческих рисков с

использованием этой формы хеджирования применяются операции валютного свопа (обмена будущих обязательств в одной валюте на соответствующие обязательства в другом виде валюты); фондового свопа (обязательства превратить один вид ценной бумаги в другой, например, обращающиеся облигации предприятия в эмитируемые им акции); процентного свопа (обмена долговых финансовых обязательств предприятия с фиксированной процентной ставкой на обязательства с плавающей процентной ставкой или наоборот).

Применение метода хеджирования с использованием фьючерсных контрактов является для предприятий наиболее выгодным и эффективным, так как за счет этого снижаются затраты и в срок по более выгодным ценам поступает сырье. Именно за счет хеджирования на предприятиях будет достигнута оптимизация процесса системы управления коммерческими рисками.

### **Список использованной литературы**

1. Балдин, К.В. Воробьев С.Н. Управление рисками. М.: ЮНИТИ-ДАНА 2005.
2. Гончаров, Д.С. Комплексный подход к управлению рисками для российских компаний. – М.: Издательство «Вершина», 2007
3. Дегтярева, О.И. Кандинская, О.А. Биржевое дело: Учебник для вузов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1999
4. Джон К. Халл Процентные деривативы: стандартные рыночные модели: Европейские свопционы // Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты = Options, Futures and Other Derivatives. – 6-е изд. – М.: «Вильямс», 2007. – С. 105
5. Стровский, Л.Е. Казанцев, С.К. Паршина Е.А. и др. Коммерческие операции на международных биржах, торгах аукционах // Внешнеэкономическая деятельность предприятия / Под ред. Л.Е. Стровского. – 3-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – С. 622-632. – 847 с.
6. Шиминова, М.Я. Страхование: история, действующее законодательство, перспективы. М., 2009. – С. 56-84.