

ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ НЕФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ: СОСТОЯНИЕ И ПУТИ РАЗВИТИЯ

В статье обосновано, что результатом эффективного управления валютным риском является уменьшение убытков при изменениях курсов мировых валют, снижение неопределенности будущих финансовых потоков, обеспечение более эффективного финансового менеджмента и уменьшение колебаний прибыли. Подчеркнуто, что совместная работа участников финансового рынка Республики Беларусь по определению оптимальных решений, исходя из лучших зарубежных практик, и в первую очередь интересов и специфики текущего состояния белорусского срочного рынка и его участников приведет к значительному повышению ликвидности белорусского рынка, развитию инфраструктуры хеджирования в Республике Беларусь. Охарактеризовано, что одним из основных и наиболее востребованных способов ограничения и управления валютными рисками является использование производных финансовых инструментов.

Ключевые слова: хеджирование, валютные риски, нефинансовые организации, финансовые потоки, факторы риска.

Постановка проблемы. В условиях углубления процесса интернационализации мирового хозяйства и перехода к глобализации мировой экономики проблема профессионального управления рисками и оперативного учета факторов риска приобретают первостепенное значение для участников финансового рынка.

Среди рисков, оказывающих наиболее разрушительное влияние на финансовые показатели экономики страны, следует выделить валютные риски, связанные с изменением валютных курсов. По оценкам аналитиков крупнейших международных инвестиционных банков, индекс волатильности мировых валют в настоящее время находится на одном из самых высоких значений, уступая лишь периодам азиатского финансового кризиса 1997–1998 гг. и мировому финансовому кризису 2008г.

Волатильность валютного рынка оказывает негативное влияние на деятельность предприятий-участников внешнеэкономической деятельности, снижает финансовый результат их работы в случае неблагоприятного изменения валютного курса.

В результате изменений курсов валют реальная стоимость покупаемого или продаваемого товара может значительно отличаться от ожидаемой. В конечном итоге контракт, поначалу казавшийся выгодным, может стать убыточным.

Валютный риск – категория вероятностная. Спрогнозировать и предугадать тренд курса иностранной валюты не представляется возможным.

На курсовую динамику оказывает влияние много разных факторов – от решений центральных банков до поведения цен на мировых сырьевых рынках. Учитывая открытый характер экономики Республики Беларусь, высокую зависимость Беларуси от цен на нефть, управление валютными рисками на современном этапе является одним из основных направлений деятельности предприятий.

Результатом эффективного управления валютным риском является уменьшение убытков при изменениях курсов мировых валют, снижение неопределенности будущих финансовых потоков, обеспечение более эффективного финансового менеджмента и уменьшение колебаний прибыли.

В вопросе управления валютным риском следует особо подчеркнуть сложность (если не выполнимость) 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.

Одним из распространенных и эффективных способов риск-менеджмента в области осуществления операций на валютном рынке является применение методов хеджирования валютных рисков.

Хеджинговые сделки (хеджирование) представляют собой срочные сделки, заключаемые в целях предотвращения возможных



убытков в результате изменения цен и курсов товарных, валютных и фондовых рынков и бирж. Они проводятся не для спекулятивных целей, а осуществляются, главным образом, с целью минимизации риска.

Мировая практика свидетельствует, что одним из основных и наиболее востребованных способов ограничения и управления валютными рисками является использование производных финансовых инструментов (далее – ПФИ).

Решение задачи минимизация валютных рисков нефинансовых организаций предопределяет необходимость:

1. пересмотреть существующие подходы и принципы управления валютными рисками,

2. расширить практику использования инструментов хеджирования валютных рисков на финансовом рынке.

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.

В Республике Беларусь институт хеджирования только начинает зарождаться, его развитие во многом будет зависеть от правильного формирования законодательной базы, регулирующей совершение операций хеджирования. Нами будут исследованы сущность, механизм, стратегии и инструменты хеджирования валютных рисков на основе зарубежного опыта, а также будут обозначены практические рекомендации по развитию института хеджирования валютного риска нефинансовыми организациями в современных условиях Республики Беларусь (далее - РБ).

Анализ последних исследований и публикаций. Для начала приведем несколько определений и общепринятых трактовок понятия «хеджирование», представленных в зарубежной экономической литературе (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Подходы к определению понятия «хеджирование»

Автор	Сущность понятия
1	2
Балабанов И. Т.	метод «страхования валютных рисков от неблагоприятных изменений курса валют в будущем» [3, с. 139]
Редхед К., Хьюс С.	«процесс уменьшения риска возможных потерь» [4, с. 22], «минимизация ценового риска по позиции спот путем открытия противоположной позиции по тому же финансовому инструменту или товару с последующим ее зачетом» [4, с. 287]
Росс С., Вестерфилд Р. Джордан Б.	«снижение зависимости фирмы от колебаний цен или процентных ставок» [5, с. 678]
Бланк И. А.	в широком толковании характеризует процесс использования любых механизмов уменьшения риска возможных финансовых потерь - как внутренних(осуществляемых самим предприятием) так и внешних(передачу рисков другим хозяйственным субъектам - страховщикам) [6, с. 272].
Буренин А. Н.	хеджирование состоит в нейтрализации неблагоприятных изменений цены актива [7, с. 5].
Бункина М.К. Семенов А. М.	это инструментарий, используемый для минимизации потерь от валютных колебаний. Он действует главным образом путем открытия противоположной позиции по той же валюте. Техника хеджирования включает использование форвардных, фьючерсных, опционных операций, процентных свопов [8, с. 60].
Галанов В. А.	«страхование риска изменения цены актива, процентной ставки или валютного курса с помощью производных инструментов» [9, с.53]
Пупликов С. И.	управление валютными рисками или страхование таковых [10, с.92]
Шапкин А.С.	хеджирование — это процесс уменьшения риска возможных потерь [11, с.304].

Источник: разработано автором





Цель статьи – отобразить состояние и пути развития хеджирования валютных рисков нефинансовыми организациями.

Изложение основного материала исследования. Подчеркнем, что операция хеджирования предполагает совершение двух сделок. Одна сделка является обычной срочной и по ней субъект экономики принимает на себя обязательства совершить какие-то действия в будущем по зафиксированной цене. Другая - является сделкой с производным инструментом, с помощью которой экономический субъект защищает себя от неблагоприятного изменения цены (курса) того финансового актива, относительно которого он принял на себя срочные обязательства. Кроме того, отметим, что для участников рыночных отношений ценовые (курсовые) риски имеют значение не только по заключенным срочным сделкам, в которых они принимают обязательства на совершение будущих действий по покупке/продаже актива. Ценовые (курсовые) риски являются для них значимым фактором и при планировании будущих действий. В этом случае через заключение сделки с производным инструментом производитель или потребитель товара получает возможность зафиксировать приемлемый для себя уровень будущей цены товаров, защищая тем самым свои планы от риска ценовых (курсовых) изменений. С другой стороны, операция хеджирования не всегда предполагает обязательное и одновременное совершение двух сделок: срочной сделки с товаром, подверженному валютному риску и сделки с производным инструментом на будущую поставку этого товара. С помощью производных можно хеджировать не только уже принятые обязательства на совершение будущих действий, но и свои планы по будущим действиям.

Следовательно, можно констатировать, что у производных инструментов, кроме отмеченного уже нами главного назначения - фиксировать будущую цену, имеется еще одно дополнительное целевое назначение - хеджировать неблагоприятное развитие ценовой ситуации (курсовой волатильности) на срочном рынке.

Важным моментом здесь является то, что присутствие в экономике срочного рынка (рынка базисного актива ПФИ) и рынка производных ПФИ, абсолютно разных с точки зрения механизмов функциониру-

ния, приводит к появлению феномена хеджирования, в процессе которого сальдируются результаты двух сделок - срочной сделки с базовым активом и сделки с ПФИ. Можно сказать, что по своей экономической сути хеджирование является неттинговым процессом.

