

УДК 336.7

**Демчук Егор Сергеевич**

студент бакалавриата  
Владивостокский государственный университет  
Владивосток, Россия  
egor\_demchuk02@mail.ru

**Egor S. Demchuk**

Bachelor  
Vladivostok State University  
Vladivostok, Russia

**Корень Андрей Владимирович**

к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики  
и управления  
Владивостокский государственный университет  
Владивосток, Россия  
andrey.koren3@mail.ru

**Andrey V. Koren**

Candidate of Economics, Associate Professor,  
Associate Professor of the Department of  
economics and management  
Vladivostok State University  
Vladivostok, Russia

**МЕТОДЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ  
РИСКОВ В РОССИЙСКИХ КОМПАНИЯХ**

**METHODS OF HEDGING CURRENCY RISKS  
IN RUSSIAN COMPANIES**

**Аннотация**

В условиях глобальной экономики и нестабильности валютных рынков, российские компании сталкиваются со значительными валютными рисками, которые могут существенно влиять на их финансовую устойчивость и конкурентоспособность. Статья посвящена исследованию методов хеджирования валютных рисков, используемых российскими компаниями. Рассматриваются основные инструменты хеджирования. Проведен анализ эффективности применения этих инструментов на примере крупных российских компаний, работающих в различных отраслях экономики. Предложены рекомендации по оптимизации стратегий хеджирования валютных рисков, направленных на минимизацию финансовых потерь и повышение устойчивости российских компаний в условиях волатильности валютных рынков.

**Ключевые слова:**

валютные риски, хеджирование, форвардные контракты, фьючерсные контракты

**Abstract**

In the context of the global economy and volatile currency markets, Russian companies face significant currency risks that can substantially impact their financial stability and competitiveness. This article explores the methods of hedging currency risks used by Russian companies. It examines the main hedging instruments, such as forward and futures contracts, options, and currency swaps. The effectiveness of these instruments is analyzed through case studies of major Russian companies operating in various industries. The article concludes with recommendations for optimizing currency risk hedging strategies aimed at minimizing financial losses and enhancing the resilience of Russian companies in the face of currency market volatility.

**Keywords:**

currency risks, hedging, forward contracts, futures contracts

**Введение**

В современном мире, где международная торговля и финансовые операции становятся все более глобальными, валютные риски играют ключевую роль в деятельности компаний. Эти риски оказывают значительное влияние на финансовое состояние организаций, особенно в условиях волатильности валютных рынков. Поэтому управление валютными рисками становится неотъемлемой частью стратегии управления финансами компании.

Целью данного исследования является изучение методов хеджирования валютных рисков, применяемые российскими компаниями, а также оценка их эффективности. Настоящая статья направлена на выявление ключевых инструментов хеджирования, анализ их использования на практике и предоставление рекомендаций по оптимизации стратегий управления валютными рисками. Важной задачей является также выявление сильных и слабых сторон различных методов хеджирования в контексте специфики российской экономики и особенностей функционирования российских компаний на международных рынках.

Исследование будет также посвящено различным методам управления валютными рисками, таким как хеджирование, диверсификация портфеля и использование финансовых инструментов. Оценка эффективности этих методов управления валютными рисками поможет выявить наиболее оптимальные стратегии для компаний.

Настоящая работа написана с использованием работ таких авторов, как Жуков П.Е., Лукасевич И.Я., Струченкова Т.В., Малкова Т.Б., Чаруйская М.А., Пополитова С.В.

Данное исследование направлено на повышение понимания валютных рисков в компаниях и предоставление практических рекомендаций по снижению финансовых потерь и обеспечению стабильности и устойчивости бизнеса.

## **Теоретические основы валютных рисков**

### **Понятие валютных рисков**

Под валютными рисками понимается вероятность потери или получения дохода из-за изменения курса обмена валют. Он возникает в результате сделок, проводимых в различных валютах, когда курс обмена валют между этими валютами изменяется. Валютные риски зачастую связаны с экспортом и импортом товаров, инвестициями за рубежом, займами в иностранной валюте и другими финансовыми операциями. Для управления валютными рисками компании могут использовать различные финансовые инструменты, такие как форекс-опционы, форекс-фьючерсы, валютные свопы и иные финансовые инструменты [1].

