**ОГЛАВЛЕНИЕ**

­­1. Хеджирование, его сущность и содержание. Методы хеджирования……..…3

2. Организационно-правовые формы страховых компаний…………………..…8

3. Практическое задание 1………………………………………………..……….14

4. Практическое задание 2…………………………………………………………15

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ………………………………………………………….16

**­­1. Хеджирование, его сущность и содержание. Методы хеджирования**

В современных экономических условиях наблюдается колебание цен на многие виды товаров и услуг. Каждый производитель хочет защитить свою деятельность от внезапных упадков, негативных влияний и пр. Деятельность любой организации сопровождают риски, связанные с чем угодно. Для минимизации рисков компания готова уменьшить итоговую прибыль для создания резерва по минимизации риска. Таким образом, появились такие понятия, как фьючерсы, опционы, а операция по снижению рисков при помощи данных инструментов называется хеджирование. Для рассмотрения такого понятия, как хеджирование, необходимо дать ему определение:

Хеджирование (от англ. hedge - страховка, гарантия) - позиция по срочным сделкам, устанавливаемая на одном рынке, для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной срочной позицией (позицией по срочным сделкам), на другом рынке. Хеджирование осуществляется с целью страхования рисков изменения цен путем заключения сделок на срочных рынках.

Наиболее часто встречающийся вид хеджирования - хеджирование фьючерсными контрактами. Зарождение фьючерсных контрактов было вызвано необходимостью страхования от изменения цен на товары. Первые операции с фьючерсами были совершены в Чикаго на товарных рынках именно для защиты от резких изменений конъюнктуры рынка. До второй половины 20 века хеджирование использовалось исключительно для снятия ценовых рисков. В настоящее время целью хеджирования выступает не снятие рисков, а их оптимизация.

Финансовые фьючерсы служат удобным инструментом страхования для банков, пенсионных фондов и других финансовых институтов по сравнению с альтернативными способами хеджирования. В настоящее время существует возможность открытия и закрытия фьючерсных позиций на биржах разных стран мира. Этот «взаимный зачет» очень привлекателен для многих многонациональных организаций, которые используют фьючерсные сделки для ограничения риска на всемирной основе. Выигрыши/потери инвестора при хеджировании фьючерсным контрактом характеризуются базисным риском, то есть риском, связанным с разницей между наличной ценой базисного актива и фьючерсной ценой в момент окончания хеджирования. Механизм хеджирования заключается в балансировании обязательств на наличном рынке (товаров, ценных бумаг, валюты) и противоположных по направлению на фьючерсном рынке.

Помимо операций с фьючерсами операциями хеджирования могут считаться и операции с другими срочными инструментами: форвардными контрактами и опционами. Продажа опциона согласно нормам МСФО (Международные стандарты финансовой отчетности) не может признаваться операцией хеджирования.

Результатом хеджирования является не только снижение рисков, но и снижение возможной прибыли.

Различают хеджирование покупкой и продажей. Хеджирование покупкой связано с приобретением фьючерса (обязательства продать или купить какой-либо актив в будущем по цене, оговоренной в настоящем.), что обеспечивает покупателю страхование от возможного повышения цен в будущем. При хеджировании продажей предполагается осуществить продажу на рынке реального товара, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем осуществляется продажа срочных инструментов.

Среди основных инструментов хеджирования используются следующие:

1) Фьючерс - это контракт, который обязывает купить или продать актив в будущем по фиксированной цене в определённый срок. Выполнение фьючерсного контракта гарантирует биржа. Биржа удерживает с участников контракта сумму за право совершить сделку. Эта сумма называется гарантийным обеспечением (ГО) и обычно составляет 2–10% от стоимости базового актива. Величина ГО может меняться в течение срока действия контракта. После исполнения фьючерса ГО возвращается участникам.

У каждого фьючерсного контракта есть следующие характеристики:

1. Актив (например, иностранная валюта, акции, нефть).
2. Количество актива.
3. Дата исполнения (дата экспирации) фьючерсного договора.
4. Цена исполнения (цена-страйк) - это фиксированная сумма, которую уплатит покупатель и получит продавец актива.

Когда наступит дата исполнения, покупатель обязан купить, а продавец - продать актив по цене исполнения.

