

зубожіння в кризових умовах. Йдеться про робочі місця, наповнення бюджету та пожвавлення внутрішнього ринку. На нашу думку, підприємництво має стати вигідним і престижним, відчувати повагу і підтримку зі сторони держави.

Список літературних джерел:

1. Проблеми малого і середнього бізнесу: дослідження USAID [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://finbalance.com.ua>

Сидоренко Ю.Ю., к.э.н.,

УО «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации»

ХЕДЖИРОВАНИЕ КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ МЕТОД УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ

Первостепенной задачей для обеспечения стабильного функционирования организации и обеспечения ее выживаемости в условиях повышения рыночных рисков, связанных с увеличением нестабильности экономической среды на фоне мирового финансового кризиса, является эффективный риск-менеджмент, который невозможен без применения инструментов хеджирования.

Хеджирование, как и любой метод управления рисками начинается с их выявления и оценки степени риска, с учетом которого подбираются инструменты хеджирования, ими могут являться как спотовые сделки, исполняемые непосредственно после заключения сделки, так и срочные, исполняемые в определенный момент в будущем. Хеджирование в качестве инструментов может использовать также различные оговорки, вносимые в основные договора. Последние в соответствии с МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» называются встроенными производными

инструментами. Они применяются по согласованию с контрагентом и не требуют наличия специального рынка.

Базовыми производными финансовыми инструментами, на основании которых строятся разнообразные комбинации являются форварды, фьючерсы и опционы. В настоящее время в Республике Беларусь присутствуют форварды ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Приорбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Банк Бел ВЭБ», ЗАО «БСБ Банк». При использовании на практике валютных форвардов удалось получить экономию почти 8% от рыночного курса. Валютные фьючерсы в Республике Беларусь в настоящее время котируются на срочной секции ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», однако являются неликвидными. Биржевые и внебиржевые опционы отсутствуют в Республике Беларусь.

Субъекты хозяйствования могут использовать встроенные опционные продукты. Опционы показывают наилучшие результаты при просчете возможностей хеджирования в Республике Беларусь. Применение встроенных опционов на практике позволило получить экономию до 23%, но при этом в отдельные периоды пришлось переплатить до 5,6%.

Изучив имеющиеся инструменты хеджирования необходимо определиться с целями хеджирования (что мы хотим получить в будущем) и видами хеджирования, которые позволят сформировать оптимальную для нас стратегию. Прямой хедж использует контракты срочного рынка на актив, который по всем параметрам эквивалентен наличной позиции, подлежащей хеджированию, при этом базисный (остаточный) риск минимален за счет согласованности изменения цен на производный инструмент и лежащий в его основе базисный актив.

Перекрестный хедж предполагает, что один актив хеджируется посредством производного инструмента на другой актив, при этом базисный риск будет зависеть от того, насколько коррелированы курсы хеджируемого актива и инструмента хеджирования. Выделяют также простой хедж, который состоит из единственного инструмента хеджирования, и составной, состоящий более чем из одного инструмента хеджирования; статический хедж, по которому сроки исполнения

контрактов соответствуют срокам конкретных сделок и последующие корректировки в стратегию не вносятся, и динамический, который предполагает постоянную корректировку позиций с целью воспользоваться благоприятными изменениями валютных курсов в течение срока хеджа.

После реализации стратегии хеджирования должна быть оценена ее эффективность и сделан вывод о результативности. Качество хеджирования определяется его эффективностью.

Эффективность - это степень, в которой хеджирование уменьшает возможное отклонение от намеченного значения (то есть от цели) и измеряется как соотношение полученного результата и намеченного.

Поэтому для определения эффективности стратегии хеджирования соотносить надо не с тем, что бы было, если бы операция хеджирования не осуществлялась, а с тем, что планировалось получить в результате хеджирования. У поставочных сделок эффективность будет не ниже 100% (в случае с поставочным опционом можно получить эффективность выше 100%). У расчетных сделок эффективность обычно не выше 80%. В случае перекрестного фьючерсного хеджа эффективность может быть еще ниже, так же как и при заключении контрактов на зарубежных рынках, поскольку корреляция белорусского спот рынка и иностранного срочного рынка будет достаточно низкой, поэтому необходимо развивать собственный срочный рынок. В последнюю очередь оценивается выгодность операции хеджирования (относительно сложившейся ситуации), Выгодность определяется путем соизмерения результата, полученного в процессе хеджирования и возможного результата в случае, если бы хеджирование не осуществлялось. Данная информация не была доступна в момент принятия решения о хеджировании, поэтому может использоваться исключительно в аналитических целях для усовершенствования методики хеджирования в будущем и не определяет качество хеджирования.

Практические расчеты показывают, что предпочесть стоит как можно более долгосрочное хеджирование, поскольку хеджирование на 6 месяцев дает

лучший результат, чем хеджирование на месяц и три месяца. Чем больше срок хеджирования, тем стабильнее развитие организации, поэтому в мировой практике крупные компании, хеджируют свои поставки на 3 - 5 лет, а некоторые и до 7 лет вперед.

Конечно, хеджирование требует определенных расходов и в некоторой степени снижает прибыль организации. Однако оно позволяет защититься от рыночных рисков, которые в современных условиях повышенной нестабильности могут привести к краху любую организацию.

*Сніщенко Р.Г., к.е.к, доцент,
доцент кафедри фінансів і кредиту,
Кременчуцький національний університет ім. М. Остроградського*

АСПЕКТИ ДЕРЖАВНОЇ ПІДТРИМКИ ФІНАНСОВОЇ БЕЗПЕКИ УЧАСНИКІВ ФІНАНСОВОГО РИНКУ

Одним з ключових аспектів Національної безпеки України є стабільність її фінансової системи, а також стійкості і ефективності існуючої економічної політики. Стрімкі зміни політичної ситуації в країні, нові композиції взаємин основних гравців фінансового ринку, розпад старих і формування нових фінансових альянсів, загострення економічної конкуренції додають особливої актуальності питанням функціонування фінансового ринку в умовах трансформації економіки України.

Автор вважає, що фінансова безпека учасника фінансового ринку – це ситуація, яка склалася в результаті функціонування суб'єкта господарювання, характеристика його спроможності як учасника фінансового ринку використовувати шляхи і можливості реалізації власних фінансових інтересів, місії і завдань наявними обсягами своїх ресурсів в конкурентному середовищі під впливом зовнішніх і внутрішніх факторів.