### **Факторы, влияющие на валютные риски**

Существует ряд факторов, которые в той или иной степени влияют на валютные риски. Рассмотрим их подробнее:

1. Экономические факторы: изменения в экономической ситуации страны, такие как инфляция, безработица, процентные ставки, торговый баланс и иные макроэкономические показатели, могут оказывать влияние на курсы валют.

2. Политические факторы: Политическая нестабильность, выборы, изменения в законодательстве могут вызвать изменение валютного курса.

3. Геополитические факторы: конфликты, военные действия, террористические акты могут способствовать изменениям в валютном курсе.

4. Деятельность центральных банков и монетарная политика: действия центральных банков по изменению процентных ставок, проведение крупных операций на валютном рынке.

5. В международной торговле изменению в валютном курсе могут способствовать объемы экспорта и импорта товаров или услуг.

6. Спекулятивные операции: действия трейдеров и инвесторов на валютном рынке, направленные на получение прибыли от колебаний валютных курсов могут влиять на появление дополнительных рисков для участников рынка.

Вышеуказанные факторы могут взаимодействовать между собой и вызывать различные ситуации на валютном рынке, что делает управление валютными рисками сложной задачей для компаний и инвесторов.

### **Виды валютных рисков**

Существует несколько видов валютных рисков, которые могут возникать при проведении международных операций. Приведем ниже перечень некоторых из них:

#### **1. Курсовой риск**

Этот вид риска связан с потенциальными потерями или выгодами, которые возникают из-за изменения курса валюты. Например, если компания заключает договоры в иностранной валюте, то изменения курса валюты могут повлиять на её финансовое состояние

#### **2. Трансляционный риск**

Данный вид риска возникает у компаний, у которых есть дочерние предприятия или филиалы за границей. Изменения курса валюты могут повлиять на стоимость их активов и обязательств, а также на финансовые показатели компании в целом.

#### **3. Экономический риск**

Такой вид риска связан с вероятными негативными последствиями для компании из-за экономических изменений в стране или регионе, где она ведет свой

бизнес. Ряд макроэкономических факторов таких как экономические кризисы, изменения в монетарной политике государства, инфляция могут вызвать валютные колебания и влиять на финансовое положение компаний.

#### 4. Политический риск

Такой вид риска связан с негативными последствиями для компаний из-за политических изменений, происходящих в стране или регионе. Политическая нестабильность, изменения в законодательстве, выборы и другие факторы могут повлиять на валютный курс и финансовую деятельность компаний.

#### 5. Контрагентный риск

Этот тип риска связан с вероятными проблемами, которые могут возникать при проведении международных финансовых операций с контрагентами из-за невыполнения обязательств по договору, банкротства или других проблем.

В современной экономической литературе авторы выделяют большое количество способов управления валютными рисками. В рамках данного исследования, рассмотрим метод хеджирования.

В отечественной литературе термин «хеджирование» применяется в широком смысле как страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки (продажи) товаров в будущих периодах.

Хеджирование предназначено для снижения возможных потерь вложений вследствие рыночного риска и реже кредитного риска. Хеджирование представляет заключения уравновешивающей сделки. Главной особенностью такого метода управления валютным риском является требование отвлечения дополнительных ресурсов [2].

Для минимизации валютных рисков российские компании применяют различные методы хеджирования, включая: форвардные контракты, фьючерсные контракты, форварды, опционы и валютные свопы [3].

##### 1. Форвардные контракты

Форвардные контракты – соглашение о покупке или продаже валюты в будущем по заранее установленному курсу. Этот инструмент позволяет компаниям зафиксировать обменный курс и защититься от неблагоприятных колебаний.

##### 2. Фьючерсные контракты

Фьючерсные контракты – стандартный контракт, торгуемый на биржах, который обязывает купить или продать валюту по установленному курсу на конкретную дату в будущем. Особенности фьючеров заключаются в том, что они предоставляют ликвидность и прозрачность, но при этом требуют маржинальных депозитов.

### 3. Опционы

Опционы – контракты, дающие право, но не обязательство, купить, но не обязательство продать валюту по определенному курсу до истечения срока действия. Опционы предоставляют гибкость, но их стоимость может быть значительной.

### 4. Валютные свопы

Валютные свопы – соглашение об обмене валютами на определенный период времени с обязательством обратного обмена по заранее установленному курсу. Свопы используются для управления краткосрочными и долгосрочными валютными обязательствами.

