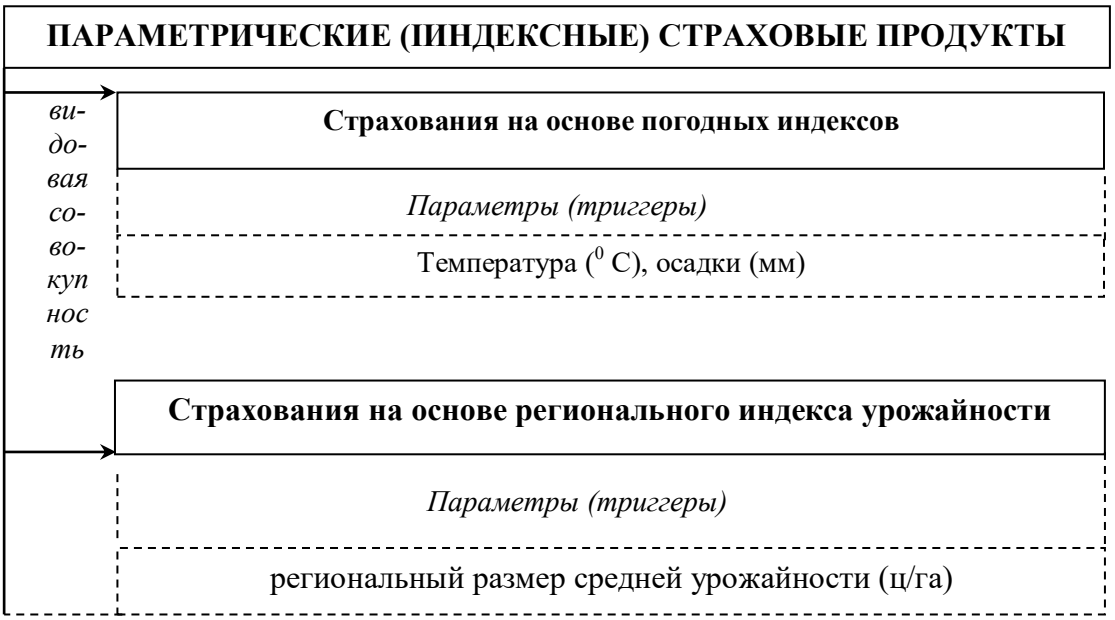

Рисунок 3 – Видовая совокупность параметрических (индексных) страховых продуктов, используемых в аграрном предпринимательстве Украины в 2017 г.

Прозрачность индексного страхования, его простота и отсутствие необходимости в выезде на место оценщиков вызвала большую популярность такого страхования в мире. За довольно короткое время (начиная с 2016 г.) этот продукт приобрел популярность и в Украине. Доля застрахованной площади в общей посевной площади сельскохозяйственных культур по итогам 2017 г. по классической схеме страхования составляла 2,5 %, зато по параметрической – 1,6 % [4, с. 2539]. Количество заключенных договоров страхования преобладала по классической схеме страхования также, однако учитывая инновационность параметрической схемы страхования полученные ею достижения на украинском агростраховом рынке являются существенными и формируют значительный потенциал для дальнейшего развития.

Список использованных источников

1. Борхунов, Н.А., Шибалкин, А.С. Перспективы развития агрострахования / Н.А. Борхунов, А.С. Шибалкин // АПК: экономика, управление. – 2012. – №. 3. – С. 49–52.

2. Глотова, И.И., Томилина, Е.П. Агрострахование – новые направления в развитии / И.И. Глотова, Е.П. Томилина // Сборник научных трудов Sworld. – 2013. – Т. 31. – №. 1. – С. 84–89.

3. Прокопчук, Е.Т. Мировой опыт государственного регулирования рынка агрострахования (исследование литературы) / Е.Т. Прокопчук // Научно-практический и теоретический журнал «Финансы и кредит». –2017. – Том 23. Выпуск 33. – С. 1997–2014.

4. Прокопчук, Е.Т. Современное состояние и перспективы развитие страхования аграрного сектора экономики Украины / Е.Т. Прокопчук // Научно-практический и теоретический журнал «Финансы и кредит». 2017. – Том 23. Выпуск 42. – С. 2538–2556.

