

ВАЛЮТНЫЙ РИСК: ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ

Д. О. Рахимов

*студент 3 курса, Ташкентский финансовый институт, г. Ташкент, Узбекистан,
e-mail: davrongold272@gmail.com*

В статье дается авторское определение категории «валютный риск», систематизированы факторы, влияющие на валютный риск в настоящее время, а также аргументированно обосновано применение операций хеджирования валютного риска как основного метода управления и оптимизации рыночных рисков, к категории которых относится валютный риск.

Ключевые слова: валютный риск; волатильность валютного курса; хеджирование; управление валютным риском; методы управления рисками.

CURRENCY RISK: CAUSES AND MANAGEMENT METHODS

D. O. Rahimov

*3-year Student, Tashkent Financial Institute, Tashkent, Uzbekistan,
e-mail: davrongold272@gmail.com*

The article gives the author's definition of the category «currency risk», systematizes the factors influencing the currency risk at the present time, and also substantiates the application of currency risk hedging operations as the main method of management and optimization of market risks, to the category of which the currency risk belongs.

Keywords: currency risk; exchange rate volatility; currency risk management; risk management methods; hedging.

Актуальность темы статьи заключается в том, что предприятия, осуществляющие экспортно-импортные операции, имеют затраты и доходы в разных валютах – иностранной и национальной, колебания обменного курса оказывают на них негативное влияние, увеличивая риск потенциальных потерь вследствие непредвиденных скачков обменного курса. В настоящее время в виду действия жестких санкций в отношении Российской Федерации и Республики Беларусь и высокой волатильности курсов иностранных валют, составляющих валютную корзину, решение вопросов по ограничению валютных рисков экспортеров-импортеров приобретает особенную актуальность.

Целью работы является определение понятия «валютный риск» для субъектов хозяйствования, изучение и классификация присущих экспортерам-импортерам валютных рисков, выявление основных факторов, вызывающих валютный риск в современных условиях при том или ином финансовом аспекте.

В современных экономических условиях функционирования деятельность компаний и финансовых учреждений подвержена различным рискам, оказывающим негативное влияние на их финансово-хозяйственную деятельность.

Непредсказуемое изменение курсов иностранных валют приводит к возникновению валютного риска. Валютный риск возникает в результате использования в финансово-хозяйственной деятельности нефинансовых организаций денежных средств в иностранной валюте.

Следует отметить, что волатильность валютного рынка оказывает негативное влияние на деятельность предприятий – участников внешнеэкономической деятельности, снижая финансовый результат их работы в случае неблагоприятного изменения валютного курса.

Реальная стоимость покупаемого или продаваемого товара может значительно отличаться от ожидаемой в результате изменений курсов валют. В конечном итоге контракт, поначалу казавшийся выгодным, может стать убыточным [1].

Валютный риск – категория вероятностная [1, 2]. Автор данной статьи всецело разделяет это мнение. Поскольку спрогнозировать и предугадать тренд курса иностранной валюты с достаточной точностью невозможно [3, 4].

На курсовую динамику оказывает влияние много разных факторов – от решений центральных банков до поведения цен на мировых сырьевых рынках. Учитывая открытый характер экономики Республики Беларусь, где на экспортно-импортные операции приходится значительный объем ВВП и высокую зависимость Беларуси от цен на нефть, управление валютными рисками на современном этапе является одним из основных направлений деятельности предприятий [1].

29 апреля 2022 года глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что курс рубля должен оставаться плавающим. «[Курс] должен балансироваться в зависимости от того, сколько экспортеры продают, сколько импортеры покупают. При этом, конечно, ограничения по счету капитала ослабляют возможность финансовых рынков, финансовых потоков сглаживать колебания валютного курса», – сказала она. По словам Набиуллиной, сейчас основное влияние на курс оказывает торговое сальдо.

Валютный риск – это риск потерь при покупке-продаже иностранной валюты по разным курсам [5]. Происходят из-за изменения (роста или падения) курса национальной валюты к валютам, в которых осуществляются операции и взаиморасчеты. В результате этих колебаний курса валют возникают положительные и отрицательные курсовые разницы, которые отражаются на фи-

нансовом результате в плюс или минус. Валютный риск прямо влияет на чистую прибыль компании и чистый денежный поток.

Риск-менеджмент включает множество методов управления валютными рисками: игнорирование; управление активами и пассивами; диверсификация; хеджирование и другие.

Применительно к рассматриваемой теме, методы управления валютными рисками условно можно разделить на внутренние и внешние.

Внутренние – это способы снижения рисков в рамках коммерческой деятельности предприятия [1].

Покупка в нужном объеме денежных единиц, с которыми работает фирма, для закрытия ее валютной позиции. Регулирование последней таким способом возможно в том случае, если компания заключила большое количество контрактов по экспорту и импорту одновременно.

Компенсация – предполагает корректировку рублевых цен в соответствии с ростом валюты.

Диверсификация, когда договора подписывают в разных валютах, имеющих противоположные тенденции изменения курсов. Как следствие, если сроки поступлений и выплат в определенной денежной единице совпадают, достигается равновесие активов и обязательств.

