

Ся Сюйчэн

Магистрант МПГУ

г. Москва

***ТЕХНОЛОГИЯ ЗАЩИТЫ ИНВЕСТИЦИЙ
ПУТЕМ ХЕДЖИРОВАНИЯ РИСКОВ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ***

Аннотация. Статья посвящена проблеме защиты инвестиций путем хеджирования рисков. Исследуются факторы, определяющие эффективность инвестиционной деятельности. Анализируются особенности внешнеэкономической деятельности как объекта страхования. Исследуются механизмы страхования валютных рисков. Предложены стратегии хеджирования валютных рисков.

Ключевые слова: внешнеэкономическая деятельность; инвестиции; финансовые риски; страхование; хеджирование.

Xia Xucheng

Master's student of MPGU

***INVESTMENT PROTECTION TECHNOLOGY
BY HEDGING THE RISKS OF FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY***

Annotation. The article is devoted to the problem of investment protection by hedging risks. The factors determining the effectiveness of investment activity are investigated. The features of foreign economic activity as an object of insurance are analyzed. The mechanisms of currency risk insurance are investigated. Strategies for hedging currency risks are proposed.

Keywords: foreign economic activity; investments; financial risks; insurance; hedging.

В практике внешнеэкономической деятельности на доходность инвестиций влияет множество факторов, таких как цены на товары и услуги; процентные ставки и условия кредитования; курсы валют; сроки кредитования; условия поставки товаров по международным договорам купли-продажи и др.

Одним из механизмов уменьшения негативных последствий проявления указанных факторов является финансовая технология защиты инвестиций путем хеджирования рисков. [1].

В основе термина «хеджирование» лежит английское слово «hedge», означающее «ограда». Отсюда задача хеджирования заключается в уменьшении негативных последствий проявления вышеуказанных факторов путем «ограждения инвестиций».

В определенном смысле хеджирование является одной из форм страхования, использующей в отличие от традиционных форм страхования имущества, определенные финансовые инструменты и механизмы.

Следует отметить некоторые особенности внешнеэкономической деятельности как объекта страхования:

- возможность изменения в период действия международного контракта «купли-продажи товара» цен товаров в национальной валюте и в валюте платежа;

- возможность появления дополнительных расходов, либо потери части прибыли при нарушении экспортером условий контракта (спецификация товара, качество товара, структура товара);

- появление убытков экспортера товара вследствие ухудшения финансового состояния иностранного импортера, невозможности им выполнять свои обязательства по контракту, или в случае его банкротства;

- возможность потери зарубежных инвестиций вследствие появления политических или иных рисков;

- установление для сторон контракта международными правовыми актами условий несения затрат и компенсации рисков, в том числе при потере или уничтожении товара, потере его потребительских свойств.

В наибольшей степени валютным рискам подвержены импорт и экспорт готовых изделий, машин и оборудования. Для предотвращения или минимизации валютных рисков используются различные методы их

1. В.А. Галанов. Производные финансовые инструменты. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 208 с.

страхования, представляющие финансовые операции, позволяющие частично или полностью устранить риски возможных потерь.

На практике используются различные методы страхования валютных рисков: операции «своп»; структурная балансировка; структуризация валютной задолженности; финансовые фьючерсы; форвардные сделки; опционные сделки; самострахование и др.

В современной мировой практике одним из наиболее эффективных и гибких методов страхования предприятий от валютного риска является хеджирование, применяемое с целью снижения риска от потерь, обусловленных неблагоприятными для хозяйствующего субъекта изменения цен и валютных курсов. Хеджирование валютных рисков помогает снизить потери от неблагоприятного изменения цены путем заключения валютных контрактов на срочном рынке. В реальной практике выделяют две операции хеджирования – это хеджирование на повышение, и хеджирование на понижение.

Хеджирование валютных рисков помогает снизить риск от неблагоприятного изменения цены, но, с другой стороны, требует серьезных усилий для того, чтобы воспользоваться благоприятным изменением. Следует также помнить, что при операциях хеджирования риск не исчезает полностью, он лишь меняет своего носителя.

Хеджирование на повышение или хеджирование покупкой представляет собой операцию по приобретению срочных контрактов. Хедж на повышение применяется в тех случаях, когда малому предприятию необходимо застраховаться от возможного повышения курсов валют в будущем. Он позволяет установить покупную цену намного раньше, чем был приобретен реальный товар.

Хеджирование на понижение или хеджирование продажей представляет финансовую операцию с продажей срочного контракта. Участник контракта, осуществляющий хеджирование продажей, предполагает осуществить в будущем реализацию товара, и поэтому,

продавая срочный контракт, он страхует себя от возможного снижения цен в будущем.

Проведенный анализ показал, что в своей внешнеэкономической деятельности компании применяют различные инструменты и методы хеджирования валютных рисков. Среди их многообразия, наиболее распространённым является хеджирование фьючерсными контрактами. Фьючерсные контракты являются наиболее удобным и ликвидным инструментом хеджирования валютных рисков [2]. Под фьючерсом принято понимать финансовый инструмент, который обращается на срочном валютном рынке и закрепляет права и обязанности контрагентов в отношении будущей покупки или продажи базового актива в зафиксированный в будущем срок [2].

Хеджирование может быть полным или неполным, неполное хеджирование на практике называют частичным. Полное хеджирование целиком исключает риск потерь, частичное хеджирование осуществляет страхование только в определенных пределах [3].

Проанализируем различные стратегии хеджирования валютных рисков фьючерсными контрактами, применяемыми во внешнеэкономической деятельности китайской компании «Haier».

Стратегия «Хедж без одного». При данном способе хеджирования валютных рисков, фьючерсные контракты приобретаются на весь страхуемый объем базисного актива с одним сроком исполнения (рис. 1). Приобретенные фьючерсы погашаются последовательно по одному, по мере наступления сроков исполнения сделок:

2.И.П. Хоминич. Управление финансовыми рисками.–М.: Юрайт, 2023.–569 с.

3.С.А. Филин. Страхование и хеджирование рисков инвестиционной деятельности. – М.: Анкил, 2009. – 408 с.