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ КАК ИНСТРУМЕНТЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО РИСКА

Строганова И. А., *Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Беларусь*

Риск присущ любым видам деятельности, любым видам вложений капиталов. Риск, в общих словах, можно определить как вероятность возникновения убытков или недополуче-

ния доходов по сравнению с прогнозируемые показателями, т. е. существует вероятность (неопределенность) того, что планируемое событие (прогнозируемые показатели) не сбудется, что повлечет возможную потерю ресурсов, снижение доходности. Неопределенность – ситуация, вероятность наступления которой неизвестна.

Валютный риск представляет собой риск потерь в связи с неблагоприятным изменением курсов валют. Понятие «валютный риск» связано с тем, что обычно оценка итогов деятельности проводится в одной валюте, называемой «базовой». Текущие валютные риски представляют собой риски изменений валют с плавающими курсами. Изменение валютных курсов происходит в силу ряда макроэкономических процессов (инвестиционные потоки, экономическое положение стран, финансовая политика стран и др.).

Риском, в отличии от неопределенности, можно управлять, ограничивая его величину. В условиях открытой экономики управление валютным риском считается важнейшим фактором устойчивого развития предприятия. С помощью эффективного управления валютным риском предприятие сможет избежать или минимизировать неблагоприятное изменение валютный курсов на планируемый финансовый результат своей деятельности и возможность снять неопределенность в получении будущих доходов и оплате расходов. Следует заметить, что валютному риску в большей степени подвержены промышленные предприятия, осуществляющие импортные и экспортные операции, привлекаемые и размещаемые средства в иностранных валютах, кроме того, косвенному влиянию валютным рискам подвержены предприятия, производящие импортозамещающую продукцию. В вопросе управления валютным риском следует особо подчеркнуть сложность (если невыполнимость) прогнозирования валютного курса на длительную временную перспективу.

Поэтому управление валютным риском должно строиться на изучении всех случаев возникновения ущерба в прошлом, прогнозировании вероятности их появления, предварительном обосновании способов предупреждения или возмещения возможного ущерба. В общем и целом управление валютным риском – это составная часть риск-менеджмента субъекта хозяйствования.

К методам управления валютными рисками относят [1, 2, 3]:

- страхование;
- управление активами и пассивами;
- диверсификация;
- хеджирование.

Хеджирование в мировой практике достаточно давно применяется с целью оптимизации валютных рисков, постоянно растет количество и разнообразие методов и инструментов, при помощи которых осуществляется хеджирование. Хеджирование валютного курса – защита средств (капитала) от негативного движения валютных курсов, которая содержится в фиксации валютного курса (цены базисного актива) для покупки или продажи по этой цене в будущем. Таким образом, зная будущий курс (цену) субъекты могут защитить себя от неожиданной динамики цен (курса).

Основа хеджирования – взаимосвязь движения цен на наличном (спотовом) и срочном рынке, в результате которого возможно снизить риск убытков по изменению цены актива на одном рынке за счет противоположной позиции на другом рынке. Таким образом, предназначение хеджирования в том, чтобы устранить неопределенность будущих денежных потоков (как отрицательных, так и положительных), что позволит иметь полное представление о будущих доходах и расходах, возникающих в процессе финансовой или коммерческой деятельности [3, 4].

Хеджирование не полностью устраняет риск, хеджированию присущ так называемый базисный риск, который определяется разницей цен базисного актива на спотовом и срочном рынке. Хеджированию присущи определенные риски. Подчеркнем, что главный риск хеджирования – это риск, связанный с изменением базисной цены. Базисный риск всегда сохраняется, потому что цены реального и срочного рынков не отличаются значительно.

Еще одним риском является системный риск, то есть риск, связанный с внезапными изменениями внешних факторов (законодательной базы, введением новых ставок акциза, пошлины).

Необходимо сразу отметить, что когда мы употребляем термин «хеджирование», то имеем в виду, прежде всего, цель сделки – оптимизация рисков, а не применяемые средства. Основным отличием хеджирования от других видов операций является то, что его целью является не извлечение дополнительной прибыли, а снижение риска потенциальных потерь. Это отличие выявляет главную цель хеджирования – достижение оптимальной структуры риска, то есть, оптимального соотношения между преимуществами хеджирования и его стоимостью.

Целью хеджирования состоит в снижении рисков и ограничении убытков, а не в получении прибыли по сделке [2, 3,4]:.