Экономическая концепция хеджирования – это процесс заключения новых сделок и установления взаимосвязей между сделками для обеспечения необходимого взаимозачета, направленного на снижение финансового (валютного) риска. Операция хеджирования заключается в нахождении количественной связи между изменениями цен хеджируемого актива на двух его различных рынках: первичном и вторичном. Эта связь имеет объективный экономический характер, ибо на разных рынках одного и того же актива изменения цен в среднем тесно взаимосвязаны.

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.

Целями хеджирования могут выступать [8, с.324]:

- достижение планируемого финансового результата: больше - лучше, меньше – хуже (конкретным результатом может быть планируемая ставка инвестирования или планируемые финансовые поступления от сделки);

- достижение планируемого финансового результата: меньше- лучше, больше-хуже (конкретным результатом может быть риск, который имеет противоположную направленность - планируемая заемная ставка или планируемая стоимость проекта.)

- достижение планируемого финансового итога с ограничением на минимально приемлемый результат (конкретным результатом может быть планируемый минимально приемлемый результат);

- достижение планируемого финансового итога с ограничением на максимально

приемлемый результат (конкретным результатом могут быть ограничения на максимально приемлемый результат).

В законодательстве РБ отсутствует четкая регламентация порядка использования финансовых активов для целей страхования рисков, по которым заключаются сделки хеджирования, определены только, какие риски могут быть объектом хеджирования. Также законодательно не закреплены понятия: объекта хеджирования, понятия хеджирования применительно к данному объекту, стратегий хеджирования и инструментов хеджирования.

Согласно МСФО 39 любая операция, в результате которой возникает валютный риск, может быть объектом хеджирования. Таким образом, можно сделать вывод, что объектом хеджирования признается риск изменения стоимости базисного актива. Объект хеджирования – это риск изменения стоимости базисного актива. Хеджируется этот риск ПФИ с разными базисными активами в зависимости коэффициента корреляции цены ПФИ и цены базисного актива. Инструментами хеджирования валютных рисков могут выступать ПФИ с базисными активами: иностранная валюта, курсы валют, ставка кредит/депозит в валюте, некоторые товарные активы, цены которых, имеют высокую корреляцию с изменением курсов валютных пар (например нефть – USD или GOLD –USD).

В процессе хеджирования рисков необходимо сравнивать стоимость хеджа с суммой снижаемых возможных потерь по риску. В сочетании друг с другом эти два показателя формируют эффективность операций хеджирования рисков.

Объем данных, получаемых репозиторием, должен быть достаточным для формирования отчетности, отвечающей требованиям всех потенциальных пользователей информации, – прежде всего, регулирующих и судебных органов.

Исходя из анализа зарубежной практики, можно выделить два типа институтов репозитарной деятельности: репозитарии, как самостоятельные организационные структуры; репозитарии как функция самостоятельной организационной структуры (как правило, центрального банка).

Наибольшее распространение получили инфраструктурные организации.

В Российской Федерации репозитарии также являются инфраструктурными организациями и созданы на площадках бирж: системно значимый торговый репозитарий НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» входит в состав группы «Московская биржа», второй российский репозитарий функционирует на площадке ОАО «Санкт-Петербургская биржа».

В Республике Казахстан осуществление деятельности по формированию и ведению системы реестров сделок с производными финансовыми инструментами возложено на АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» – дочернюю организацию Национального Банка Республики Казахстан.

В Республике Беларусь целесообразность развития института репозитарной деятельности связана со становлением рынка внебиржевых ПФИ, в том числе валютных.

Считается возможным указать основные факторы, сдерживающими использование инструментов хеджирования (внебиржевых и биржевых) в Республике Беларусь:

1. Отсутствие нормативных правовых документов, регламентирующих и разъясняющих порядок проведения и учета нефинансовыми организациями операций хеджирования;

2. Отсутствие нормативных правовых документов, устанавливающих порядок налогообложения доходов нефинансовых организаций по операциям хеджирования валютных рисков и учета возникающих расходов в налогообложении;

3. Низкое качество корпоративного риск-менеджмента на предприятиях Республики Беларусь;

4. Отсутствие на валютном рынке риск-тейкеров, которые готовы были бы взять на себя позиции по покупке/продаже валюты с форвардными датами исполнения.

