

Садыкова С.Т.

**Методы снижения рисков:  
хеджирование, страхование,  
диверсификация**

Актуальность статьи заключается в мотивации правильно управлять денежными потоками путем инвестирования для достижения финансовой независимости.

В данной статье представлены методы перераспределения рисков финансовой системы: хеджирование, страхование и диверсификация. Более подробно представлен процесс хеджирования с примерами. Раскрывается процесс хеджирования как открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной позиции на другом рынке. Представлена необходимость хеджирования с целью страхования рисков изменения цен путем заключения сделок на срочных рынках.

В целом, под хеджированием понимают просто страхование риска изменения цены актива, процентной ставки или валютного курса с помощью производных инструментов.

Хеджирование рисков основано на стратегии минимизации нежелательных рисков, поэтому результатом операции может являться также и снижение потенциальной прибыли, поскольку прибыль, как известно, находится в обратной зависимости с риском.

**Ключевые слова:** хеджирование, страхование и диверсификация, рынок производных инструментов, рынок срочных контрактов.

Sadykova S.T.

**Methods of decline of risks  
Abstract: hedging, insurance,  
diversification**

This article presents the vision of the novice investor in the market of urgent financial instruments, hedging, insurance, diversification. Analysis of derivatives for Kazakhstan stock exchange KASE is presented at theoretical level. The positive and negative aspects of the stock market, futures and options contracts are identified.

Financial risks can be linked with for example sales of products, the depreciation of capital invested in assets, purchase of assets, etc.

For this purpose, the derivative financial instruments (hedging instruments) were invented and an operation to reduce risk with these derivatives is called hedging.

Long considered the position and Short on contracts in the case of raising and lowering the price of the underlying asset. Presented an example on earning and price divergence actually identical instruments. The notions of hedging, insurance, diversification.

**Key words:** Derivatives, Kazakhstan Stock Exchange KASE, Futures, Options, Market of derivative financial instruments, Urgent contracts market, hedging, insurance, diversification.

Садыкова С.Т.

**Тәуекелдің төмендету әдістері:  
хеджирлеу, диверсификация,  
сақтандыру**

Аталмыш мақалада бастапқы инвестордың жедел қаржы жабдықтар нарығындағы көзқарасы көрсетілген хеджирлеу, диверсификация, сақтандыру. Нарықтық акцияның жағымды және жағымсыз жақтары, фьючерс және опцион келісімшарттары айқындалған.

Мысалы, қаржылық тәуекелдер сатылымдағы өндірістік өніммен, активтерді сатып алу, т.б. байланысуы мүмкін.

Осы болмыс өндірістік қаржылық жабдықтар өндірілген (жедел келісімшарттар, деривативтер), ал осы деривативтер арқылы төмендетілген тәуекел операциялары хеджирлеу атауын алды.

Аталған мақалада классикалық спекуляцияның әдісі қарастырылған. Мерзімдік нарық, хеджирлеу, диверсификация, сақтандыру ашылады. Базалық активтер бағасының төмендеуі және жоғарлауы жағдайында келісімшарт бостанша Long, Short ұстанымы қарастырылады.

**Түйін сөздер:** Деривативтер, Өндірістік нарық жабдықтары, Жедел келісімшарт нарығы, Хеджирлеу, диверсификация, сақтандыру.

**МЕТОДЫ СНИЖЕНИЯ  
РИСКОВ:  
ХЕДЖИРОВАНИЕ,  
СТРАХОВАНИЕ,  
ДИВЕРСИФИКАЦИЯ**

Известный финансовый аналитик, инвестор Роберт Кийосаки определил квадрант денежного потока и четырех типов людей, входящих в него (бизнесмены, инвесторы, наемные работники, специалисты).

Как известно, в наиболее выгодном положении находятся Инвесторы, т.к. их активы будут их «кормить» и покрывать пассивы, даже в случае если они не будут работать, в отличие от бизнесменов, специалистов и, тем более, наемных рабочих. Бизнесмен только может себе устроить некоторый отпуск, «перерыв» в своей деятельности. Специалисты и наемные работники получают доход только в случае, если они работают.