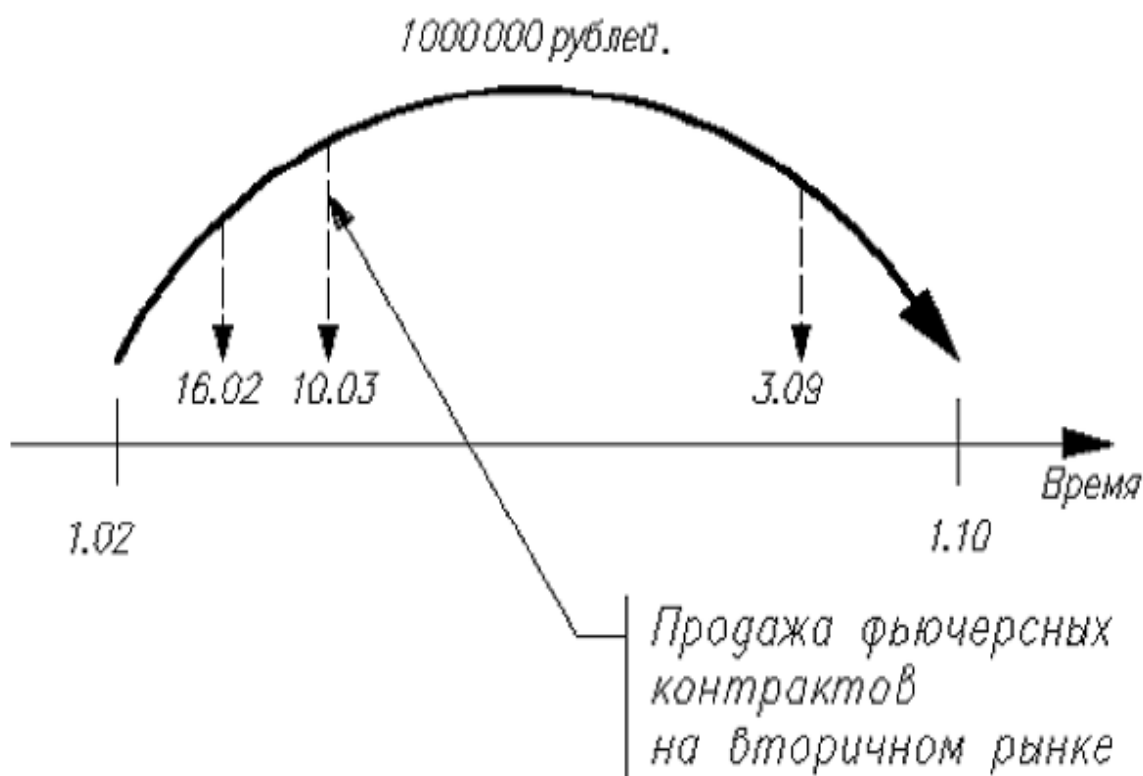


Рис. 1. Стратегия хеджирования рисков «Хедж без одного»

При этом способе хеджирования у всех контрактов только один срок исполнения. Таким образом, предприятие страхуется от возможного снижения цен. Анализ показывает, что «хедж без одного», как и любой другой способ хеджирования, имеет свои достоинства и недостатки. Данный способ хеджирования, ослабляет риск упущенной выгоды по основной сделке, но несет в себе другие риски, основными из которых являются:

- базисный риск, связанный с возможным изменением цены базисного актива;
- риск ликвидности для фьючерсов, операции с которыми предполагаются в более поздние сроки.

Из вышесказанного можно сделать вывод о том, что способ хеджирования «хедж без одного» эффективен при агрессивной стратегии внешнеэкономической деятельности хозяйствующего субъекта.

Стратегия «Ленточный хедж». Данный способ страхования предполагает приобретение фьючерсных контрактов на весь объем

страхуемого базисного актива. Однако сроки погашения контрактов распределены по промежуточным срокам исполнения (рис. 2). При применении данного способа страхования фьючерсы последовательно погашаются в промежуточные периоды времени.

Конечным этапом является исполнение всех приобретенных фьючерсных контрактов:

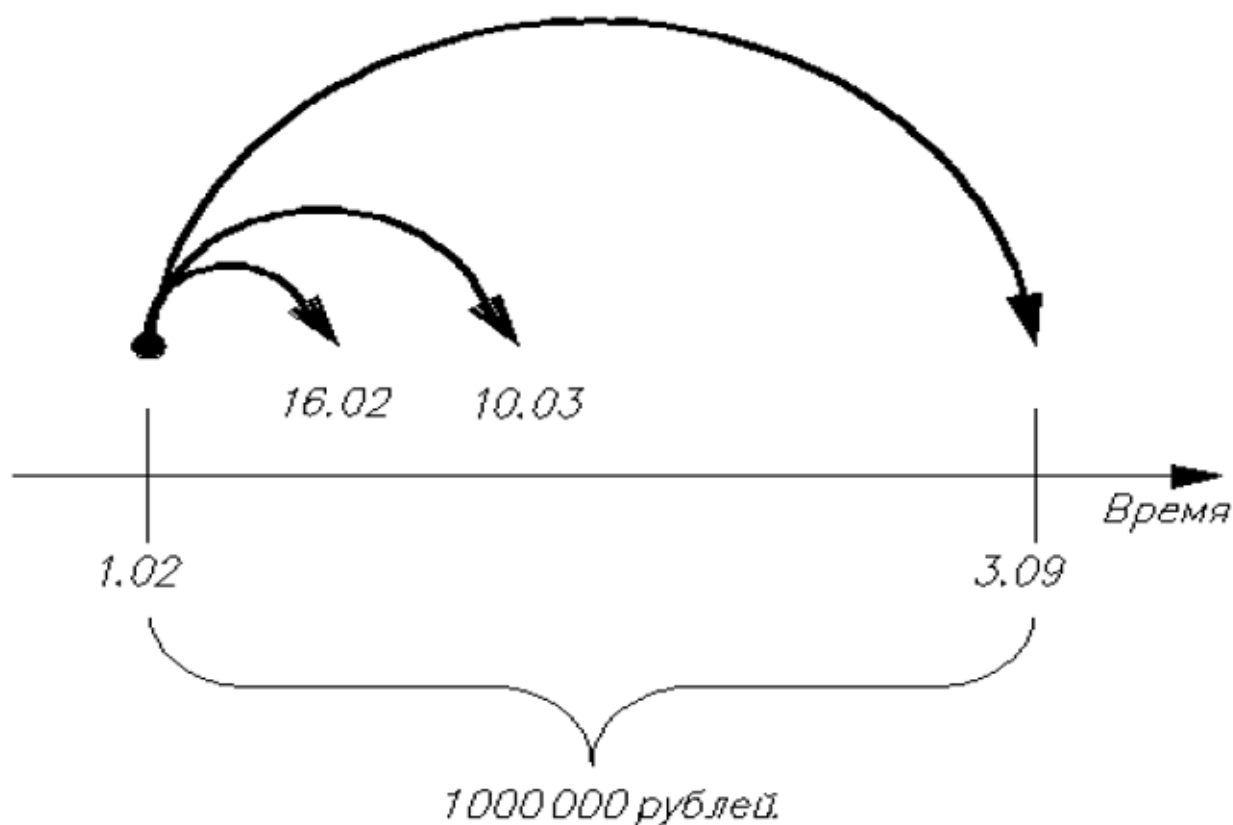


Рис. 2. Стратегия хеджирования рисков «Ленточный хедж»

При применении в качестве страхования метода хеджирования «Ленточный хедж» частично снимаются базисный риск и риск ликвидности. Это связано с тем, что ликвидность фьючерсных контрактов с более ранним сроком исполнения значительно выше, чем у таких же контрактов, но с более поздним сроком исполнения. Данная стратегия хеджирования считается более надёжным и предпочтительным методом, чем хедж без одного.

Стратегия хеджирования «Свертывающаяся лента». В случае применения данного способа страхования, фьючерсные контракты приобретаются на весь объем страхуемого базисного актива. При этом весь

период времени страхования поделен на промежуточные сроки исполнения, в которые происходят погашение контрактов и приобретение новых фьючерсов с погашением в следующие промежуточные сроки. Подобная процедура повторяется до окончания хеджирования (рис. 3). Хедж «Свёртывающаяся лента» отличается от других способов страхования меньшим риском ликвидности:

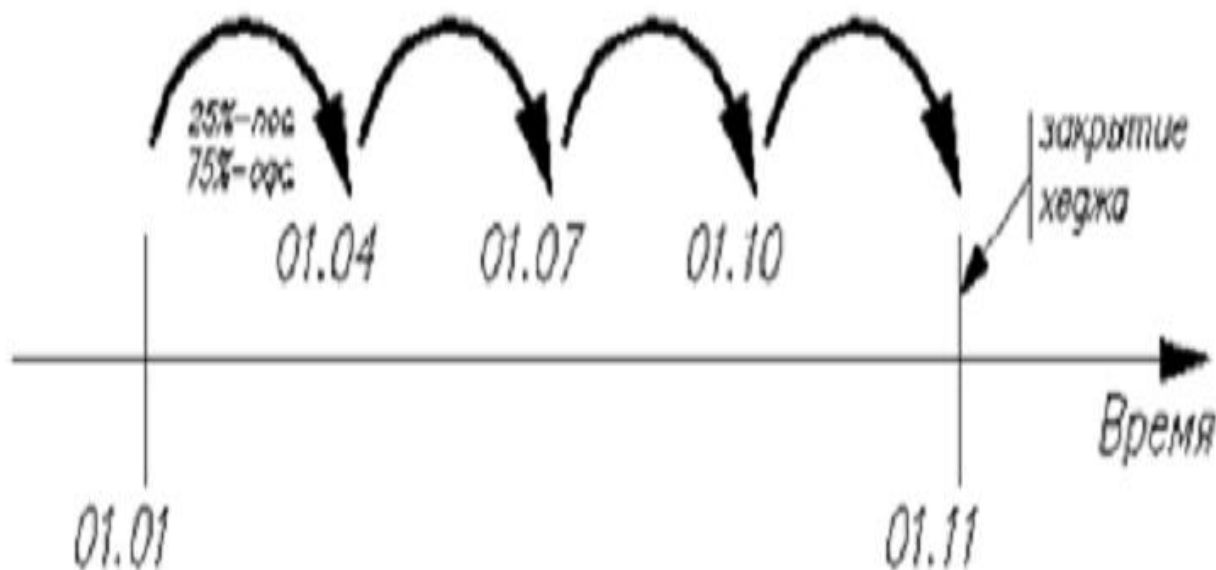


Рис. 3. Стратегия хеджирования «Свёртывающаяся лента»

При данной стратегии хеджирования более близкие контракты исполняются, а отдаленные приходят им на смену, как «свёртывающаяся лента».

Стратегия хеджирования «Непрерывный хедж». Для данного способа страхования характерно приобретение фьючерсных контрактов на ту часть объема базисного актива, которая нуждается в страховании в определенный период времени.

Срок погашения фьючерсных контрактов совпадает с периодом страхования выбранной части объема базисного актива. В свой срок все контракты исполняются, затем по тем же правилам приобретаются новые фьючерсы, и так далее до конца срока страхования. Таким образом,

предприятие может застраховать нужный ему годовой объём базового актива. Длительность периода может составлять не три месяца, а более длительный срок, это зависит от специфики предприятия.

Страхование «Непрерывным хеджем» несет в себе определённые риски, связанные с тем, что в каждый период времени, кроме последнего, остается незастрахованная часть объёма базисного актива. «Непрерывный хедж» является менее эффективным, чем «Ленточный хедж» и хедж «Свёртывающаяся лента». Это связано с тем, что при его использовании в каждый период времени страхуется лишь частный объём активов, и остаётся какой то незащищенный объём активов на протяжении всего времени действия контракта.

Используем методику хеджирования операционных валютных рисков внешнеэкономической деятельности компании «Haier», на котором валютные риски возникают при закупке комплектующих изделий. Оборудование, которое используется в таких системах управления, производится на предприятии и представляет собой микроконтроллерные модули с большой долей импортных радиоэлектронных компонентов.

Если рассмотреть структуру цены выпускаемой продукции, то можно отметить, что стоимость импортных радиоэлектронных компонентов составляет 35 – 40% а общей себестоимости продукции. Поэтому колебания валютного курса оказывают существенное влияние на прибыль от продажи данных изделий. Цена продукции сформирована производителем на основании действующего валютного курса на период расчетов.

Расчет прибыли от реализации продукции по кварталам с учетом колебания курса доллара показывает, что прибыль менялась за указанный период и в первом квартале 2023 г. стала отрицательной. Поэтому предприятию необходимо разработать методику хеджирования валютных рисков и на ее основе сформулировать новую политику ценообразования выпускаемой продукции.

Сформулируем этапы методики хеджирования валютных рисков:

1. Идентификация валютного риска.
2. Оценка величины валютного риска на основе статистического метода оценки ValueatRisk (VaR)[2].
3. Принятие решения о необходимости хеджирования валютного риска.
4. Оценка эффективности стратегий хеджирования фьючерсными контрактами: «Хедж без одного», «Ленточный хедж» и «Свертывающаяся лента» для данного предприятия.
5. Выбор наиболее подходящей стратегии с целью максимизации прибыли предприятия.
6. Реструктуризация денежных потоков предприятия при получении неудовлетворительных результатов оценки эффективности стратегий хеджирования.
7. Повторная ретроспективная оценка эффективности стратегий хеджирования.

Литература

- 1.В.А. Галанов. Производные финансовые инструменты. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 208 с.
- 2.И.П. Хоминич. Управление финансовыми рисками.–М.: Юрайт, 2023.–569 с.
- 3.С.А. Филин. Страхование и хеджирование рисков инвестиционной деятельности. – М.: Анкил, 2009. – 408 с.