

УДК 336.71

## ***РОЛЬ ХЕДЖИРОВАНИЯ В УПРАВЛЕНИИ ПРОЦЕНТНЫМИ РИСКАМИ КОМПАНИЙ***

***Синельщикова А.А.<sup>1</sup>***,  
*магистрант,*  
*ФГБОУ ВО «Финансовый университет*  
*при Правительстве Российской Федерации»,*  
*Москва, Россия*

### **Аннотация**

В статье раскрыта роль хеджирования в управлении процентными рисками компаний, и доказано, что хеджирование обеспечивает стабилизацию денежных потоков, снижение стоимости капитала и конкурентные преимущества в условиях волатильной ключевой ставки Банка России.

**Ключевые слова:** хеджирование, процентный риск, компания, банк, управление.

## ***THE ROLE OF HEDGING IN MANAGING INTEREST RISKS FOR COMPANIES***

***Sinelshchikova A.A.***,  
*graduate student,*  
*FSOBU HE «Financial University*  
*under the Government of the Russian Federation»,*  
*Moscow, Russia*

### **Abstract**

The article reveals the role of hedging in managing companies' interest rate risks and proves that hedging provides stabilization of cash flows, reduction of capital costs, and competitive advantages in the context of the Bank of Russia's volatile key interest rate.

**Keywords:** hedging, interest rate risk, company, bank, management.

---

<sup>1</sup> *Научный руководитель:* Травкина Елена Владимировна, д.э.н, доцент, профессор ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», email: [evtravkina@fa.ru](mailto:evtravkina@fa.ru)

Регулярно компании реального сектора экономики сталкиваются с рисками, где одним из ключевых служит процентный риск, заключающийся в возникновении финансовых потерь в результате неблагоприятного изменения процентных ставок. Есть разные способы управления данным видом риска, одним из основных служит хеджирование. Обращаясь в банк, компании приобретают опционы, процентные свопы и тем самым минимизируют уровень процентного риска. Если ставка будет двигаться в неблагоприятную для компании сторону, она получит выплату от банка. Особенно данный инструмент актуален в ужесточенных условиях денежно-кредитной политики, когда большинство кредитов компаний взяты по плавающим ставкам, привязанным к ключевой ставке Банка России или к ставке RUONIA, что ведет к изменениям в обслуживании кредита в неблагоприятную для заемщика сторону.

Если компания обслуживает кредит по плавающей ставке и ожидает дальнейшего роста ставок в экономике, целесообразным служит приобретение либо опциона кэп, фиксирующего границу движения ставки, выше которой компания получит от банка выплату, либо процентного свопа и переворота плавающей ставки по кредиту в фиксированную.

Процентный риск оказывает существенное влияние на деятельность любой компании, но в особенности на ту, которая демонстрирует волатильность прибыли и имеет значительный объем кредитов - это в первую очередь застройщик коммерческой недвижимости [4]. С этим тезисом трудно не согласиться, поскольку процентный риск действительно служит одним из главных рисков, особенно в условиях частоменяющейся ключевой ставки, что в нашей стране наблюдалось с 2023 года. Бизнес строительных компаний связан с процентным риском, поскольку высокая стоимость заемного финансирования увеличивает себестоимость проектов, снижает их рентабельность и ограничивает возможность запуска новых инициатив. Также удорожание кредитов замедляет процесс реализации проектов и увеличивает общую продолжительность строительства и связанные с этим издержки.

Строительные компании используют процентные свопы, поскольку благодаря этому инструменту у них есть возможность конвертировать свой долг из плавающей ставки в фиксированную и тем самым лучше управлять своим денежным потоком и процессом составления бюджета, что особенно актуально при работе с долгосрочными проектами. При кредитовании застройщиков почти всегда используются опционы кэп, поскольку и банк, и сам клиент хотят быть уверенными в способности обслуживании кредита [6]. Использование стандартных рыночных опционов невозможно, поскольку сумма средств на эскроу заранее неизвестна и зависит от того, как будут двигаться ставки в экономике (если ставки будут расти, то средств на счетах эскроу будет меньше, поскольку на ипотеку будут высокие ставки, из-за чего меньше физических лиц будет покупать квартиры. Это повлечет больший объем непокрытого эскроу-кредита, следовательно, больший процентный риск; в случае снижения ставок ситуация диаметрально противоположная), а также в случае досрочного погашения кредита невозможно рассчитать цену закрытия опциона (вновь из-за того, что заранее неизвестна сумма на счетах эскроу и, как следствие, объем непокрытого кредита, на который действует опцион).