Необходимо четкое соотношение доходов и расходов, т.е. расходы < доходов. Что является простым, но важным правилом в управлении финансами.

Денежный поток «бедного человека» состоит в том, что его доходы могут покрывать или не покрывать только его расходы.

Денежный поток «богатого человека» состоит в том, что его доходы направлены в основном (и покрывают расходы и обязательства) на инвестиции (покупка активов, ценных бумаг).

Денежный поток «среднего человека» состоит в том, что его доходы покрывают только расходы и обязательства.

Таким образом, для начала поставим себе цель – оказаться в той категории людей, которые находятся в правом нижнем квадранте, т.е. будем умело распределять свои доходы: на расходы и обязательства, на накопление и инвестиции и можно еще добавить дополнительно на благотворительность.

Пусть вы эту цель достигните не завтра, не через год, а через определенный период времени становления вашего профессионализма, главное, что вы в «процессе» и на правильном пути.

Итак, мы определили, чтобы иметь накопления и инвестиции, у нас доходы должны превышать расходы, т.е. собственный капитал должен быть положительный.

Активы должны генерировать наши доходы, а они, как известно, могут быть как «работающие» так и «неработающие» (например, квартира, в которой мы живем «неработающий актив», а если мы ее сдаем в аренду, то «работающий актив»).

Цель статьи – раскрыть методы перераспределения рисков, способствующих развитию личных финансовых инвестиций.

Более подробно остановимся на методе хеджирования, а по страхованию и диверсификации ограничимся определениями и основными понятиями.

*Диверсификация* означает распределение инвестиций среди нескольких рискованных активов вместо концентрации их всех в одном единственном активе. Суть диверсификации выражена в известной поговорке – «не кладите все яйца в одну корзину». Например, диверсификация портфеля ценных бумаг означает распределение инвестиций между несколькими видами акций вместо концентрации их в одном из активов. Неустойчивость диверсифицированного портфеля в целом ниже, чем неустойчивость каждой из его составляющих.

*Страхование* предполагает выплату премии (цены, которую вы платите за страховой полис) во избежание убытков. Приобретая страховку, вы соглашаетесь пойти на гарантированные потери (страховой взнос, который выплачивается за полис) взамен вероятности понести гораздо больший ущерб, вполне вероятный в отсутствие страхового полиса. Помимо страхового полиса, существуют и другие виды контрактов и ценных бумаг, которые не относятся обычно к разряду страховых, но выполняют ту же самую экономическую функцию – обеспечивают компенсацию убытков. Самый распространенный пример – кредитная гарантия, или кредитное поручительство, которое страхует кредиторов от убытков, наступающих вследствие несостоятельности заемщиков.

*В Казахстане фондовый рынок находится на начальной стадии развития. На валютном рынке РК несмотря на прошедшую девальвацию нацвалюты, инструменты хеджирования на рынке валютных рисков остаются невостребованными, т.е. ситуация не изменилась.*

Отличительной чертой фондового рынка Казахстана, как и других стран с формирующейся экономикой, является высокая концентрация: около 85% капитализации рынка акций обеспечивают 10 крупнейших компаний, представляющих сырьевой и банковский сектор.

Разработчики госпрограммы развития фондового рынка в РК считают, что для создания полноценного фондового рынка Казахстана необходимо реализовать целостную концепцию, состоящую из 3 основных направлений: меры государственной политики, инфраструктурное развитие, образовательные программы.

Итак, *хеджирование* от англ. hedge – ограждать, страховка, гарантия. О хеджировании рис-

ка говорят в тех случаях, когда действие, принятое для снижения риска понести убытки, одновременно приводит и к невозможности получить доход.

Например, если сельхозпроизводитель продает зерно будущего урожая по фиксированной цене, желая тем самым избежать риска снижения цен, то он тем самым лишает себя возможности получить дополнительный доход, если в момент сбора урожая цены на зерно повысятся. Он хеджирует свою подверженность ценовому риску на зерно.