Для иллюстрации эффективности методов хеджирования рассмотрим примеры крупных российских компаний, таких как ПАО «Газпром», ПАО «Лукойл» и ПАО «Сбербанк» [4, 5, 6].

Таблица 1. Примеры хеджирования валютных рисков валютными компаниями (2021-2023 гг.)

№	Компания	Метод хеджирования	Объем хеджирования (млн руб.)	Экономия (млн руб.)	Особенности
1	ПАО «Газпром»	Форвардные контракты	500	50	Уменьшение валютных убытков
2	ПАО «Лукойл»	Фьючерсные контракты	300	30	Ликвидность и прозрачность
3	ПАО «Сбербанк»	Опционы	200	20	Гибкость и возможность выбора

Эффективность методов хеджирования зависит от ряда факторов, включая рыночные условия, специфику компании и выбранные инструменты. Рассмотрим несколько ключевых моментов.

#### 1. Стоимость хеджирования.

Стоимость хеджирования может варьироваться в зависимости от выбранного инструмента. К примеру, опционы могут быть дорогими из-за премий, в то время как

форвардные контракты часто обходятся дешевле, но не предоставляют надежности партнера.

## 2. Риск контрагента.

Форвардные и свопные контракты сопряжены с риском невыполнения обязательств контрагентом, что требует тщательной оценки надежности партнера.

## 3. Учет и отчетность.

Хеджирование требует точного учета и отчетности. Компании должны обеспечивать прозрачность и соответствие стандартам финансовой отчетности.

Таблица 2 – Стоимость и риски различных методов хеджирования

№	Метод хеджирования	Стоимость	Риск контрагента	Гибкость
1	Форвардные контракты	Низкая	Высокий	Низкая
2	Фьючерсные контракты	Средняя	Низкий	Средняя
3	Опционы	Высокая	Средний	Высокая
4	Валютные свопы	Средняя	Высокий	Средняя

## Стратегии оптимизации хеджирования

Для повышения эффективности хеджирования валютных рисков компании могут применять

комплексный подход, включающий следующие стратегии:

### 1. Диверсификация инструментов

Использование комбинации различных хеджирующих инструментов для снижения рисков и оптимизации затрат.

### 2. Анализ и прогнозирование

Регулярный анализ валютных рынков и прогнозирование изменений курсов для своевременной корректировки хеджирующих стратегий.

### 3. Управление ликвидностью

Обеспечение достаточной ликвидности для выполнения маржинальных требований и обязательств по хеджирующим контрактам.

### 4. Комплексный подход к управлению рисками

Включение валютных рисков в общий процесс управления рисками компании, что позволяет учитывать все аспекты и взаимосвязи различных рисков.

## **Заключение**

Валютные риски представляют собой значительную угрозу для российских компаний, активно участвующих в международной торговле и финансовых операциях. Использование методов хеджирования, таких как форвардные и фьючерсные контракты, опционы и валютные свопы, позволяет минимизировать влияние неблагоприятных изменений валютных курсов на финансовые результаты. Анализ примеров крупных российских компаний показывает, что применение этих инструментов может существенно снизить валютные убытки и повысить устойчивость бизнеса. Для максимальной эффективности компании должны использовать комплексный подход к управлению валютными рисками, включающий диверсификацию инструментов, регулярный анализ рынка и стратегическое планирование.

## **Список использованных источников**

1. Жуков П.Е., Лукасевич И.Я. Международный финансовый менеджмент: учебное пособие для магистратуры – Издательство КноРус, 2020 – С.208
2. Малкова Т.Б., Чаруйская М.А., Пополитова С.В. Управление рисками: теория и практика: учебное пособие для бакалавров / Издательство КноРус 2022, - С.253
3. Струченкова Т.В Валютные риски: анализ и управление: учеб. пособие для бакалавров / Издательство КноРус 2023, - С.210
4. Финансовая отчетность компании ПАО «Сбербанк» // Сайт компании - URL: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/groupresults?tab=annual>
5. Финансовая отчетность компании ПАО «Газпром» // Сайт компании – URL: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2023/>
6. Финансовая отчетность компании ПАО «Лукойл» // Сайт компании – URL: <https://lukoil.com/InvestorAndShareholderCenter/FinancialReports>