5. Отсутствие на рынке бенчмарков доходности в белорусских рублях по среднесрочным и долгосрочным долговым инструментам.

6. Отсутствие развитой инфраструктуры (репозитария) и развитой номенклатуры как биржевого так и внебиржевого срочного рынка.

Представляется возможным сделать вывод о том, что, во-первых, ликвидность белорусского рынка ПФИ нельзя назвать удовлетворительной, по сути рынок ПФИ в РБ отсутствует. По этой причине, на наш





взгляд, проблема неразвитой инфраструктуры хеджирования в РБ заслуживает незамедлительного решения. Решение этого вопроса крайне необходимо еще и потому, что участники срочных сделок предпочитают хеджировать риски на зарубежных торговых площадках, а это, в конечном счете, приведет к тому, что активность участников срочного рынка РБ будет постепенно уходить на западные площадки.

В целях активизации процессов развития рынка производных финансовых инструментов (срочного рынка) в Республики Беларусь, его полноценной инфраструктуры и инструментария в соответствии с международными тенденциями видится целесообразным выделить меры ориентированные на стимулирование развития института хеджирования валютных рисков посредством решения следующих вопросов:

- 1) развития срочного рынка;
- 2) совершенствования налогообложения операций хеджирования;
- 3) повышения уровня финансовой грамотности и осведомленности о возможностях рынка ПФИ среди участников срочного рынка.

По вопросу развития срочного рынка следует выделить такие мероприятия как:

- создание и ведение репозитория по внебиржевым сделкам;
- создание национальных индикаторов денежного рынка в белорусских рублях.

Создание эффективно функционирующего репозитория связано с необходимостью решения ряда проблем, среди которых:

- определение оптимального объема данных о сделках, предоставляемых в репозиторий,
- стандартизация сообщений о сделках,
- создание системы идентификаторов участников внебиржевого рынка,
- определение объема и порядка передачи информации конечным пользователям – участникам рынка, арбитражным и регулирующим органам.

Считается необходимым разработать нормативные правовые акты Республики Беларусь об обязательной регистрации сделок, совершенных на внебиржевом срочном рынке в ОАО «БВФБ» - Правила репозитория.

Основными проблемами, связанными с созданием репозитория в Республике Беларусь, является недостаточная степень информированности участников рынка о новой

услуге, недостаток технологических решений, а также ограниченные сроки реализации проекта.

Перейдем к вопросу создания национальных индикаторов денежного рынка.

Главный современный принцип в формировании индикаторов финансового рынка - это поддержка национальными регуляторами перехода участников рынка от использования «заявленных» котировок к «торгуемым» при формировании финансового индикатора. Подобная тенденция должна стать основной и для белорусского рынка, однако для ее осуществления на практике необходимы условия для развития соответствующих сегментов национального рынка: валютного, денежного, фондового, товарного и срочного. На сегодняшний день сравнительно небольшие обороты в длинных сроках рынка не позволяют отказаться от использования «заявленных» котировок и перейти к «торгуемым».

Доверие участников рынка и практическая ценность – это два главных постулата, которые должны быть заложены при формировании белорусской системы финансовых индикаторов. Ее качественное функционирование является залогом дальнейшего развития инструментария на различных сегментах национального финансового рынка.

Наличие регулярной информации о ставках денежного рынка в белорусских рублях на различные сроки будет способствовать развитию не только внутреннего рынка заимствований и кредитования в национальной валюте, но и рынку срочных инструментов и рынку инвестиций. Кроме того, денежный рынок одним из первых подвергается давлению в ситуации финансовой дестабилизации, и его параметры играют еще и роль опережающих сигнальных предупреждений для экономики.

На текущий момент в Республике Беларусь отсутствуют общепризнанные национальные индикаторы денежного рынка - бенчмарки доходности в белорусских рублях.

