

Секция «Инновационная экономика и эконометрика»

Хеджирование валютных рисков с целью защиты российского рубля *Белоусов Владислав Олегович*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Московская школа экономики (факультет), Москва, Россия
E-mail: vladislav.belousov95@gmail.com*

Ослабление с начала 2014 года российского рубля на 10% по отношению к доллару США обусловило актуальность использования технологий управления рисками валютнообменного рынка для защиты рубля от возможной девальвации и страхования рублевых активов российских корпоратов и физических лиц от обесценивания по отношению к резервной валюте, каковой является американский доллар.

Хеджирование рыночных, и в частности валютных рисков, является самой молодой и наиболее динамично развивающейся областью российского риск-менеджмента и подразумевает страхование риска неблагоприятного изменения цены на товар (который надлежит продать или купить в будущем) или обменного курса валют (при совершении конверсионных операций) путем занятия противоположной позиции на параллельном рынке срочных финансовом инструментах. При хеджировании - неблагоприятные изменения цен на рынке реальных поставок или обменного курса на международном валютном рынке сопровождается генерированием хеджерской прибыли на финансовом рынке, компенсирующим понесенные убытки.

Существует две основные категории финансовых инструментов, используемых при хеджировании финансовых рисков:

-Биржевые – товарные фьючерсы и опционы на них. Торговля этими инструментами производится на специализированных торговых площадках (биржах).

-Внебиржевые – форвардные контракты и свопы. Сделки этих типов заключаются напрямую между контрагентами или при посредничестве дилера.

Целью хеджирования является снижение риска волатильности цен на рыночные активы и обменные курсы валют, гарантирует исполнение принятого бюджета (стабилизация его доходной и расходной частей), инвестиционных программ и кредитных обязательств.

В качестве примера использования технологии хеджирования валютных рисков можно рассмотреть задачу фиксации текущего уровня обменного курса рубля к доллару США (RUB/USD) для страхования риска возможного ослабления рубля в результате роста RUB/USD.

В качестве возможных решений поставленной задачи можно последовательно рассмотреть следующие базовые стратегии хеджирования:

-Линейная стратегия: фиксация текущего значения RUB/USD путем покупки биржевого фьючерса или внебиржевого форварда

-Оptionная стратегия: ограничение максимального значения курса будущих конвертаций RUB/USD путем покупки опциона Call с сохранением возможности получения дополнительных выгод в случае благоприятного развития рыночной ситуации

-Комбинированная стратегия - структурный своп «коридор»: гибкое современное решение, включающее купленный и проданный опционы с регулируемой стоимостью (на-

пример, с нулевой суммой опционных премий!), защищающее хеджера от роста курса RUB/USD и сохраняющее в заданном коридоре выгоды при укреплении рубля за счет отказа (полностью либо частично) от увеличения прибыли при выходе значения RUB/USD за нижнюю границу коридора

Выводы: использование гибких технологий хеджирования позволяет защитить рублевые активы российских компаний и физических лиц от риска роста курса RUB/USD и ослабления рубля в условиях повышенной волатильности и непредсказуемости валютнообменных рынков.