Фьючерсные контракты бывают двух типов:

1. Расчётные. Между участниками контракта проводится денежный расчёт. Сумма расчёта - это разница между ценой, которая указана в контракте, и текущей ценой актива.
2. Поставочные. Предполагают поставку актива (например, золота, нефти).

Базовым активом фьючерса могут быть акции, фондовые индексы, иностранная валюта, товары (например, газ, бензин, хлопок, древесина), процентные ставки.

2) Форвардный контракт (форвард) - [производный финансовый инструмент](http://www.banki.ru/wikibank/%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%28%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%29/), договор между двумя участниками, согласно которому продавец обязуется поставить, а покупатель – оплатить и получить определенное количество базового актива в будущем по цене, определенной в момент заключения сделки.

В отличие от [фьючерса](http://www.banki.ru/wikibank/%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%28%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%29/), форвард – не биржевой контракт. Он заключается на любой срок по договоренности сторон. Объем предполагаемых поставок также регулируется только взаимным соглашением.

Форварды чаще всего заключаются между банками. Предметами форвардных контрактов, как правило, становятся валюты и процентные ставки.

Также как и с фьючерсами, реальная поставка активов по форвардным контрактам может не производиться. В этом случае на дату исполнения контракта рассчитывается разница между рыночной ценой актива и ценой, указанной в договоре, и она компенсируется одной стороной в пользу другой.

3) **Опционы** – это контракты которые дают право, но не обязательство произвести куплю или продажу определенного актива по определенной цене в определенные сроки.

Права на саму покупку или продажу актива принадлежат инвестору, купившему [опцион](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) (его также называют **держателем** [опциона](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) - buyer, holder).

Соответственно обязанность выступить контрагентом по этой операции ложится на инвестора, продающего [опционы](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) - **продавца** [опциона](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) (seller, writer).

**Ценой** [опциона](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) называется плата за право произвести куплю или продажу определенного актива в будущем.

**Продавец** [опциона](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) дает согласие на выполнение условий контракта, которые различны для [опционов](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) пут и колл, после выплаты ему премии.

Соответственно продавцы [опционов](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) на покупку актива берут на себя обязанность продать вам актив в случае если вы захотите этого.

Сделка, осуществляемая, когда держатели [опционов](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) используют свое  правами на покупку или продажу актива, называется **исполнением опциона**.

Для [опциона](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) на продажу актива исполнение означает, что продавец [опциона](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) должен купить у вас определенный актив и передать за него сумму, зафиксированную в [опционном](http://enc.fxeuroclub.ru/350/) контракте.

4) Своп – [производный финансовый инструмент](http://www.banki.ru/wikibank/%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%28%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%29/), договор, по которому продается актив и одновременно принимается обязательство выкупить его обратно по фиксированной цене. Своп может использоваться для финансирования под залог [ценных бумаг](http://www.banki.ru/wikibank/%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%2B%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD/) и, наоборот, для займа ценных бумаг с целью их поставки по договору, например в случае открытия короткой позиции. Такие операции называются сделками [РЕПО](http://www.banki.ru/wikibank/%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD%EF%BF%BD/). Кроме того, своп служит для изменения состава валютного портфеля, когда нужная валюта занимается на определенный период под залог другой валюты.

Самые распространенные сегодня - своп-контракты на межбанковском рынке – на процентные ставки, когда происходит обмен платежей по плавающей и фиксированной процентным ставкам.

Сделки своп – внебиржевые. То есть контракты не стандартизированы. Сроки и объемы могут быть любыми по согласованию сторон. Соответственно, и разновидностей таких операций может быть бесконечное множество.

Таким образом для снижения влияния рисков используются вышераскрытые инструменты хеджирования. Хеджирование позволяет минимизировать расходы при реализации каких-либо рисков.

**Организационно-правовые формы страховых компаний**

Страховые компании, осуществляющие свою деятельность на страховом рынке, могут создаваться в любой организационно-правовой форме, предусмотренной российским законодательством, имеющей статус юридического лица. В соответствии с Гражданским кодексом РФ этом могут быть:

-хозяйственные товарищества и общества;

-общества взаимного страхования;

-государственные и муниципальные унитарные предприятия;

-некоммерческие организации.

