

CZU: 338.512:657.47:005.53

DOI: <http://doi.org/10.5281/zenodo.4461484>

**ВЛИЯНИЕ СООТНОШЕНИЯ ЦЕНЫ И СТОИМОСТИ ДЕРИВАТИВОВ В
КОНТЕКСТЕ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ:
ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА**

Павел ПАНЬКОВ

Полоцкий государственный университет, Республика Беларусь

Рассмотрены понятия и порядок определения цены и стоимости деривативов, раскрыто их соотношение между собой в контексте принятия управленческих решений. На условных примерах произведены расчеты цены и стоимости деривативов, которые применялись в качестве инструментов хеджирования. В первом случае представлен расчет по форвардному контракту на покупку серебра, во втором случае – расчет по комбинации фьючерса на покупку нефти и валютного форварда. В результате выявлены особенности процесса определения цены и стоимости деривативов, влияния результатов переоценки на прибыль компании, а также проанализированы отличия в оценке биржевых и внебиржевых инструментов. На основе проведенного анализа даны рекомендации по использованию понятий номинальной и рыночной (справедливой) стоимости в процессе принятия управленческих решений в отношении деривативов. В частности, рекомендовано проводить четкое разграничение операций хеджирования и спекулятивных операций, предлагается также проводить ежедневную переоценку справедливой стоимости внебиржевых деривативов на основе аналогичных котировок, публикуемых в информационных системах Bloomberg и Reuters, либо на основе теоретических моделей. В случае хеджирования рисков с помощью производных инструментов рекомендуется осуществлять планирование и контроль хеджирующих сделок на основе номинальной стоимости: номиналы инструментов хеджирования и объемы хеджируемых денежных потоков не должны иметь существенных отклонений.

Ключевые слова: деривативы, управление, цена, стоимость, фьючерс, форвард, хеджирование.

**THE INFLUENCE OF DERIVATIVES PRICING AND VALUATION RATIO IN THE CONTEXT OF
MANAGEMENT DECISION-MAKING: PRACTICAL AND THEORETICAL ASPECTS**

The concepts and procedure for determining the price and value of derivatives are considered, and their relationship to each other in the context of managerial decision-making is disclosed. Conditional examples are used to calculate the price and value of derivatives that were used as hedging instruments. In the first case, the calculation for the forward contract for the silver purchase is considered, in the second case, calculation for the combination of futures to buy oil and foreign exchange forward was presented. As a result, the peculiarities of the process of determining the price and value of derivatives, the impact of revaluation results on the company's profit were determined, and the differences in the valuation of exchange-traded and OTC instruments were analysed. Based on the analysis, recommendations were given on the use of the concepts of notional and market (fair) value in the process of making managerial decisions in relation to derivatives. In particular, it is recommended to make a clear distinction between hedging operations and speculative operations, and it is also proposed to conduct a daily re-evaluation of the fair value of OTC derivatives based on similar quotes published in the Bloomberg and Reuters information systems, or on the basis of theoretical models. In the case of hedging risks using derivative instruments, it is recommended to plan and control hedging transactions based on the notional value: the nominal values of hedging instruments and the volume of hedged cash flows should not have significant deviations.

Keywords: derivatives, management, price, value, futures, forward, hedging.

Prezentat la 26.07.2020

Publicat: ianuarie 2021