Интересным примером служит использование опциона кэп торговой компанией ООО «РЕ Трэйдинг», когда в условиях роста ключевой ставки в 2022 году компания приобрела опцион кэп со страйком 10%. После ставка была резко повышена с 9,5% до 20%, и компания смогла получить компенсацию в размере 10% [5]. Такая цифра говорит об успешности сделки и правильном прогнозировании сотрудниками компании дальнейшего движения экономики.

Эффективность хеджирования напрямую зависит от качества прогнозирования и выбора правильной стратегии. На рисунке (см. рис.1) отражена динамика ключевой ставки Банка России с начала 2021 года по июнь 2026 года:

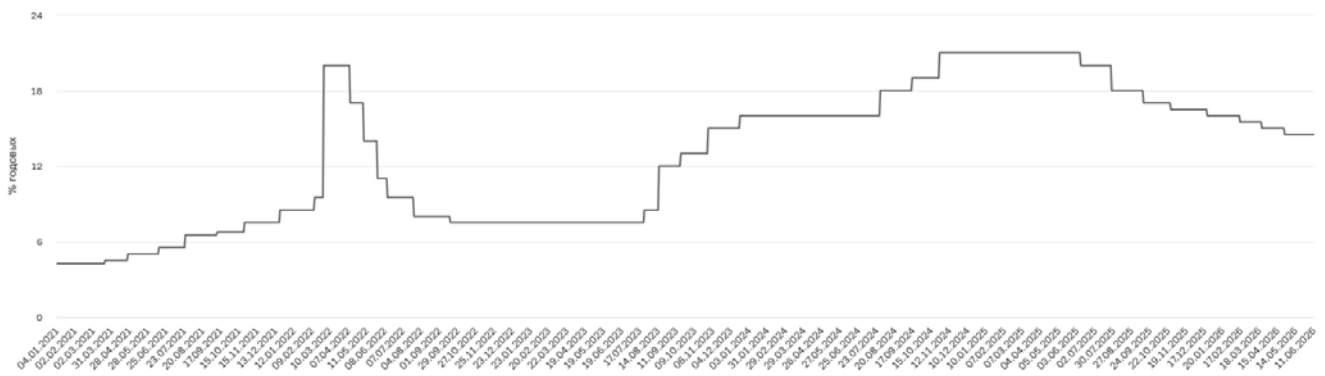


Рис.1 - Динамика ключевой ставки Банка России  
Источник: Банк России [2]

Рост ключевой ставки, наблюдавшийся в 2023-2024 годах до 21%, привел к тому, что российский бизнес столкнулся с проблемами: по данным на конец сентября 2025 года, компании направили рекордные 36% доходов на обслуживание займов, что является историческим максимумом [7]. Более того, доля компаний с высокими кредитными рисками (коэффициент ICR ниже 3) среди крупнейших предприятий достигла 67%, что существенно выше прогнозов [8]. В этих условиях хеджирование превращается в критический элемент сохранения операционной устойчивости.

Если в фазу резкого роста ставок (2023-2024 гг) основным спросом пользовались опционы кэп и процентные свопы, то с началом снижения ключевой ставки в 2025 году компании стали приобретать флоры (инструмент, защищающий от падения ставок, фиксирующий нижнюю границу доходности) - в 2025 году количество заключённых флор-сделок выросло в четыре раза [3]. Данный тренд подчеркивает важную роль хеджирования не только как защиты от удорожания, но и как инструмента планирования будущих денежных потоков в периоды смягчения политики. Финансовые директора крупнейших компаний прямо заявляют, что в 2026 году их главный фокус сосредоточен именно на инструментах хеджирования процентных рисков [1], что подтверждает переход от реактивного управления к проактивному.

