

УДК 336.6

ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РИСКА В УСЛОВИЯХ ВЫСОКОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТИ

Чилимова Т.А.

*к.э.н., доцент,
ФГБОУ ВО Уральский государственный экономический университет
Екатеринбург, Россия*

Меринов Н.В.

*магистрант,
ФГБОУ ВО Уральский государственный экономический университет
Екатеринбург, Россия*

Аннотация

В статье рассматриваются современные подходы к хеджированию валютных рисков в условиях повышенной волатильности финансовых рынков. Анализируются классические и альтернативные инструменты управления валютной экспозицией, включая биржевые деривативы и драгоценные металлы. Особое внимание уделяется специфике хеджирования в российских реалиях, характеризующихся санкционными ограничениями. Предложены рекомендации по построению эффективных стратегий хеджирования.

Ключевые слова: валютный риск, хеджирование, волатильность, производные финансовые инструменты, фьючерсы, опционы.

HEDGING FOREIGN EXCHANGE RISK IN CONDITIONS OF HIGH VOLATILITY

Chilimova T.A.

*PhD, Associate Professor,
Ural State University of Economics,
Yekaterinburg, Russia*

Merinov N.V.

Master's student,

*Ural State University of Economics,
Yekaterinburg, Russia*

Abstract

The article examines modern approaches to hedging currency risks in conditions of heightened volatility in financial markets. Classical and alternative tools for managing currency exposure are analysed, including exchange-traded derivatives, metals. Special attention is paid to the specifics of hedging in the Russian context, which is characterised by sanctions restrictions. Recommendations for building effective hedging strategies are proposed.

Keywords: currency risk, hedging, volatility, derivative financial instruments, futures, options.

В условиях глобальной экономической нестабильности проблема управления валютными рисками приобретает особую остроту. Высокая волатильность курсов мировых валют становится устойчивой характеристикой современных финансовых рынков. Согласно исследованиям Банка международных расчетов, использование иностранной валюты при заимствованиях широко распространено как в развитых, так и в развивающихся экономиках, что создает значительные риски для корпоративного сектора [7, с.53].

Для российских компаний проблематика усугубляется санкционным давлением и ограничением доступа к традиционным инструментам хеджирования. Как отмечает Я. Кабаков, «самая большая проблема на российском рынке – это отсутствие системного отношения к хеджированию рисков со стороны бизнеса» [2, с. 35], что в условиях высокой волатильности ведет к существенным потерям.

Рассмотрим теоретические основы хеджирования валютного риска. Валютный риск представляет собой вероятность финансовых потерь вследствие

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

неблагоприятного изменения обменных курсов. В литературе выделяют три основных вида: операционный (риск изменения денежных потоков), трансляционный (риск пересчета отчетности) и экономический (риск снижения конкурентоспособности) [1, с.12].

Методы хеджирования делятся на внутренние (выбор валюты цены, создание встречных требований) и внешние (использование финансовых инструментов). Эмпирические исследования показывают, что большинство компаний предпочитают оптимальное хеджирование, компенсируя риски от заимствований в валюте активами в той же валюте [7, с. 55].

Определим специфику хеджирования в условиях высокой волатильности. Высокая волатильность предъявляет особые требования к инструментам защиты. Возрастает роль опционных стратегий, позволяющих ограничить убытки, сохраняя потенциал прибыли. Как отмечают эксперты Goldman Sachs, в периоды роста подразумеваемой волатильности особого внимания заслуживают селективные опционные стратегии [6].

Таблица 1 – Сравнительная характеристика методов хеджирования валютного риска

Метод хеджа	Преимущества	Недостатки	Эффективность при высокой волатильности
Форвард	Индивидуальный подход, фиксация курса	Контрагентский риск, низкая ликвидность	Средняя
Валютный фьючерс	Биржевые гарантии, высокая ликвидность	Маржинальные требования, стандартизация	Высокая
Валютный опцион	Асимметричная защита, ограниченные потери	Высокая премия	Очень высокая
Валютный своп	Долгосрочное хеджирование	Сложность структурирования	Средняя

Метод хеджа	Преимущества	Недостатки	Эффективность при высокой волатильности
Естественное хеджирование	Отсутствие прямых затрат	Ограниченная применимость	Низкая

При низкой волатильности наиболее эффективны форварды и естественное хеджирование. По мере роста волатильности преимущества опционов становятся очевидными: затраты на премию фиксированы, а потери от неблагоприятного движения курса могут быть неограниченны.