Отсутствие бенчмарков доходности по среднесрочным и долгосрочным долговым инструментам, номинированных в белорусских рублях затрудняют:

1. ценообразование на инструменты биржевого срочного рынка (в частности, установление расчетных цен фьючерсов в первый торговый день) и по покуп-

ке/продаже белорусских рублей по форвардам с открытыми датами исполнения)

2. выход на срочный рынок банков – нерезидентов, которые сталкиваются с проблемой невозможности обосновать рыночность ценообразования инструментов срочного рынка с белорусским рублем своим регуляторам и проверяющим органам;

3. котировку внебиржевых инструментов срочного рынка банками – резидентами на срок от 3 до 12 месяцев;

4. расчет обоснования, предоставляемого в налоговые органы физическими лицами, хеджирующими валютные и процентные риски, для отнесения сделок с финансовыми инструментами срочного рынка к операциям хеджирования.

Учитывая вышесказанное целесообразно перенести инициативу по созданию индикатора стоимости денег на ведущие финансовые учреждения – банки. Разработку документации по расчету индикаторов денежного рынка было бы целесообразно осуществлять на базе саморегулируемых орга-

низаций (далее – СРО) с последующим ее согласованием с Национальным банком (внимание регулятора к этому сегменту позволит поддержать инициативы рынка, повысить прозрачность и доверие к механизмам формирования индикаторов).

Участниками процесса формирования и расчёта индикатора денежного рынка могут выступать:

Администратор финансового индикатора – ОАО БВФБ, осуществляющая деятельность по формированию бенчмарков. Предполагается, что отчетность перед НБ РБ будет осуществляться ОАО БВФБ в отношении каждого конкретного индикатора, поддерживаемого администратором, по процедуре, установленной отдельным нормативным актом Национального банка.

Организационная структура взаимодействия институтов финансового рынка с учетом функционирования репозитория и бенчмарков доходности представлена на рис. 1.