Процесс хеджирования валютных рисков можно описать следующей последовательностью шагов:

- принятие решения хеджирования: осуществлять или нет операцию хеджирования? (оценка рисков по сравнению с возможными издержками)

- определение целей хеджирования, объекта хеджирования

- на этом этапе производится сбор данных: объем валюты, отражаемой в бухгалтерском балансе, прогнозируемые в будущем валютные сделки.

- разработка плана хеджирования валютных рисков (поиск того, кто осуществит хеджирование валютного риска, организация внутреннего контроля и процесса, реализация стратегии валютного хеджирования установленного или неустановленного типов).

- учет операции хеджирования и анализ результатов (соответствие критериям, документирование и проверка, справедливая рыночная стоимость, для операций неустановленного типа учет прибыли/убытка, для операций установленного типа – специальный учет хеджирования).

Вначале принимается стратегическое решение в отношении того, стоит ли хеджировать валютный риск (шаг 1). При этом учитываются связанные с такой операцией издержки. Если ответ на вопрос положительный, возникает необходимость в сборе, прогнозировании и оценке данных (шаг 2), чтобы ответить на вопрос, какой именно риск хеджировать. Затем (шаг 3) разрабатывается конкретный план хеджирования валютных рисков, который в дальнейшем выполняется. На последнем шаге (шаг 4), хеджирование отражается в бухгалтерском учете и анализируется его эффективность.

В ходе исследования установлено, что основными «инструментами хеджирования» в экономической литературе и научных публикациях являются так называемые производные финансовые инструменты (деривативы) или срочные финансовые инструменты (финансовые срочные сделки) [2, 3, 4, 5].

Объединяющим началом всего многообразия инструментов хеджирования валютных рисков служат их ключевые свойства: их стоимость меняется при изменении базисной переменной, для их приобретения не требуются инвестиции либо необходимы незначительные первоначальные инвестиции, расчеты по данным инструментам осуществляются в будущем.

Производный инструмент всегда базируется на рыночном активе, цена которого подвержена рыночным колебаниям и ее значение в период действия этого инструмента постоянно изменяется. Так как волатильность цены базисного актива формирует спрос и предложение на данный производный инструмент со стороны различных инвесторов (спекулянтов и хеджеров), т. е. формирует рынок самого производного инструмента.

Участники рынка, заключающие сделки с производными инструментами в целях хеджирования валютных рисков, называют хеджерами, участников спекулятивного рынка, принимающих риски, – спекулянтами. Критерий, лежащий в основе разделения операций на хеджерские и спекулятивные, является чрезвычайно важным, поскольку учет и налогообло-

жение этих сделок существенно отличается. Хеджируясь, субъект экономит на прибыли, но защищается от убытков. Значит основная цель хеджирования это сокращение убытков, чем увеличение прибыли. Спекулянт преследует цель – получение прибыли.

Основными производными финансовыми инструментами (далее – ПФИ) срочного рынка, предназначенными для хеджирования валютных рисков, могут быть валютный форвард, валютные фьючерсы, валютные опционы [4].

Форвардные контракты заключаются непосредственно между двумя сторонами, без участия каких-либо гарантов-посредников в расчетах, обычно для поставки валюты.

Преимуществами использования форвардных контрактов при хеджировании валютных рисков являются: высокая гибкость по срокам контракта; гибкость в выборе инструмента, но при этом наблюдается низкая ликвидность вложений (не переуступаемый вид обязательств), высокие издержки на оформление, высокий кредитный риск. Суть хеджирования фьючерсными контрактами заключается в покупке или продаже фьючерсных контрактов (открытии фьючерсной позиции), дающих возможность компенсировать возможные потери на рынке базового актива (спот-рынке). Принцип действия механизма хеджирования основан на том, что потери на рынке реального товара в результате неблагоприятного изменения цены базового актива компенсируются соответствующим выигрышем на фьючерсном рынке.

Главное преимущество опциона состоит в том, что он дает возможность ограничить невыгодные колебания рынка и отказаться от исполнения контракта в случае, если движение рынка произошло в благоприятном направлении, и потому сохраняет неограниченные возможности получения прибыли. То есть посредством опциона финансовый риск устраняется не полностью, но при этом нейтрализуется возможность отклонения только в худшую сторону [2, 3, 4].

Изучение основных инструментов хеджирования выявило специфику применяемых инструментов хеджирования:

- хеджирование посредством форвардов и фьючерсов ограничивает как отрицательные, так и положительные колебания денежных потоков и позволяет устранить валютный риск практически в полном объеме.