Рассмотрим современные инструменты хеджирования в российских условиях. Трансформация российского рынка под влиянием санкций привела к изменениям в доступности инструментов (Таблица 2).

Таблица 2 – Структура валютных рисков и инструментов хеджирования

Валюта	Основные риски	Доступные инструменты	Рекомендуемая стратегия
Доллар США	Санкционные риски, ограничения конвертации	Фьючерсы на Мосбирже, замещающие облигации	Минимизация остатков, хеджирование через деривативы
Евро	Аналогично доллару, высокая волатильность	Фьючерсы на Мосбирже	Краткосрочное хеджирование, замещение юанем
Китайский юань	Зависимость от политики КНР, ограниченная ликвидность	Облигации в юанях, фьючерсы	Диверсификация, среднесрочное хеджирование
Рубль	Высокая волатильность, инфляционные риски	Опционы, фьючерсы на иностранные индексы	Защита через валютную корзину

Биржевые инструменты Московской биржи. Наиболее доступны фьючерсы и опционы на основные валютные пары. Наличие центрального контрагента минимизирует кредитный риск [4]. Расчетные фьючерсы не предполагают поставки, что позволяет избежать инфраструктурных ограничений.

Альтернативные активы. Драгоценные металлы, прежде всего золото, исторически демонстрируют обратную корреляцию с долларом США [4]. Инвестиции в золото возможны через покупку физического металла или биржевые фонды.

Валютная диверсификация. Трансформация расчетов привела к росту значимости юаня. Согласно данным Банка России, доля юаня в импортных операциях превысила 37% [3, с. 41]. Изменение курса юаня и рубля относительно друг друга не коррелирует с динамикой этих валют к доллару, что требует специализированных инструментов [3, с.37].

Практические рекомендации для построения стратегий хеджирования:

1. Системный подход. Хеджирование должно быть непрерывным процессом, интегрированным в финансовый менеджмент. Издержки необходимо закладывать в себестоимость на этапе планирования.

2. Диверсификация инструментов. Комбинация фьючерсов, опционов и альтернативных активов снижает общие затраты и обеспечивает защиту при различных сценариях.

3. Учет волатильности. При низкой волатильности целесообразны фьючерсы, при высокой – опционные стратегии, ограничивающие убытки.

4. Мониторинг позиций. Высокая волатильность требует частого пересмотра позиций и управления маржинальными требованиями.

5. Инфраструктурные ограничения. Необходимо учитывать санкционные риски и требования валютного контроля.

Хеджирование валютных рисков в условиях высокой волатильности – сложная, но необходимая задача. Наиболее эффективны комбинированные

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

стратегии, сочетающие биржевые деривативы с диверсификацией валютной структуры активов. Возрастает роль альтернативных активов – драгоценных металлов. Для российских компаний ключевым фактором становится формирование системного подхода к управлению валютными рисками.

Библиографический список:

1. Демчук Е.С., Корень А.В. Методы хеджирования валютных рисков в российских компаниях // Бизнес и общество. – 2024. – № 3 (43).
2. Кабаков Я. Самая большая проблема на российском рынке – это отсутствие системного отношения к хеджированию рисков // CFO Russia. – 2024. – URL: <https://cfo-russia.ru>.
3. Копылова Н.В., Грошева Н.Б., Син Я. Механизмы управления валютными рисками на примере пары юань-рубль // Журнал экономики и менеджмента ДВФУ. – 2025.
4. Савенкова В. Заработать на долларах и евро больше не получится. Но есть одна хитрость // Прайм. – 2024. – URL: <https://1prime.ru>
5. Валютное хеджирование альтернативными активами // Финам. – 2025. – URL: <https://broker.finam.ru>.
6. Goldman Sachs рекомендует баланс и диверсификацию в условиях волатильности // [Investing.com](https://ru.investing.com). – 2025. – URL: <https://ru.investing.com>.
7. FX debt and optimal exchange rate hedging // BIS Working Papers. – 2025. – No 1303.