НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
Институт экономики и менеджмента

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ ЭКОНОМИКИ: ЧЕЛОВЕК И СОЦИУМ (ИТЭ-ЧС 2021)

**Материалы
VII Международной научной конференции**

Томск, 21–23 октября 2021 г.

Ответственный редактор М.В. Чиков

Томск
Издательство Томского государственного университета
2021

Ключевая роль институциональных сообществ в начале XXI в. в России – это не только его признание как конвенционального и перспективного раздела современного экономического анализа [4, с. 28], но и новая теоретическая база для разработки методологии экономики управления развитием, а также сохранение институционалистами профессиональных традиций из опыта прошлых лет.

Подробное изучение и разработка теории и аналитических схем институционализма позволит не только в парадигмальном смысле перейти на новый уровень изучения проблематики, но и разработать определенные методологии, схемы, теоретическую и терминологическую базы в управлении развитием производительных сил региона с помощью институциональных сообществ, что впоследствии можно реализовать даже на законодательном уровне.

В связи с вышеизложенными обстоятельствами необходимо поднятие уровня развития институционализма в российской экономической науке.

Литература

1. Фролов Д.П. Институциональная эволюция постсоветского институционализма // Вопросы экономики. 2008. № 4. С. 130–139.
2. Полтерович В.М., Старков О.Ю. Формирование ипотеки в догоняющих экономиках: проблема трансплантации. М. : Наука, 2007. 193 с.
3. Полтерович В.М., Попов В., Тонис А. Экономическая политика, качество институтов и механизмы «ресурсного проклятия». М. : ГУ-ВШЭ, 2007. 98 с.
4. Кирдина С.Г. Институционализм в России в 1930–2010-е гг.: инверсионный цикл? // JIS. 2015. № 2. С. 6–37. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/institutsionalizm-v-rossii-v-1930-2010-e-gg-inversionnyy-tsikl> (дата обращения: 26.08.2021).

УДК 336.6

DOI: 10.17223/978-5-907442-40-5-2021-106

В.А. Портенко

Национальный исследовательский Томский государственный университет

КЛАССИФИКАЦИЯ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ХЕДЖИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Ключевые слова: оценка эффективности хеджирования, качественные методы, количественные методы, метод долларowego взаимозачета

Глобализация финансовых рынков, процессы секьюритизации и усложнения финансовых продуктов обуславливают необходимость трансформации международных стандартов финансовой отчетности, особенно в части хеджирования. С 01.01.2018 на смену МСФО (IAS) 39 в действие введен МСФО (IFRS) 9, который практически полностью сфокусирован на установлении требований к общему порядку хеджирования. Тем не менее, ни стандарт, утративший силу, ни новый стандарт не содержат конкретной методики определения эффективности хеджирования денежных потоков, что привело к развитию множества методов решения данной задачи.

Методы оценки эффективности денежных потоков можно разделить на количественные и качественные. Наиболее распространенным качественным методом является метод сравнения основных параметров. Согласно данному методу, основные характеристики производного инструмента хеджирования должны полностью соответствовать аналогичным характеристикам объекта хеджирования. Следующий метод – «Shortcut» – предполагает, что при соответствии отношений хеджирования установленному набору критериев организация может оценить эти отношения как совершенно эффективные. Поскольку признание проводится без проведения количественной оценки, использование метода «Shortcut» ограничено.

В соответствии с GAAP США, он применяется в тех случаях, когда указанные отношения включают процентные свопы [1].

Важно отметить, что использование только качественной оценки является недостаточным, так как качественные методы не учитывают изменение кредитного риска контрагентов. В ходе отношений хеджирования основные характеристики операции изменяются, поэтому организация должна задокументировать количественный метод, который она будет использовать для оценки эффективности хеджирования.

Количественные методы оценки можно разделить на две группы. Основу методов первой группы составляет метод долларowego взаимозачета. В соответствии с ним, организации необходимо рассчитать соотношение изменения приведенной стоимости ожидаемых денежных потоков от инструмента хеджирования с аналогичным показателем по хеджируемой операции. В литературе выделяют три разновидности данного метода: метод гипотетического дериватива, метод таргетируемой ставки и анализ чувствительности [2].

Ключевым недостатком данного метода является «эффект малого доллара». Метод относительных разниц позволяет устранить влияние данного эффекта, т. к. предполагает расчет процентного изменения. Еще одним решением выступает применение метода изменчивости редукции, где производится расчет коэффициента вариации.

Вторую группу количественных методов составляют статистические методы, в частности – регрессионный анализ. По его результатам устанавливаются параметры кривой, которые определяют степень взаимосвязи между хеджируемой операцией и инструментом хеджирования. Эффективное применение статистических методов требует определенного математического аппарата и навыков интерпретации результатов анализа.

Таким образом, комплексная оценка эффективности хеджирования денежных потоков предполагает использование и качественных, и количественных методов. Целесообразность применения конкретного метода зависит от стратегии управления рисками, принятой в компании.

Литература

1. Derivatives and Hedging (Topic 815) // Financial Accounting Standards Board. 2017. № 12. Norwalk : Financial Accounting Foundation, 2017. URL: <https://asc.fasb.org/imageRoot/38/112270638.pdf>, свободный. Загл. с экрана.
2. Гончарова О.А. Основы хеджирования. Учет хеджирования процентного риска // МСФО и МСА в кредитной организации. 2009. № 2. URL: http://www.reglament.net/bank/msfo/2009_2_article.htm, свободный. Загл. с экрана.

УДК 334.7/У04

DOI: 10.17223/978-5-907442-40-5-2021-107

Е.В. Потапцева

Институт экономики УрО РАН

СОЮЗНОЕ ГОСУДАРСТВО В ВОСПРИЯТИИ БИЗНЕСА: ЕСТЬ ЛИ ЭФФЕКТЫ ДЛЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ?

Ключевые слова: Россия, Беларусь, Союзное государство, региональная интеграция, экономическая интеграция

Союзное государство России и Беларуси – самый продолжительный на постсоветском пространстве проект региональной интеграции. Несмотря на это, российско-белорусская интеграция носит реверсивный характер. Российско-белорусские экономические отношения развиваются в двух интеграционных проектах: Союзное государство и ЕАЭС. Вопросы о роли каждого интеграционного объединения в общем процессе интеграции рассматриваются многими российскими, белорусскими и зарубежными исследователями [2, 4–6, 8, 11, 10].