- посредством опциона валютный риск так же устраняется практически полностью, путем нейтрализации возможности отклонения курсов в худшую сторону. Но при этом дает возможность использовать дополнительную прибыль, когда курсы пошли в благоприятную сторону, потеряв при этом только опционную премию.

- международная практика управления валютным риском заслуживает пристального изучения и формирования в Республике Беларусь собственных индикаторов денежного рынка в белорусских рублях, участвующих в ценообразовании фьючерсов и форвардов – бенчмарков доходности.

Отличительной особенностью производных финансовых инструментов является то, что момент исполнения обязательств по контракту отделен от времени его заключения определенным промежутком, т. е. они имеют срочный характер. На основе рассмотренных характерных отличий проведения операций хеджирования с ПФИ на внебиржевом и биржевом рынках с учетом специфики осуществления основных срочных сделок, учитывая двойственный характер ПФИ, считается целесообразным дать собственное определение понятию «инструменты хеджирования ».

Инструмент хеджирования – производный финансовый инструмент, используемый для оптимизации ценового риска базисного актива по принятым и планируемым обязательствам с наибольшей возможной эффективностью согласно разработанной стратегии хеджирования и позволяющий при ее реализации (при определенных условиях) получать дополнительную финансовую прибыль.

Хеджирование, как метод минимизации рисков, имеет ряд очевидных достоинств по сравнению с другими методами:

- срочные контракты, на основе которых осуществляется хеджирование, фиксируют уровень цен базисного актива, и позволяют не проводить прогнозирование изменения стоимости базисного актива, а зафиксировать ее на приемлемом для себя уровне;

- на основе информации, которую несут в себе срочные контракты, можно легко ориентироваться в спросе и предложении на те или другие активы и таким образом страховаться от потерь.

Хеджирование – самостоятельный вид экономических отношений по поводу оптимизации ценового (рыночного) риска по принятым и планируемым обязательствам посредством использования инструментов хеджирования с наибольшей возможной эффективностью.

Список использованных источников

1. Галиц, Л. Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском / Л. Галиц ; пер. с англ. под ред. А.М. Зубкова. – М.: ТВП, 1998. – 576 с.

2. Галанов, В. А. Производные финансовые инструменты / В. А. Галанов. - М.: ИНФРА-М, 2017. – 221 с.

3. Фельдман, А. Б. Производные финансовые и товарные инструменты : учебник / А. Б. Фельдман. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 304 с.

4. Халл, Дж. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты / Дж. К. Халл ; пер. с англ. Д. А. Клюшина. – 6-е изд. – М. : ООО«И.Д. Вильямс», 2007. – 1056 с.

5. Сидоренко, Ю. Основы хеджирования валютных рисков в Республике Беларусь понятия / Ю. Сидоренко // Банкаўскі веснік. – 2017. – № 5. – С. 12–20.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Струк Т. Г., *Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь*

От сбалансированности финансового сектора – финансовой структуры – в значительной степени зависят темпы и качество экономического развития [1, с. 33]. В настоящее время большинство исследователей сошлись во мнении, что главными функциями финансового сектора являются следующие:

- обеспечение эффективной аллокации ресурсов в рамках национальной экономики, включая сохранение и приумножение стоимости накопленного богатства (сбережений) и поддержание финансовой безопасности граждан

- трансформация сбережений в инвестиции, прежде всего долгосрочные;

- трансформация (распределение, перераспределение и диверсификация) рисков предпринимательской деятельности, включая инвестиционную;

- обеспечение эффективного (справедливого) ценообразования на финансовые активы [2, с. 31].

Последнее десятилетие характеризовалась большими изменениями как в структуре, так и в технологиях мирового финансового сектора.

Наиболее значительное влияние на эти изменения оказали процессы, протекающие на мировом финансовом рынке (МФР) и быстрое развитие информационных систем. В современном функционировании МФР наблюдаются такие тенденции, как глобализация и регионализация; конвергенция; вымывание посредничества (дезинтермедиация); появление принципиально новых видов наднациональных валют; стремительное развитие цифровых технологий; изменение системы национального и наднационального регулирования МФР [3, 4, 5].

Как отмечается в экономической литературе, главной тенденцией развития современного мирового финансового рынка является глобализация. Глобализация – явление не новое,