

Примеры решения задач:

Задача №1 (расчет результата изменения валютного курса)

Компания из Великобритании имеет дочернюю фирму в США, стоимость чистых активов которой составила на 1 января 560 тыс. долл. США. Курсы валют при этом составляли на 1 января – 1 фунт стерлингов (GBP) = 1,75 долл. США (USD), на 1 декабря того же года – 1 фунт стерлингов = 1,83 долл. США. Определить результат изменения валютного курса для английской компании.

Решение задачи:

Как рассчитать результат изменения валютного курса для предприятия?

Прежде всего, следует отметить:

валюта - это, во-первых, денежная единица и ее тип (золотая, серебряная, бумажная); а во-вторых, это денежные знаки зарубежных государств, а также кредитные и платежные документы, суммы в которых выражены в иностранных денежных единицах (применяются в международных расчетах - иностранная валюта). Валюта делится на три группы: свободно конвертируемая, т.е. такая, которая свободно конвертируется в любые др. валюты; частично конвертируемая - обменивается лишь на некоторые иностранные валюты; неконвертируемая, или замкнутая, - используется только в пределах данного государства

валютный курс - это цена денежной единицы определенной национальной валюты, выраженная в денежных единицах валюты др. страны. В настоящее время валютный курс устанавливается с учетом покупательной способности валют. Среди факторов, влияющих на курс валют, выделяются: состояние платежного баланса, уровень инфляции, межстрановую миграцию краткосрочных капиталов. При системе свободно плавающих курсов, складывающихся под воздействием соотношений спроса и предложения, в практике валютных рынков существует несколько более высокий валютный курс - курс продавца - и более низкий - курс покупателя - публикуемые в периодических изданиях. Разница между указанными курсами - маржа формирует доход предпринимателей и банков, осуществляющих валютные операции.

Для решения задачи требуется доллары США перевести в фунты стерлингов. Стоимость активов дочерней компании на 1 января составила 320 тыс. фунтов (560/1,75), а на 1 декабря – 306 тыс. фунтов (560/1,83). Таким образом, убыток составил 14 тыс. фунтов стерлингов в результате неблагоприятного изменения курса.

Задача №2 (расчет скорректированной цены контракта в результате изменения валютного курса)

Цена товара, указанная в контракте между американской и английской фирмами, составляет 300 тыс. USD., причем курс на дату подписания контракта соответствовал уровню 1,5808 USD. за 1 GBP . Контракт содержит условие, предполагающее соразмерное изменение суммы платежа по соглашению в долларах в случае изменения курса американского доллара за фунт на момент осуществления платежа по отношению к зафиксированному в контракте. Каким образом должна быть осуществлена корректировка цены товара, если на момент платежа курс составил 1,5316 USD за 1 GBP ?

Решение задачи:

Корректировка цены будет осуществлена следующим образом:

$$Ц = 300000 * 1,5316 / 1,5808 = 290663 \text{ USD}$$

Таким образом, в связи с изменением курса валют цена товара, задекларированная в контракте, должна быть скорректирована и на момент платежа должна составить 290663 USD

Задача №3 (расчет результатов валютной операции)

Итальянская компания поставляет мрамор в Швейцарию. Валюта цены контракта – евро (EUR), оплата мрамора предполагается через 3 месяца после поставки. Стоимость контракта составляет 1,5 млн. EUR. Курс на дату подписания контракта установлен на уровне 1 EUR = 1 швейцарский франк (CHF). Подвергается ли швейцарский импортер валютному риску? Каковы для него будут финансовые результаты от этой операции в следующих случаях:

если курс изменится в сторону усиления швейцарского франка (до 1,2 евро за швейцарский франк);

если евро окрепнет до уровня 0,8 евро за швейцарский франк.

Решение задачи:

Теперь остановимся на том, что такое валютный риск.

Под валютным риском понимают риск потерь в результате изменения курса валюты контрактной цены (сделки) по отношению к валюте платежа в период между подписанием контракта и проведением по нему платежа, аналогичная ситуация возникает при инвестициях. Экспортер или кредитор несут убытки при понижении курса валюты цены по отношению к валюте платежа, получая меньшую реальную стоимость по сравнению с предполагавшейся при подписании контракта. И наоборот, для импортера (или должника по займам, облигациям, векселям) валютный риск возникает при повышении курса валюты цены (контракта, займа) к валюте платежа. Колебания валютных курсов приводят к обогащению одних компаний и к убыткам других, их контрагентов по торговой сделке. Для минимизации таких рисков применяют защитные оговорки (двусторонние, защищающие интересы как продавца так и покупателя, или односторонние). Используют два вида оговорок: одновалютные (курс одной из валют ставится в зависимость от курса другой валюты) и мультивалютные, когда сумма денежных обязательств корректируется по валютной корзине. Кроме того, в биржевой практике часто применяют приемы страхования валютных рисков путем встречных требований (хеджирования), срочных сделок, форвардных операций, фьючерсов.

Швейцарский импортер подвергается транзакционному валютному риску. (*Транзакционный валютный риск — вероятность убытков, связанных с изменением валютного курса по уже заключенному контракту, по которому платеж должен наступить через определенный момент времени в будущем.*)

При изменении курса евро к швейцарскому франку импортер может либо понести потери, либо получить дополнительный выигрыш.

Если стоимость контракта оценивается в 1,5 млн. евро, а курс на дату подписания контракта установлен на уровне 1 евро за 1 швейцарский франк, то для швейцарского импортера стоимость контракта составляет 1,5 млн. швейцарских франков.

Если к моменту платежа курс изменится в сторону усиления швейцарского франка (1 швейцарский франк = 1,2 евро), что стоимость контракта во франках составит 1250000 ($1500000/1,2$), и швейцарский импортер должен будет меньше конвертировать национальной валюты в евро. Следовательно, он будет в выигрыше.

Но если евро окрепнет, например, до уровня 0,8 евро за 1 швейцарский франк, то швейцарский импортер понесет убытки, связанные с колебанием валютного курса, так как ему придется конвертировать больше предполагаемых 1,5 млн. швейцарских франков. Стоимость контракта в швейцарских франках составит 1875000 ($1500000/0,8$).