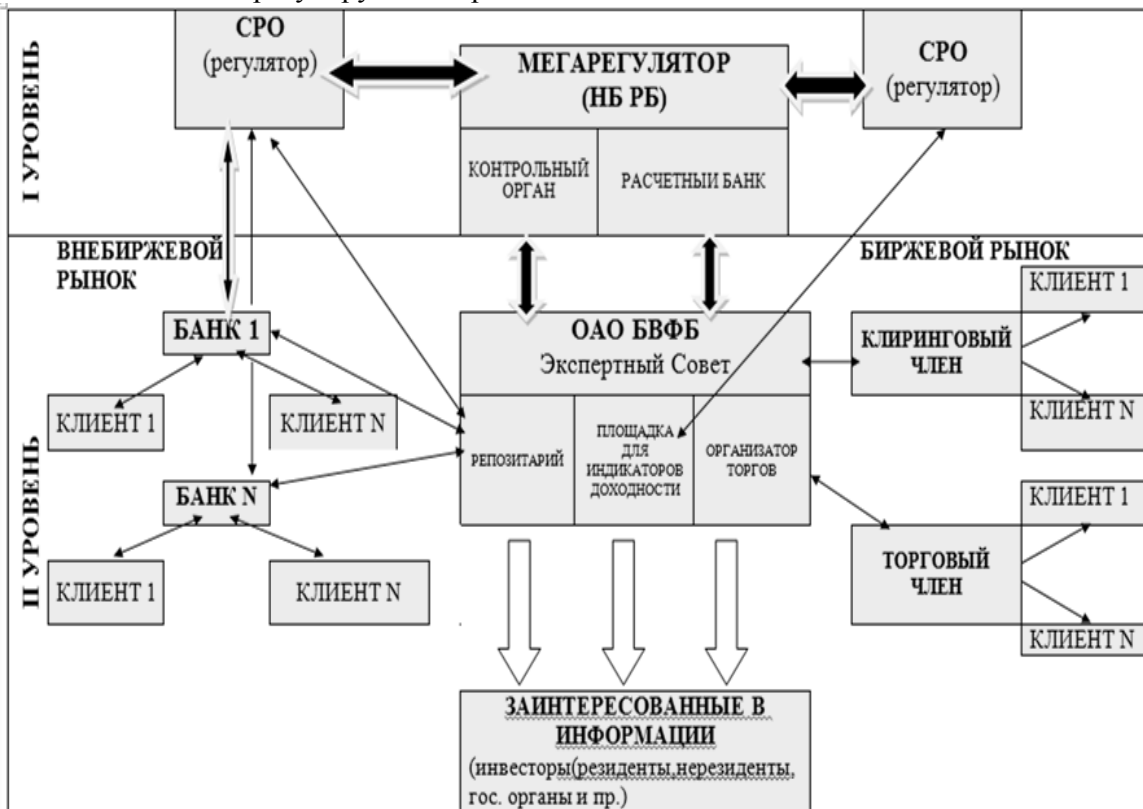


Рис. 1. Организационная структура взаимодействия институтов финансового рынка
Источник: разработано автором





При этом необходимо выделить следующие направления работы СРО:

-мониторинг и донесение до участников рынка информации о текущем состоянии торгов;

-продвижение идей срочного рынка посредством обучающих семинаров, круглых столов;

-работа над привлечением иностранных участников торгов;

-подготовка мероприятий по привлечению средств паевых, страховых и пенсионных фондов на белорусский рынок ПФИ в целях совершения операций хеджирования.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Совместная работа участников финансового рынка РБ по определению оптимальных решений, исходя из лучших зарубежных практик, и в первую очередь интересов и специфики текущего состояния белорусского срочного рынка и его участников должно привести к значительному повышению ликвидности белорусского рынка ПФИ, развитию инфраструктуры хеджирования в Республике Беларусь. Опираясь на изучение мирового опыта хеджирования валютных рисков нефинансовыми организациями считается возможным указать основные факторы, сдерживающими использование инструментов хеджирования (внебиржевых и биржевых) в Республике Беларусь:

-отсутствие нормативных правовых документов, регламентирующих и разъясняющих порядок проведения и учета нефинансовыми организациями операций хеджирования, а также устанавливающих порядок налогообложения доходов по операциям хеджирования валютных рисков и учета возникающих расходов в налогообложении;

-отсутствие на рынке бенчмарков доходности по долгосрочным долговым инструментам, репозитария.

В виду указанных причин, а также влияния других факторов объем заключаемых банками сделок с субъектами хозяйствования с целью покрытия последними своих валютных рисков незначителен. Принимаемые Национальным банком в 2015–2016 гг. усилия по популяризации операций хеджирования не позволяют переломить данную тенденцию. Ключевым фактором дальнейшего поступательного развития отечественного рынка производных финансовых инструментов, а также его эффективного и надежного функционирования наряду

с прочим является полноценная рыночная инфраструктура хеджирования в Республике Беларусь.

Первоочередными на данном этапе являются меры по совершенствованию механизмов регулирования сделок хеджирования валютного риска в части отражения их в бухгалтерском учете нефинансовых организаций и определения налогооблагаемой базы хеджирования, уточнения порядка раскрытия стратегии хеджирования, разработки национальной методики по расчету бенчмарков доходности в белорусских рублях на период от 1 месяца до года, создание национальной системы сбора, обработки и хранения информации о совершаемых на внебиржевом рынке сделках с ПФИ - репозитария.

Литература

1. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.nbrb.by
2. *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
3. *Балабанов И. Т.* Риск-менеджмент / И. Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 192 с.
4. Редхед К. Управление финансовыми рисками / К. Редхед, С. Хьюс. – М.: Инфра-М, 1996. – 288 с.
5. *Росс С.* Основы корпоративных финансов: ключ к успеху коммерческой организации – финансовое планирование и управление / С. Росс, Р. Вестерфилд, Б. Джордан; пер. с англ. под общ. ред. Ю.В. Шленова. – М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2001. – 719 с.
6. *Бланк И. А.* Управление финансовыми рисками / И. А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2005. – 600 с.
7. *Буренин А. Н.* Хеджирование фьючерсными контрактами фондовой биржи РТС. – М.: Научно-техническое общество им. Академика С. И. Вавилова, 2009. – 174 с.
8. *Бункина М. К.* Основы валютных отношений: учеб. пособие / М. К. Бункина, А. М. Семенов. – М.: Юрайт, 1998. – 192 с.
9. *Галанов В. А.* Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы. – М.: Финансы и статистика. 2002.
10. *Пупликов С. И.* Рынок ценных бумаг и валютный рынок: Банковский портфель 2005 года / С. И. Пупликов. – Минск: Топик, 2005. – 236 с.

11. Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: монография. – М.: Изд.-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2003. – 544 с.

References

1. The official website of the National Bank of the Republic of Belarus. Retrieved from: www.nbrb.by

2. Galits, L. (1998). Financial Engineering: Tools and Methods for Managing Financial Risk / L. Galits; trans. with English. Ed. A. M. Zubkova. Moscow: TVP, 576.

3. Balabanov, I. T. (1996). Risk management. Moscow: Finance and Statistics, 192.

4. Redhead, K. & Hughes, S. (1996). Financial Risk Management. Moscow: Infra-M, 288.

5. Ross, S. & Westerfield, R. & Jordan, B. (2001). Fundamentals of corporate finance: the key to the success of a commercial organization -

financial planning and management. Moscow: Laboratory of Basic Knowledge, 719.

6. Blank, I. A. (2005). Financial Risk Management. Kiev: Nika-Center, 600.

7. Burenin, A. N. (2009). Hedging futures contracts of the RTS stock exchange. Moscow: Scientific and Technical Society. Academician SI Vavilov, 174.

8. Bunkina, M. K. & Semenov, A. M. (1998). Fundamentals of currency relations: textbook, manual. Moscow: Yurayt, 192.

9. Galanov, V. A. (2002). Derivatives of the derivatives market: futures, options, swaps. Moscow: Finance and Statistics.

10. Puplikov, S. I. (2005). The Securities Market and the Foreign Exchange Market: The 2005 Banking Portfolio. Minsk: Topek, 236.

11. Shapkin, A. S. (2003). Economic and financial risks. Evaluation, management, portfolio of investments: monograph. Moscow: Publishing house "Dashkov and Co", 544.

Строганова І. А.

Хеджування валютних ризиків нефінансовим організаціям: стан і шляхи розвитку

У статті обґрунтовано, що результатом ефективного управління валютним ризиком є зменшення збитків при змінах курсів світових валют, зниження невизначеності майбутніх фінансових потоків, забезпечення більш ефективного фінансового менеджменту і зменшення коливань прибутку. Підкреслено, що Спільна робота учасників фінансового ринку Республіки Білорусь щодо визначення оптимальних рішень, виходячи з кращих закордонних практик, і в першу чергу інтересів і специфіки поточного стану білоруського термінового ринку і його учасників призведе до значного підвищення ліквідності білоруського ринку, розвитку інфраструктури хеджування в Республіці Білорусь . Охарактеризовано, що одним з основних і найбільш затребувальних способів обмеження і управління валютними ризиками є використання похідних фінансових інструментів.

Ключові слова: хеджування, валютні ризики, нефінансові організації, фінансові потоки, фактори ризику.

Stroganova I.

Foreign currency hedging non-financial institutions: status and development

The article substantiates that the result of effective currency risk management is to reduce the losses from changes in currency world currencies, reducing the uncertainty of future cash flows, ensuring a more efficient financial management and a decrease in income fluctuations. It stressed that The joint work of participants in the financial market of the Republic of Belarus to determine the best solutions based on the best international practices, and first of all interests and the specifics of the current state of the Belarusian derivatives market and its participants will lead to a significant increase in the liquidity of the Belarusian market, the development of hedging infrastructure in the Republic of Belarus . It is characterized that one of the main and most popular methods of limiting and managing currency risks is the use of derivative financial instruments.

Key words: hedging, foreign exchange risk, non-financial organizations, financial flows, risk factors.

Рецензент: Павлов К. В. – доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри «Економіка та управління» Камського інституту гуманітарних та інженерних технологій, м. Іжевськ, Російська Федерація.

Reviewer: Pavlov K. – Professor, Ph.D. in Economics, Head of Economy and Management Department Kamsky institute of humanitarian and engineering technologies, Izhevsk, Russia.

e-mail: kvp_ruk@mail.ru

*Статья подана
17.02.2017 р.*

