

ОПТИМИЗАЦИЯ ОПЕРАЦИЙ ХЕДЖИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО РИСКА ПРИ ПОМОЩИ КАНАЛА ВОЛАТИЛЬНОСТИ

Д.В. Демиденко

Могилевский государственный университет продовольствия
г. Могилев, Республика Беларусь

Использование деривативов в финансово-хозяйственной деятельности позволяет субъектам хозяйствования значительно сократить различные риски. Однако, их внедрение в практику деятельности организаций заставляет последние отказываться от дополнительной прибыли, которая может возникнуть в случае благоприятного изменения факторов риска.

Необходимый компромисс между потерей части доходов и компенсацией валютных рисков может быть найден с помощью исторической волатильности (рисунок 1).

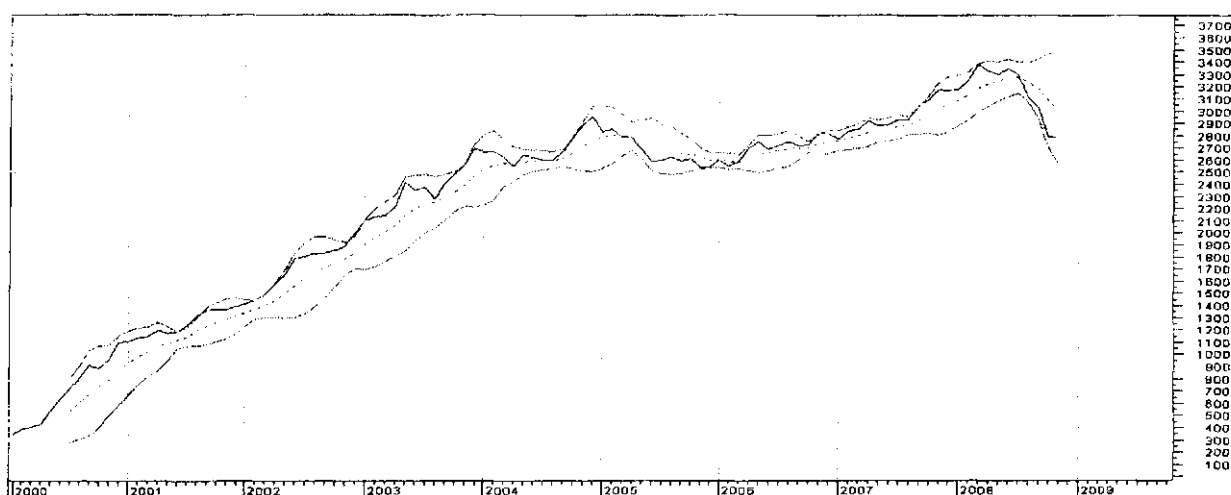


Рисунок 1 – Динамика курса евро с учетом диапазона волатильности

На основании динамики курса евро строится канал изменения исторической волатильности, за пределы которого курс не может выходить с 95% вероятностью. График курса евро сглаживается графиком скользящей средней, на основании которого строится канал волатильности.

При пересечении канала волатильности и дальнейшем возврате в диапазон канала следует проводить операции хеджирования при помощи деривативов: для экспортеров при пересечении верхней границы канала и возврате в его диапазон; для импортеров – при пересечении нижней границы канала и возврате в его диапазон.

Важное значение имеет пересечение графиком курса евро графика скользящей средней. Если курс евро пересекает скользящую среднюю сверху вниз и находится выше нее, то деривативы следует использовать при экспорте, а импортерам рекомендуется воздержаться от проведения операций хеджирования. Если курс евро пересекает скользящую среднюю снизу вверх и находится выше нее, то деривативы следует использовать импортерам, а экспортерам рекомендуется воздержаться от проведения операций по управлению рисками.