Если вы подписались на журнал не на год, а на три, вы страхуетесь от возможного повышения цен на подписку. Вы избавляетесь от риска убытков, которые можете понести в случае повышения цен на подписку, но ничего не выиграете, если подписка подешевеет.

Результатом хеджирования является не только снижение рисков, но и снижение возможной прибыли. Различают хеджирование покупкой и продажей.

Хеджирование покупкой (хедж покупателя, длинный хедж, позиция long) связано с приобретением фьючерса, что обеспечивает покупателю страхование от возможного повышения цен в будущем.

При хеджировании продажей (хедж продавца, короткий хедж, позиция short) предполагается осуществить продажу на рынке реального товара, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем осуществляется продажа срочных инструментов.

Целью хеджирования (страхования рисков) является защита от неблагоприятных изменений цен на рынке акций, товарных активов, валют, процентных ставок, и прочее, т.е. в переносе риска изменения цены с одного лица на другое.

Первое лицо именуют хеджером, второе – спекулянтом. Хеджирование способно оградить хеджера от потерь, но в то же время лишают его возможности воспользоваться благоприятным развитием конъюнктуры.

*Хеджирование на повышение*, или *хеджирование покупкой* применяется в тех случаях, когда необходимо застраховаться от возможного повышения цен (курсов) в будущем. Он позволяет установить покупную цену намного раньше, чем был приобретен реальный товар. Предположим, что цена товара (курс валюты или ценных бумаг) через три месяца возрастет, а товар нужен будет именно через три месяца. Для компенсации потерь от предполагаемого роста цен необходимо купить сейчас по сегодняшней цене срочный

контракт, связанный с этим товаром, и продать его через три месяца в тот момент, когда будет приобретаться товар. Поскольку цена на товар и на связанный с ним срочный контракт изменяется пропорционально в одном направлении, то купленный ранее контракт можно продать дороже почти на столько же, на сколько возрастет к этому времени цена товара.

Таким образом, хеджер, осуществляющий хеджирование на повышение, страхует себя от возможного повышения цен в будущем.

*Хеджирование на понижение*, или *хеджирование продаж* предполагает совершение в будущем продажи товара, и поэтому, продавая на бирже срочный контракт или опцион, он страхует себя от возможного снижения цен в будущем. Предположим, что цена товара (курс валюты, ценных бумаг) через три месяца снижается, а товар нужно будет продавать через три месяца. Для компенсации предполагаемых потерь от снижения цены хеджер продает срочный контракт сегодня по высокой цене, а при продаже своего товара через три месяца, когда цена на него упала, покупает такой же срочный контракт по снизившейся (почти на столько же) цене.

Таким образом, хедж на понижение применяется в тех случаях, когда товар необходимо продать позднее.

Хеджер стремится снизить риск, вызванный неопределенностью цен на рынке, с помощью покупки или продажи срочных контрактов. Это дает возможность зафиксировать цену и сделать доходы или расходы более предсказуемыми. При этом риск, связанный с хеджированием, не исчезает. Его берут на себя спекулянты, т.е. предприниматели, идущие на определенный, заранее рассчитанный риск. Рассмотрим примеры:

Так называемые контракты форвардные мы заключаем часто в нашей практической жизни. Например, когда вы, позвонив в авиакассу по поводу билета на самолет, формально говоря, заключили договор, что именно такого числа, определенным рейсом и за определённую цену вы полетите в пункт назначения. Этот «договор» дает вам гарантию на будущий период, в нашем случае на сутки, пока вы не выкупите авиабилет.

В целях повышения прибыли:

Треjder (от англ. trader – биржевой торговец, действующий по собственной инициативе и стремящийся извлечь прибыль непосредственно из процесса торговли), проанализировав рыночную ситуацию, предполагает, что в течение 3-х месяцев цена на золото повысится на выше 1200\$ и будет повышаться дальше. Он заключает

контракт (далее форвардный контракт) на покупку по цене 1100\$. Через три месяца цена на золото повысилась и стала 1300\$. Исполнение контракта для трейдера означает покупку золота по цене 1100\$, что на 200\$ ниже рыночного курса. Т.е. прибыль после продажи по рыночной цене составит 200\$.

