

УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ КАК ГАРАНТ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИЙ-РЕЗИДЕНТОВ ЕАЭС И АСЕАН

Н. М. Журавков

*Белорусский государственный университет, Минск;
nikita_zhuravkov42@mail.ru;
науч. рук. – Е. Л. Давыденко, д-р экон. наук, проф.*

В работе анализируются и сравниваются системы управления валютными рисками компании-резидента ЕАЭС и компании-резидента АСЕАН и влияние системы управления валютными рисками на финансовую устойчивость предприятий; раскрывается необходимость управления валютными рисками для предприятий ЕАЭС и АСЕАН из-за волатильности национальных валют.

Ключевые слова: внешняя торговля; валютные риски; экономический союз; курсовые разницы; валютная позиция; финансовая устойчивость; волатильность.

ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ В ЕАЭС И АСЕАН НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

При активной международной торговле бизнес подвергает себя валютным рискам – это неизбежно в условиях сегодняшнего уровня глобализации мировой экономики. Данные риски являются одним из самых серьезных видов рисков, с которыми может столкнуться бизнес.

Для компаний-резидентов стран-членов ЕАЭС и АСЕАН финансовая устойчивость во многом зависит от управления валютными рисками. Это связано с тем, что валюты стран двух Союзов отличаются особой волатильностью. Регулярно происходят девальвации, что подвергает компании с активной внешней торговлей особому риску.

В дополнение к этому, торговля резидентов данных интеграционных группировок с третьими странами занимает большую часть торгового оборота: 86,5% в ЕАЭС [1] и 76,4% в АСЕАН [2]. Таким образом, можно утверждать, что влияние рынка FOREX на производственно-финансовые показатели деятельности субъектов хозяйствования в обеих интеграционных группировках АСЕАН и ЕАЭС очень сильное.

Для анализа эффективности управления валютными рисками были рассмотрены две компании. Российская компания-резидент ЕАЭС – ПАО «КАМАЗ» и филиппинская компания-резидент АСЕАН - D&L Industries. Были проанализированы их финансовые отчетности во время особой волатильности российского рубля и филиппинского песо, соответственно. Финансовые показатели 2018 г., когда национальные валюты данных стран ослабевали к доллару США, были сравнены с показа-

телями 2017 г. – периодом относительной стабильности упомянутых валют.



Рис. 1. Российского рубля к доллару США, 2018 г.



Рис. 2. Филиппинского песо к доллару США, 2018 г.

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ КОМПАНИЙ-РЕЗИДЕНТОВ ЕАЭС И АСЕАН

Анализ российской компании КАМАЗ и филиппинской D&L industries показал пример неудачной и эффективной политики управления валютными рисками, соответственно.

Кейс D&L демонстрирует, как грамотная работа с открытой валютной позицией в валютах импорта позволяет сохранить и даже укрепить финансовое положение компании во время ослабления национальной валюты. D&L наращивала активы в иностранной валюте, особенно в USD, для обеспечения платежеспособности по обязательствам и импорту материалов. Компания сократила кредиторскую задолженность на 1,04 млн USD, дебиторскую на 1,3 млн USD, тем самым увеличив

денежные средства на 3,9 млн USD. Также D&L избавилась от всех обязательств в евро [3]. Так крупнейший игрок филиппинской пищевой промышленности обеспечил себе платежеспособность по импорту и всем обязательствам даже в тяжелые времена на FOREX.

Кейс КАМАЗ, напротив, иллюстрирует неграмотную работу с открытой валютной позицией в иностранной валюте. Денежные средства в евро – основной иностранной валюте баланса – сократились на 27,69%. Кредиторская задолженность увеличилась на 37,20%, но дебиторская задолженность не сократилась, а тоже увеличилась со 150 млн RUR до 277 млн RUR в пересчете по среднегодовому курсу. Помимо этого, был взят кредит на 943 млн RUR. Таким образом, короткая валютная позиция увеличилась с 4,45 млрд RUR до 7,19 млрд RUR [4]. Неподготовленность к падению российского рубля привела к углублению финансовой неустойчивости компании, что вызвало трудности с платежеспособностью по импорту и обязательствам в иностранной валюте.

Таким образом, субъекты хозяйствования ЕАЭС и АСЕАН особенно подвержены валютным рискам из-за большой доли торговли с 3-ми странами и волатильности национальных валют, что делает особенно актуальным управление валютными рисками для компаний-резидентов данных группировок.

Библиографические ссылки

1. Официальный сайт Евразийской экономической комиссии / [Электронный ресурс] – Евразийская экономическая комиссия – Москва, 2020. – Режим доступа : <http://www.eurasiancommission.org> – Дата доступа : 22.04.2020.
2. Официальный сайт АСЕАН / [Электронный ресурс] – АСЕАН. – Джакарта, 2020. – Режим доступа : <https://asean.org> – Дата доступа: 22.04.2020.
3. D&L Industries official web-site / [Электронный ресурс] – D&L Industries Inc. – Кесон-сити, 2020. – Режим доступа : <https://dnl.com.ph> – Дата доступа: 14.04.2020.
4. Официальный сайт ПАО «КАМАЗ» / [Электронный ресурс] – публичное акционерное общество «КАМАЗ» – Набережные Челны, 2020. – Режим доступа : <https://kamaz.ru> – Дата доступа : 15.04.2020.