Хозяйственные товарищества и общества, в свою очередь, могут существовать в виде:

*1. Общества с ограниченной ответственностью*, которое может быть учреждено одним или несколькими лицами. Уставный капитал общества разделен на доли, размер которых определен учредительными документами. Права, обязанности участников, правовое положение общества определяются ГК РФ и федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» (1998 г.). Минимальные размеры уставного капитала ООО определены законом в размере 100 МРОТ на момент регистрации общества или условиями лицензирования соответствующих видов деятельности. Число участников не может превышать 50, в ином случае ООО должно быть преобразовано в открытое акционерное общество или иную правовую форму.

Общество с ограниченной ответственностью является организационно-правовой формой для мелкого и среднего предпринимательства, а также для предприятий с заведомо ограниченным числом участников.

*2. Акционерное общество.*Такая организационная форма страховой деятельности, которая позволяет учредителям при небольших собственных средствах за счет привлечения денежных ресурсов других юридических и физических лиц быстро развернуть проведение страховых операций. В зависимости от порядка создания первоначального капитала различают *закрытые акционерные страховые общества*, акции которых распространяются среди их учредителей, и *открытые акционерные общества*, акции которых свободно продаются и покупаются.

*Акционерное страховое общество*может включать кроме головной компании различные, по уровню самостоятельности и совершаемым операциям, подразделения (представительства, агентства, филиалы (отделения), аффилированные страховые компании). При этом юридическими лицами являются только филиалы страхового общества, а представительства, агентства и отделения такой самостоятельностью не обладают.

*Представительство*страховой компании занимается сбором информации, рекламой, поиском клиентов в интересах страховщика в данном регионе, но не ведет коммерческую деятельность.

*Агентству*страховой компании разрешено выполнять все функции предпринимательства и определенные страховые операции: заключение и обслуживание договоров страхования.

*Филиал (отделение)*страховой компании является обособленным подразделением страховщика без права юридического лица. Филиал страховой компании осуществляет свою деятельность на основании положения, утвержденного президентом компании, нормативными актами, уставом компании и решением общего собрания акционеров. Результаты работы филиала (отделения) отражаются в консолидированном балансе страховой компании.

*Аффилированные страховые компании* - это акционерные страховые общества, в которых имеется пакет акций меньше контрольного (обычно 5 – 50 %). Аффилированной является также одна из двух компаний, выступающая в качестве дочерней компании.

Одним из вариантов акционерного страхового общества является *кэптив.*

*Кэптив* - акционерная страховая компания, обслуживающая целиком или преимущественно корпоративные страховые интересы учредителей, а также самостоятельно хозяйствующих субъектов финансово-промышленных групп. Деятельность кэптива непосредственным образом связана с коммерческими банками, пенсионными и инвестиционными фондами. В РФ в качестве примера организации кэптива можно привести страховую компанию «Лукойл», функционирующую в системе нефтяной компании «Лукойл».

* *Взаимное страхование (общества взаимного страхования - ОВС)* - организационная форма страховой защиты, при которой страхователь одновременно является членом страхового общества, т. е. это объединение страхователей в целях обеспечения взаимопомощи. Участник общества взаимного страхования одновременно выступает в качестве страховщика и страхователя. Создание обществ взаимного страхования характерно для союза средних и крупных собственников (домовладельцев, собственников гостиниц и т. д.). Страхователь становится членом общества взаимного страхования, участвует в распределении прибыли и убытков по результатам деятельности за год.

Если объем собранной страховой премии значительно превысил суммы выплат страхового возмещения и перекрывает расходы на ведение дела и отчисления в запасные и резервные фонды, то указанная сумма превышения доходов над расходами может быть распределена между участниками общества взаимного страхования пропорционально внесенному паю.

ОВС могут быть двух организационно-правовых форм: некоммерческой и коммерческой организацией.

*Некоммерческие ОВС*осуществляют страхование имущественных интересов своих членов без оформления договора страхования, т. е. непосредственно на основании членства и Правил страхования, однако учредительные документы общества могут предусматривать заключение договоров страхования.

