

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ
И СОЦИАЛЬНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ**

Кафедра управления финансами

КНЯЗЕВА Елена Алексеевна

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРИМЕРЕ
ГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Магистерская диссертация

Специальность 1-25 81 04 «Финансы и кредит»

Научный руководитель
Корженевская Галина Михайловна
кандидат экономических наук, доцент

Допущена к защите

«__» _____ 2015 г.

Зав. кафедрой управления финансами

_____ М.Л. Зеленкевич

кандидат экономических наук

Минск, 2016

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Ключевые слова: газовый рынок, долгосрочные контракты, СПГ, волатильность, либерализация цен, финансовые риски, хеджирование, производные финансовые инструменты, опционы, фьючерсы, свопы.

Целью магистерской диссертации является управление финансовыми рисками в газовой отрасли и совершенствование методов их управления.

Актуальность магистерской диссертации:

Оценивая развитие рынка природного газа, а также перспективу становления мирового газового рынка, одним из ключевых вопросов является управление финансовыми рисками. Любые участники финансирования газового проекта полагаются на будущий доход от проекта, который зависит от цены на газ, так как участники проекта заинтересованы в получении большей прибыли при продаже определенного объема газа. Поэтому рассмотрение вопросов управления финансовыми рисками, и, в частности, ценовым риском, является необходимым и значимым в современных условиях.

Объектом исследования магистерской диссертации являются финансовые риски и методы управления ими.

Предметом исследования магистерской диссертации является управление финансовыми рисками в газовой отрасли на примере Российской Федерации.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в том, что в результате исследования финансовых рисков в газовой отрасли ценовой риск был выделен как основной в газовой отрасли. Была разработана классификация факторов, оказывающих влияние на волатильность цен природного газа, а также предложены методы управления рисками с использованием производных финансовых инструментов, способствующих минимизации ценовых рисков.

Результаты магистерской диссертации следующие: уточнено понятие «финансовый риск»; дополнена классификация финансовых рисков; выделен ценовой риск, оказывающий значительное влияние на изменение финансового состояния компании, вызванный колебаниями конъюнктуры на товарных и финансовых рынках; разработана классификация факторов, оказывающих влияние на волатильность цен природного газа; предложены методы управления рисками с использованием производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, свопы, «беззатратный воротник»).

Структура диссертационной работы определена целью, задачами и логикой исследования и состоит из введения, трех глав, заключения и библиографического списка, включающего 105 наименований, а также одно приложение. Текст магистерской диссертации изложен на 93 страницах, отдельные положения проиллюстрированы одной таблицей, 12 рисунками.

MASTER THESIS GENERAL OVERVIEW

Key words: gas market, long-term contracts, LNG, volatility, netback parity, financial risks, hedging, derivative financial instruments, options, futures, swaps.

The **aim** of the master thesis is financial risks management in gas market and improvement of management methods.

Rationale of the master thesis:

While analyzing the gas market development and the perspective of world gas market formation, one of the key issues is financial risks management. Any gas project stakeholders are interested in getting good revenue from the project that is dependent on the gas prices. They will get more revenue after a certain gas volume has been sold if the gas prices are high. That is the reason why financial risks management, notably price risk management, is considered to be important nowadays.

The **object** of the master thesis research is financial risks and their risk management.

The **subject** of the master thesis research is financial risks management in gas market of the Russian Federation.

Scientific novelty of the master thesis: as a result of the financial risks research, price risk was determined as the main risk in gas market. A classification of factors influencing gas prices volatility was elaborated. Risk management methods using derivative financial instruments (futures, options, swaps, costless collar) were proposed. Such methods will help minimize price risks.

Results:

The term “financial risk” was specified; financial risks classification was completed; price risk influencing greatly the financial state of a company was emphasized in gas market; a classification of factors influencing gas prices volatility was elaborated. Risk management methods using derivative financial instruments (futures, options, swaps, costless collar) were proposed.

Master thesis structure and volume:

Master thesis structure is composed in accordance with the aim, tasks and logic of the research. It consists of introduction, three chapters, conclusion, reference list that includes 105 items and 1 appendix. The text of master thesis is on 93 pages, separate statements are illustrated by a table and 12 diagrams.