В целях хеджирования:

Предприниматель заключил внешнеторговый договор на поставку товара за границу на сумму 10 000\$, или 1 500 000 тг. по курсу в момент заключения сделки.

Чтобы застраховаться от возможного неблагоприятного изменения курса тенге к \$ одновременно с заключением торгового договора он заключает форвардный контракт на продажу 10 000\$ по курсу 150 тг. за 1\$ через месяц.

Допустим, курс \$ снизился до 148 тг., если бы не форвардный контракт, то предприниматель получил бы убыток в размере 20 000 тг.

Пример характеристики базового актива:

Данные виды контракта могут заключаться с любыми видами товара и сырья торгового рынка, на проценты ставки валютного рынка, по ценные бумаги.

Если базовый актив – фондовая ценность, то он сам по себе является источником дохода.

Пусть сейчас облигация стоит на рынке 1000\$, через полгода по форвардному контракту – 980\$ (сможет купить эту облигацию по 980\$, а не за 1000\$), процентная ставка по облигации 10% годовых, или 100\$ в год.

Таким образом, если инвестор приобретет сейчас по 1000\$, то через год доход с каждой облигации составит 100\$

А если предпочтет форвардный контракт по цене 980\$, то доход от разницы цен (арбитражный доход) составит 20\$, тогда как недополученный купонный доход равен 100\$

В итоге, инвестор останется в проигрыше:  $20 - 100 = -80\$$ .

Таким образом, «менеджеры (хеджеры), использующие механизм хеджирования, подобны верблюдам, делающим запасы воды и питания, которые обеспечивают их выживание в длительном пути по пустыне. В то же время менеджеры (спекулянты), пытающиеся жить только тем, что дарует им сегодняшний день, похожи на горячих коней, желающих проскакать пустыню. Чем заканчивается такое соревнование верблюдов и лошадей? Природа неумолима – выживает только самый приспособленный» [3].

Пусть мы имеем пятиминутный график котировки акции. Мы купили фьючерский контракт

за 15 000 д.е. Через несколько минут цена его повысилась на 15 300 д.е. В этот момент биржа всегда моментально списывает прибыль/убыток и на счет получаем 300 д.е. В случае когда цена упадет до 15 200 д.е., с счета биржа спишет 100 д.е. При повышении цены на 16000 д.е., на счет будет зачислено 800 д.е.

Таким образом, понимание, что важно не количество денег, а умение правильно распорядиться ими, побуждает построить собственный план инвестиций с целью достижения финансовой независимости.

У инвесторов нет как таких понятий, как «Выигрыш» или «Проигрыш» – есть положительная инвестиция и отрицательная инвес-

тиция. У любого инвестора (в том числе и у успешных) есть отрицательные инвестиции – главное соотношение должно быть в пользу прибыльных сделок. Необходимо уметь руководить эмоциями (жадность, страх, надежда), но не маловажная роль отводится и методам анализа. Чтобы по-настоящему научиться торговать на рынках, необходимо побыть в шкуре инвестора, для этого надо торговать на реальных деньгах, а не на виртуальных. Торговля инструментами на финансовых рынках непосредственно влияет как на экономику, так и на создание рабочих мест. Покупая акции компании, вы стимулируете её, а в результате и экономику страны.

#### Литература

- 1 Абдрахманова, Г. Т. Хеджирование: концепция, стратегия и практика. – Алматы: Издательство LEM, 2003. – 104 с.
- 2 Де Ковни, Ш. Стратегии хеджирования. – М., 1996. – 142 с.
- 3 Рэй, К.И. Рынок облигаций. Торговля и управление рисками. – М.: Инфра-М, 1999. – 47 с.

#### References

- 1 Abdrakhmanova G.T. Khedzhirovanie: kontseptsiya, strategiya i praktika. – Almati: Izdatelstvo LEM, 2003. – 104 s.
- 2 De Kovni, Sh. Strategiik hedzhirovaniya. – M., 1996. – 142 s.
- 3 Rei, K.I. Renokobligatsiy. Torgovlya i upravlenie riskami. – M.: Infra-M, 1999. – 47 s.