Роль хеджирования в управлении процентными рисками не ограничивается исключительно компенсацией потерь. Она имеет три стратегических измерения (см. рис. 2):



Рис.2 - Роль хеджирования в управлении процентными рисками компаний  
Источник: составлено автором на основе проведенного анализа

- 1) Во-первых, стабилизация денежного потока: конвертируя долг из плавающей ставки в фиксированную через процентный своп или устанавливая «кэп», компания получает предсказуемую сумму процентных расходов, что критически важно для долгосрочного планирования.
- 2) Во-вторых, снижение стоимости капитала: наличие хеджа повышает кредитное качество заемщика в глазах банка, что может выражаться в смягчении требований к залогом или уменьшении резервирования по ссуде.
- 3) В-третьих, конкурентное преимущество: компании, умеющие хеджировать риски, демонстрируют более стабильную финансовую отчетность и меньшую волатильность прибыли, что делает их более привлекательными для акционеров и кредиторов в изменяющихся условиях.

Таким образом, роль хеджирования в системе управления процентными рисками компаний является системообразующей. В условиях высокой волатильности ключевой ставки Банка России и сохраняющейся закрежденности корпоративного сектора пассивное принятие рыночных колебаний ставок ведет к росту дефолтов. Хеджирование, реализуемое банками через опционы, процентные свопы и иные инструменты, позволяет трансформировать неопределенность будущих процентных платежей компаний в предсказуемые обязательства.

### **Библиографический список:**

- 1) CFO-прогноз: Руслан Ермоленко, А-SALT: «В 2026 я фокусируюсь на инструментах хеджирования процентных и валютных рисков» [электронный ресурс] // URL: [www.dnevniknauki.ru](http://www.dnevniknauki.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

- [https://www.cfo-russia.ru/stati/?article=96270&sphrase\\_id=328149](https://www.cfo-russia.ru/stati/?article=96270&sphrase_id=328149) (дата обращения: 14.06.2026)
- 2) Банк России. Ключевая ставка Банка России [электронный ресурс] // URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/) (дата обращения: 14.06.2026)
- 3) Журнал «Современные страховые технологии» (Consult-cct.ru). Выплаты клиентам Сбера по процентному хеджированию превысили 50 млрд рублей [электронный ресурс] // URL: <https://consult-cct.ru/vyplaty-klientam-sbera-po-proczentnomu-hedzhirovaniyu-prevysili-50-mlrd-rublej> (дата обращения: 09.06.2026).
- 4) Калмыков В.В. Методические подходы к оценке и хеджированию процентных рисков строительных компаний в условиях повышения процентных ставок // Экономика и управление: проблемы, решения. - 2024. - № 4(145). - с. 140-147. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=65314919> (дата обращения: 06.06.2026).  
Текст: электронный.
- 5) Лещенко Д.В., Репникова В.М. Процентное хеджирование как инструмент управления процентным риском фирмы // Экономика, предпринимательство и право. - 2025. - №2. - С. 1113-1124. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=80480035> (дата обращения: 06.06.2026). Текст: электронный.
- 6) Ляпина, И. Р. Процентные деривативы при кредитовании строительных компаний на российском рынке / И. Р. Ляпина, С. И. Нечаев, А. Н. Биланенко // Финансы и кредит. – 2023. – Т. 29, № 12(840). – С. 2693-2705. – DOI 10.24891/фс.29.12.2693. – EDN HOQUQH. (дата обращения: 06.06.2026). Текст: электронный.
- 7) Т-Банк. Российский бизнес потратил рекордные 36% доходов на долги по кредитам [электронный ресурс] // URL: <https://www.tbank.ru/invest/social/profile/T-Investments/984617e1-ab60-4daa-8006-f59b7e21ce21/?author=profile> (дата обращения: 14.06.2026)
- 8) Эксперт. Главные уязвимости экономики ЦБ увязал с высокой закредитованностью [электронный ресурс] // URL: <https://expert.ru/ekonomika/dolgam-postavili-troyku/#form-account> (дата обращения: 14.06.2026)