

# ЛИЧНЫЕ ФИНАНСЫ

## Хеджирование





Хеджирование – это страхование финансовых рисков путем занятия противоположной позиции по активу на рынке. Например, компания добывает определенное количество тонн нефти в месяц. Но она не знает, сколько будет стоить ее продукция через три месяца. У нее возникает предположение, что цена на нефть может снизиться в ближайшее время. Тогда для того, чтобы застраховать свою будущую прибыль, компания может открыть противоположную позицию, то есть продать соответствующее количество нефтяных контрактов на бирже. Или заключить форвардные сделки на нужный объем.

Если цена на нефть действительно снизится, то компания применит один из двух способов. Либо она поставит свою продукцию на биржу или контрагенту по форварду по заранее оговоренной цене, которая будет выше текущей рыночной. Либо позиция по производным ценным бумагам будет закрыта в момент продажи реальной нефти. И тогда реальную нефть компания продаст дешевле, чем планировала, но разница окажется компенсированной прибылью от операций с производными ценными бумагами.

С другой стороны, предположим, что компания ошиблась в своих прогнозах. Нефть и в самом деле за три месяца в цене выросла, а не упала. Тогда реальная продукция окажется проданной дороже, чем ожидалось. Но эта дополнительная выгода не достанется компании: она компенсирует те убытки, которые будут получены на рынке производных контрактов.

В любом случае компания получает именно то, что планировала, вне зависимости от колебаний цен на энергоресурсы. То есть она застраховала себя от изменений конъюнктуры.

Аналогичным образом, совершая обратные сделки, может застраховать себя и покупатель. Кроме того, существуют не только фьючерсные контракты и форварды. Хеджирование возможно также с помощью опционов и других инструментов.

Помимо прямого хеджирования путем заключения обратных сделок, существует бесконечное множество схем управления рисками с использованием этих и подобных инструментов.

Предположим, инвестиционная компания имеет определенный портфель акций. Долевые ценные бумаги несут в себе несколько видов рисков. Например, это риск изменения экономической ситуации в целом с одной стороны, и риск финансового состояния самих компаний – с другой. Допустим, аналитики инвесткомпаний считают, что в общем экономическая ситуация складывается негативно. Но при этом сами компании, входящие в портфель, показывают достойные результаты, динамично развиваются, опережают средние показатели по рынку. Тогда принимается решение хеджировать не весь портфель, а только ту составляющую риска, которая относится к фондовому рынку, к экономике в целом. Для этой цели производится расчет и продается определенное количество контрактов на биржевой индекс. В итоге при падении фондового рынка убыток компенсируется прибылью от продажи производных ценных бумаг. А результат роста отдельных акций, входящих в портфель относительно других ценных бумаг достается инвесткомпаниям.

Экономический смысл хеджирования заключается в том, что инвесторы, продавцы и покупатели передают свои риски инвестиционным спекулянтам, гарантируя свои цены. А спекулянты получают свою прибыль, принимая риски на себя.

Есть множество стратегий с применением хеджирования, которые основаны на возможности возмещения потерь, понесенных на товарном рынке при однонаправленных движениях цены спот (цена, по которой идет продажа валюты или товара с быстрой поставкой) и цены фьючерса на рынке срочных контрактов.

Рассмотрим некоторые стратегии с применением этой методики:

1. Хеджирование продаж фьючерсов. Оно заключается в осуществлении продаж фьючерсов на рынке срочных контрактов в количестве, которое сопоставимо с объемом хеджируемой партии товара.
2. Хеджирование покупкой «пут» опциона. Если приобрести опцион этого типа, то имеется возможность в любое время продать фьючерс по определенной цене. При покупке этого типа опциона, продавец товара осуществляет фиксацию минимальной цены продажи, имея при этом возможность, использовать выгодный рост цены в перспективе.
3. Хеджирование продаж «колл» опциона. Если же приобрести опцион этого типа, то имеется возможность в любое время купить фьючерс по обозначенной цене. При продаже опциона, продавец дает обязательство осуществить продажу фьючерса по цене исполнения, если этого потребует покупатель опциона. Продавец получает премию с продажи опциона.

Существует множество различных методик применения хеджирования, основанных на операциях с



опционами. Чтобы выбрать определенные инструменты, необходимо провести тщательный анализ нужд лица, которое занимается хеджированием, текущей ситуации в экономике, перспектив отрасли. Несмотря на наличие сложностей разработки и применения стратегий хеджирования, они имеют очень важную роль в возможности обеспечить стабильность в развитии.

К примеру, вы являетесь акционером «ГазПром», и ожидаете, что в долгосрочном периоде акции будут расти. Но опасаясь краткосрочного снижения цены, вы страхуетесь, то есть хеджируетесь, против падения. Для этого вы покупаете опцион с правом на продажу акций по определенной цене. Если вдруг ваши опасения станут реальностью и рыночная цена акций опустится ниже оговоренной в опционе цены, то вы просто продадите акцию по этой оговоренной в опционе цене.

Другой пример. Предположим, что компания-потребитель сельскохозяйственной продукции, к примеру, ячменя для производства пива, хочет застраховаться от непредвиденного роста цен на этот товар. Такая компания может хеджироваться и купить фьючерсный контракт, который обозначит цену, по которой пивоварня купит ячмень в будущем. Если цена взлетит, это не повлияет на застраховавшуюся пивоварню. Но если цена упадет, то ей придется переплатить, что и будет ценой за отсутствие риска.