*Коммерческие ОВС* - допускается страхование интересов лиц, не являющихся членами общества. В этом случае ОВС должно получить лицензию на осуществление страховой деятельности соответствующего вида и осуществлять страхование лиц, не являющихся членами общества только на основе заключения договора страхования.

Наиболее развитой формой взаимного страхования, являются клубы взаимного страхования, создаваемые судовладельцами для возмещения убытков, обычно не покрываемых морским страхованием.

* *Государственные и муниципальное унитарные предприятия* - форма страхования, при которой в качестве страховщика выступает государственная или муниципальная унитарная страховая организация.

*Унитарной*является коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество. Имущество такого предприятия является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям), в том числе между работниками предприятия. В форме унитарных создаются только государственные и муниципальные предприятия. Руководители такой организации назначаются собственником.

В настоящее время государственные и муниципальные предприятия в России в основном работают в форме акционерных обществ, 100 % уставного капитала которых принадлежит государству или муниципальным органам власти.

Организация государственных страховых компаний осуществляется путем их учреждения со стороны государства или национализации страховых компаний и обращения их имущества в государственную собственность. Создание государственных страховых компаний является формой вмешательства государства в деятельность страхового рынка. Они могут осуществлять монополию государства на проведение отдельных видов обязательного страхования.

* *Некоммерческие организации* - это такие организации, которые не имеют своей целью извлечение прибыли. В страховании в форме некоммерческих организаций могут создаваться общества взаимного страхования, страховые фонды, а также государственные и муниципальные страховые компании.

*Фонд -* это некоммерческая организация, учрежденная гражданами и (или) юридическими лицами на основе добровольных имущественных взносов. Целью создания страховых фондов является страхование определенных рисков. Так, можно выделить *негосударственный пенсионный фонд* как особую форму организации личного страхования, гарантирующую рентные выплаты страхователям по достижении ими определенного (обычно пенсионного) возраста.

В последние десятилетия в *банковской практике*получил достаточно широкое распространение термин *«банкоссюранс»*(bankassurance), что означает «банковское страхование» или «страхование, проводимое банками». Впервые коммерческие банки стали проводить страховые операции во Франции, но затем к этим операциям стали прибегать банки Великобритании и ряда других стран. Многие банки стремятся к приобретению уже функционирующих страховых компаний. Такой союз оказывается выгодным как для банков, получающих стабильно прибыльные страховые компании, так и для последних, которым предоставляется возможность использовать широкую сеть банковских филиалов и отделений на территории всей страны и за рубежом.

Одной из форм внедрения коммерческих банков в страховое дело является создание *страховых трастов*. Это доверительные операции коммерческих банков, которые осуществляются по договоренности с клиентом. Страховой траст возникает, если клиент назначает коммерческий банк доверенным лицом по страховому полису (личное страхование) и поручает ему выплачивать доход овдовевшему супругу в случае своей смерти и передать сумму полиса детям после смерти второго супруга. Если клиент коммерческого банка самостоятельно оплачивает страховые премии по договору страхования, то доверительная операция называется *нефундированный страховой траст*. Если клиент передает коммерческому банку имущество, чтобы тот уплачивал страховые премии по полису из дивидендов или процентов, получаемых с этого имущества, — это *фундированный страховой траст.*

**Практическое задание 1**

Рассчитать процент перестрахования. Собственное участие перестраховщика 2,5 млн.руб. Риск обладает страховой суммой 4 млн. руб.

Решение:

*процент перестрахования =* $\frac{доля участия перестраховщика}{страховая сумма}$

*доля участия перестраховщика = страховая сумма - доля участия страховщика*

% перестрахования= $\frac{4 млн.руб-2,5 млн.руб}{4 млн.руб}\*100\%=\frac{1,5 млн.руб}{4 млн.руб}$\*100= 0,375\*100= 37,5%

Ответ: таким образом доля процент перестрахования равен 37,5%

**Практическое задание 2**

Рассчитать единовременную нетто-ставку по страхованию на случай смерти. Возраст страхования 41 год. Срок страхования 2 года. размер ставки годового дохода 40%. По данным таблицы смертности: число людей, доживших до 41 года- 91872 чел., чтсло людей, умирающих в возрасте 41 года- 399, в возрасте 42 лет- 427.