

ХЕДЖИРОВАНИЕ ПРОЦЕНТНЫХ И ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

Шкодина Е.С.

Научный руководитель К.Б. Герасимов
Самарский национальный исследовательский университет имени
академика С.П. Королева

В условиях глобализации российские компании все глубже вовлекаются в международный товарооборот, также как и финансовые рынки, базовые активы тесно переплетаются и коррелируют друг с другом.

В этих условиях для компании критически важно правильно управлять своими рыночными рисками. Есть целый ряд общепризнанных методов управления рисками [1,2,3], но для управления рыночными рисками не все из них подходят в силу ограничений, накладываемых коммерческими отношениями с контрагентами.

Эффективным решением становится хеджирование, которое стало доступно российским корпорациям в последние несколько лет с развитием российского финансового рынка [4,5].

Товарное хеджирование в меньшей степени развито в Российской Федерации. И поэтому, чтобы результаты данной работы было практически применимы и имели под собой конкретное основание мы разобрали хеджирование валютных и процентных рисков на примере компании, ведущей свою деятельность в металлургическом секторе.

На рисунке 1 представлена принципиальная схема работы компании клиента.

В первую очередь, нужно отметить, что компания работает на внутреннем и внешнем рынках, что обуславливает валютную составляющую.

Деятельность ведётся по двум направлениям:

1. Покупка у независимых и связанных поставщиков лома черных металлов, 2/3 реализуются на внутреннем рынке, а треть направляется на экспорт.

2. Закупка импортной нержавеющей стали, которая реализуется на внутреннем рынке.

По сути, компания выполняет роли торгового дома, что обуславливает высокий показатель финансового левериджа и необходимость поддержания существенных кредитных лимитов в банках, что является уже источником процентного риска.

Для оценки будущих денежных потоков общества, а также влияния процентного и валютного риска на ключевые финансовые показатели в рамках данной работы была сформирована модель движения денежных средств.

Было подготовлено три сценария: базовый, умеренный, рисковый. Данные сценарии отличаются входными параметрами в части валютных курсов и процентной ставки.



Рисунок 1 – Принципиальная схема работы компании

Базовый сценарий был приближён к текущим рыночным показателям, в то время как умеренный и рисковый был сформирован на основе модели VAR, причём в умеренный сценарий рассчитано возможное отклонение с доверительным уровнем 68,2%, а в рисковом с доверительным уровнем 99%, что позволяет спрогнозировать наиболее сильный уровень стресса модели.

Проанализировав доступные стратегии хеджирования, нами были предложены наиболее эффективные инструмент хеджирования процентного и валютного риска. В данном случае подходящими инструментами оказались опцион КЭП на процентную ставку и валютный коридор (Коллар) соответственно.

В заключение необходимо отметить, что уже сегодня российский рынок производных финансовых инструментов предлагает корпорациям действенный набор инструментов для хеджирования валютного и процентного риска. Актуальность этого предложения растет с каждым годом и подтверждается усилением волатильности во всех сегментах рынка. В свою очередь, повышенный спрос со стороны представителей бизнеса и участников торгов будет способствовать развитию практики использования деривативов в России, появлению отечественных бенчмарков и новых инструментов хеджирования.

Список использованных источников

1. Калижников Ю.А., Примаков Е.В., Рязанцев А.А. Страхование валютных рисков с помощью биржевых инструментов // Скиф. 2021. - №12 (64). - С. 325-337.
2. Самойлов Н.А. Инструменты управления процентными рисками // Теория и практика сервиса: экономика, социальная сфера, технологии. 2020. – №1 (43). – С. 29-33.
3. Гапоненко А.С. Управление валютными рисками в международном бизнесе / А.С. Гапоненко, Н.С. Рычихина // В сборнике: Современные исследования основных направлений гуманитарных и естественных наук

- материалы международной научно-практической конференции. Под редакцией Насретдинова И.Т.. – 2017. – С. 227-229.
4. Прянишникова М.В. Общая характеристика внебиржевого рынка ценных бумаг. Принципы организации внебиржевой торговли ценными бумагами // Современные технологии управления. 2016. – №1 (61). – С. 13-23.
 5. Шебзухова Д.М. Глобальный рынок деривативов: биржевые и внебиржевые финансовые производные инструменты // Инновации и инвестиции. 2017. – №3. – С. 57-63.

ОСОБЕННОСТИ РЫНОЧНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОЦЕССОВ ИСЛАМСКИХ ГОСУДАРСТВ

С. Т. Эйнуллаева, А. Р. Абдрахманова

Научный руководитель А.Г. Окунева

Самарский национальный исследовательский университет имени
академика С.П. Королева

С каждым годом количество финансовых организаций, функционирующих по исламским принципам, стремительно растет, а также повышается интерес немусульманских стран в открытии и развитии новых инвестиционно-привлекательных исламских компаний. В современных реалиях западные санкции ограничивают Россию в ведении внешнеэкономической деятельности и вынуждают ее переориентироваться на страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии, большинство из которых, в свою очередь, предпочитают финансовые взаимоотношения, построенные с учётом исламских принципов. Все эти факторы вызвали необходимость построения долгосрочных отношений с исламскими государствами, поэтому в данном исследовании мы раскроем, какие перспективы открываются перед российским рынком в результате благоприятного партнерского взаимодействия. Этим и обусловлена актуальность нашего исследования.

Исламская финансовая система развивается поразительно высокими темпами. Существует ряд причин, способствующих ее росту:

— Пользование высоким спросом финансовых операций, базирующихся на принципах шариата, приезжими мусульманами.

— Рост инвестиционной привлекательности в регионе Персидского залива благодаря развитию нефтяной отрасли.

— Конкурентные преимущества множества продуктов, которые привлекает мусульманских и немусульманских инвесторов.

Исламская экономика базируется на нормах шариата, что объясняет наличие специфических особенностей в исламской экономике: