

## ХЕДЖИРОВАНИЕ РИСКОВ КАК ИНСТРУМЕНТ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ НЕФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

**П. И. Паньков**

*старший преподаватель, Полоцкий государственный университет  
им. Евфросинии Полоцкой, г. Новополоцк, Беларусь, p.pankov@psu.by*

Проведено краткое обобщение научных исследований и подходов государственных органов Республики Беларусь к рассмотрению вопроса о хеджировании рисков в последние годы с целью определить, на каком этапе развития эта область находится на начало 2024 года. Установлено, что пик интереса к хеджированию как инструменту обеспечения экономической безопасности в научном и профессиональном сообществе Республики Беларусь приходился на период с 2017 по 2020 гг. с последующим спадом. На начало 2024 года выделены действующие актуальные программные документы, связанные с темой хеджирования рисков, а также сделаны предположения о дальнейших направлениях развития в данной области.

**Ключевые слова:** экономическая безопасность; хеджирование рисков; риск-менеджмент.

## RISK HEDGING AS A TOOL TO ENSURE THE ECONOMIC SECURITY OF NON-FINANCIAL ORGANIZATIONS IN BELARUS IN MODERN CONDITIONS

**P. I. Pankov**

*senior lecturer, Euphrosyne Polotskaya State University of Polotsk,  
Novopolotsk, Belarus, p.pankov@psu.by*

Scientific research and the state view on the issue of risk hedging in Belarus in recent years have been summarized in order to determine the stage of development in this area by the beginning of 2024. It has been established that the peak of interest in hedging as risk-management instrument in the scientific and professional community of the Republic of Belarus occurred in the period from 2017 to 2020 with a further decline. By the beginning of 2024 have been identified current policy documents related and relevant to the area of risk hedging, also the assumptions about further directions of development in this area have been proposed.

**Keywords:** economic security; risk hedging; risk management.

В системе управления рисками предприятия в качестве одного из способов передачи риска выделяют хеджирование, которое предполагает «открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков на равную, но противоположную позицию на другом рынке» [1, с. 10]. В научной литературе существует дискуссия о необходимости хеджирования для нефинансовых организаций, которую можно кратко охарактеризовать следующим образом: «преимущества хеджирования теоретически достаточно полно изучены, однако эмпирические данные, явно подтверждающие, как хеджирование влияет на стоимость организации и на ее инвестиционную привлекательность, ограничены и в ряде случаев противоречат друг другу» [2, с. 44]. В отношении Республики Беларусь нельзя сказать, что хеджирование как инструмент риск-менеджмента не развивалось в последние годы, однако темпы этого развития не позволяют говорить на начало 2024 года о широком внедрении этого способа управления риском в практику нефинансовых организаций. Цель данной работы – систематизировать научные исследования и программные документы за последние годы и определить перспективы развития в этой области.

На наш взгляд, тема хеджирования рисков в Республике Беларусь наиболее широко рассматривалась в научном и профессиональном сообществе в период с 2017 по 2020 гг. Этому способствовало включение отдельной позиции о «Развитии инструментов хеджирования рисков» в Стратегию развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года [3]. В рамках реализации этой стратегии в конце 2018 года был принят Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Финансовые инструменты», призванный обеспечить порядок учета операций хеджирования. Также Национальным Банком Республики Беларусь в 2017 году осуществлялась активная информационная поддержка развития хеджирования [4].

Пик научных публикаций по данной теме также приходится на период 2017–2020 гг. Можно выделить ряд работ этого периода, посвященных основам хеджирования [5–7], анализу проблем и поиску путей развития хеджирования в стране [8], учетным вопросам, связанным с хеджированием [9–10]. В более ранние периоды публикации по теме хеджирования также присутствовали, однако пиковая фаза научного интереса белорусских авторов к теме хеджирования прослеживается именно с 2017 по 2020 гг. Начиная с 2021 года, на наш взгляд, наблюдается существенная просадка в научных исследованиях по данной теме, которая продлилась до 2024 года. Среди наиболее свежих публикаций можно выделить работу Клицунова Е. В. [11], которая посвящена вопросам хеджирования инвестиционных затрат субъектов хозяйствования и, на наш взгляд, является индикатором возрождения интереса к теме в научном и профессиональном сообществе.

На программном уровне также нельзя говорить, что с завершением 2020 года и соответствующей Стратегии [3] вопросы хеджирования перестали быть актуальными. Так, действует Национальная стратегия устойчивого развития Республики Беларусь до 2030 года, где отмечено, что «Ключевыми направлениями ценовой политики будут являться, в том числе развитие фьючерсных продаж (контрактов) организациям реального сектора экономики» [12]; а также Стратегия повышения доверия к нацвалюте до 2035 года, где указано, что «будет принят и реализован план мероприятий по повышению качества корпоративного риск-менеджмента в государственных организациях ... принято решение о включении информации о механизмах хеджирования валютных рисков с использованием производных финансовых инструментов срочных сделок в локальные правовые акты субъектов хозяйствования, имущество которых находится в государственной собственности...» [13].

На уровне белорусских предприятий оценить, насколько хеджирование было актуальным и фактически применялось в тот или иной период времени, до настоящего момента затруднительно, так как соответствующая информация обычно раскрывается по желанию организации, а обязательной будет только в случае составления отчетности по международным стандартам и применения учета хеджирования.

Однако, учитывая последние научные публикации и действующие программные документы, можно предположить, что с 2024 года тема хеджирования рисков в Республике Беларусь будет возвращать свою актуальность. При этом направления развития хеджирования в Республике Беларусь будут сообразны с действующими финансовыми и товарными потоками, ориентированными на дружественные страны.

Чтобы определить перспективы дальнейшего развития хеджирования в Республике Беларусь, считаем целесообразным проведение анализа аналогичной практики в Российской Федерации. Так, были проанализированы отчеты, составленные по правилам Международных стандартов финансовой отчетности 20 крупных российских нефинансовых компаний за период с 2010 по 2021 гг. [14], а также доступные неполные (6 или 9 месяцев) отчеты за 2023 год. В рамках проведенного анализа можно выделить ряд интересных аспектов, однако для данной работы отметим тот факт, что хеджирование в российских нефинансовых организациях было связано с практикой создания дочерних трейдинговых компаний, которые, имея доступ к ликвидным площадкам на зарубежных рынках, осуществляли как хеджирование, так и спекулятивные операции на основе деривативов [14]. Недружественные действия, связанные

с введением санкций, в отношении российских компаний обусловили закрытие таких дочерних предприятий-хеджеров, однако отсутствие полной информации в отчетности материнских компаний на начало 2024 года не позволяет однозначно сделать вывод о том, были ли полностью свернуты стратегии хеджирования или они видоизменились в рамках дружественных юрисдикций. Публикация отчетности за 2023 год, вероятно, сможет прояснить ситуацию, однако и без нее можно сделать вывод, что дальнейшее развитие хеджирования как в Республике Беларусь, так и в Российской Федерации будет реализовано либо в рамках рынка ЕАЭС, либо рынков дружественных стран.

### Библиографические ссылки

1. Карпиеня М. В. Экономические риски: классификация, анализ и выявление их особенностей в условиях периода трансформации // Журнал Белорусского государственного университета. Экономика. 2022. № 2. С. 4–11.
2. Масько Л. В., Паньков П. И. Взаимообусловленность инвестиционной привлекательности организации и хеджирования // Вестник Полоцкого государственного университета. 2018. № 5. С. 39–45.
3. О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года : Пост. Сов. Мин. и НБ РБ от 28 марта 2017 г. № 229/6 // Pravo.by [Электронный ресурс]. URL: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=C21700229> (дата обращения: 15.02.2024).
4. Нацбанк инициирует расширение практики хеджирования валютных рисков // НБ РБ [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nbrb.by/press/5934?ysclid=lsro73yihw633486827> (дата обращения: 15.02.2024).
5. Сидоренко Ю. Основы хеджирования валютных рисков в Республике Беларусь // Банковский вестник. 2017. № 5(646). С. 21–25.
6. Авсейко М. Н., Месоедова Ю. Г. Хеджирование как инструмент управления финансовыми рисками // Вестник Белорусского гос. эконом. ун-та. 2018. № 4(129). С. 66–72.
7. Берзинь Е. В. Проблемы отечественного рынка деривативов и применения фьючерсов в операциях хеджирования // Научные труды Белорусского государственного экономического университета / Главный редактор: В. Н. Шимов; Белорусский государственный экономический университет. Выпуск 11. Минск : БГЭУ, 2018. С. 32–38.
8. Строганова И. А. Развитие института хеджирования в Республике Беларусь // Вестник Полоцкого государственного университета. 2017. № 14. С. 61–70.
9. Пашковская Л. В. Учет эффективного и неэффективного хеджирования валютного риска в операциях с нефинансовыми активами в Республике Беларусь // Бухгалтерский учет и анализ. 2019. № 5(269). С. 12–17.
10. Коротаев С. Л. Отдельные аспекты бухгалтерского учета сумм изменения стоимости инструментов хеджирования денежных потоков // Бухгалтерский учет и анализ. 2019. № 7(271). С. 3–9.
11. Клищунев Е. В. Хеджирование инвестиционных затрат субъектов хозяйствования Республики Беларусь // Экономический бюллетень Научно-исследовательского экономического института Министерства экономики Республики Беларусь. 2023. № 5(311). С. 13–17.
12. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года // Экономический бюллетень Научно-исследовательского экономического института Мин-ва экономики Республики Беларусь. 2015. № 4. С. 6–99.
13. О Стратегии повышения доверия к национальной валюте до 2035 года: Пост. Сов. Мин. и Нац. Банка Респ. Беларусь // НБ РБ [Электронный ресурс]. URL: [https://www.nbrb.by/publications/rovysheniya-doveriya-k-nacionalnum-valyutam/s\\_220.pdf](https://www.nbrb.by/publications/rovysheniya-doveriya-k-nacionalnum-valyutam/s_220.pdf) (дата обращения: 15.02.2024).
14. Паньков П. И. Экономическая безопасность и хеджирование в реальном секторе российской экономики // Научные труды Северо-Западного института управления РАНХиГС. 2023. Т. 14, № 4(61). С. 95–101.