Валютная оговорка – внесение в экспортно-импортные контракты валютной оговорки, которые бывают двух видов:

- расчет суммы сделки в устойчивой валюте;
- включение в контракт условия об изменении его стоимости в той же пропорции, в какой произойдет колебание курса согласованной сторонами валюты платежа.

Внешние – это оптимизация рисков при помощи производных финансовых инструментов: форвардов, фьючерсов, опционов различных видов.

Перечислению и характеристике подобных методов можно посвятить отдельное исследование. Для более широкого изучения методов снижения рисков, в том числе в специфических случаях проявления рисков, следует обратиться к специальной литературе по проблеме.

Мировая практика свидетельствует, что одним из основных и наиболее востребованных способов ограничения и управления валютными рисками является использование метода хеджирования валютных рисков предприятия с применением производных финансовых инструментов [1, 5].

Чтобы минимизировать влияние данного риска на отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств следует проводить действия по его хеджированию (от англ. Hedge – страховка, гарантия).

Распространенные способы хеджирования валютного риска [2]:

- Натуральное хеджирование – это балансировка активов и пассивов в валютах, иными словами, если вы берете кредит в долларах США, то у вас должно быть поступление выручки в этой валюте. Задача – сделать сопоставимыми по суммам в периоде притоки и оттоки денег в конкретных валютах,

чтобы меньше терять на курсах и комиссиях при конвертации и покупке\продаже валют

- Валютная оговорка – условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты платежа с целью страхования валютного риска экспортера или кредитора.

- Хеджирование через производные (форварды, фьючерсы или опционы). Для белорусских компаний относительно новый и пока не очень популярный инструмент, который предлагают банки только при отсутствии резких девальвационных скачков курса.

Ряд руководителей и даже многие финансисты понятие «хеджирование» отождествляют с понятием «спекуляции». То есть смысл хеджирования через производные сводится к цели «угадать будущий курс, чтобы заработать».

На самом деле, хеджируются для того, чтобы при планировании своего кэш-фло и прибыли (условий по сделкам) иметь ясный предсказуемый результат. Положительный эффект от хеджирования проявляется при постоянном использовании данного инструмента на протяжении длительного периода (3–5 лет и более).

Заключение

В заключении следует заметить, что валютные риски являются частью коммерческих рисков, которым подвержены участники международных экономических отношений. Высокие валютные риски в экономике страны связаны прежде всего с высоким уровнем долларизации экономики страны.

Валютные риски – это опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены (займа) по отношению к валюте платежа в период между подписанием контракта или кредитного соглашения и осуществлением платежа. В основе валютного риска лежит изменение реальной стоимости денежного обязательства в указанный период. Валютному риску подвержены обе стороны-участники сделки. Валютный риск может быть связан как с ослаблением национальной валюты, так и с ее укреплением. Потому меры по снижению валютных рисков направлены на сокращение валютной составляющей в балансах компаний.

Отметим, что валютным рискам в большей степени подвержены промышленные предприятия, осуществляющие импортные и экспортные операции, привлекаемые и размещаемые средства в иностранных валютах, кроме того, косвенному влиянию валютным рискам подвержены предприятия, производящие импортозамещающую продукцию.

Главным в вопросе снижения валютных рисков остаётся стабилизация курса национальной валюты. Стабильный курс и снижение инфляционных ожиданий естественным образом снижают потребность в валютных инструментах как инструментах управления валютного курса.

Переход Центрального банка к более гибкому режиму обменного курса, а также внешние шоки, связанные с наблюдаемыми в последние годы существенными колебаниями мировых цен на нефть и курсов мировых валют, сти-

мулировали нефинансовые организации, осуществляющие расчеты в иностранных валютах по экспортно-импортным сделкам и обязательствам по банковским кредитам, к выявлению, оценке и управлению валютных рисков. Результатом эффективного управления валютным риском является уменьшение убытков при изменениях курсов мировых валют, снижение неопределенности будущих финансовых потоков, обеспечение более эффективного финансового менеджмента и уменьшение колебаний прибыли.

Одним из распространенных и эффективных способов риск-менеджмента в области осуществления операций на валютном рынке является применение методов хеджирования валютных рисков.

Библиографические ссылки

1. Строганова И. А. Необходимость хеджирования валютного риска // Проблемы и перспективы развития хозяйственно-потребительских и кооперационных систем: материалы межд. Научно-практической конференции. Ижевск, 20 декабря 2016 г. / под науч. редакцией д.э.н., профессора К. В. Павлова, к.э.н., доцента О. В. Котлячкова, к.э.н., доцента Д. В. Кондратьева. Ижевск: Изд-во «Шелест», 2017. С. 184–187.
2. Демиденко Д. В. Деривативы в системе управления валютными рисками во внешнеэкономической деятельности субъектов хозяйствования Республики Беларусь / под науч. ред. З. М. Ильиной. Минск : Издат. Центр Белорус. гос. ун-та, 2010. 191 с.
3. Воронцовский А. В. Управление рисками : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. М. : Издательство Юрайт, 2017.
4. Prambor B. Foreign exchange risk management by Swedish and Korean nonfinancial firms: A comparative survey : site // Science Direct. URL: <http://www.sciencedirect.com/-science/article/pii/S0927538X04000794> (дата обращения: 10.04.2022).
5. Дмитриева М. А. Разработка концепции хеджирования процентных и валютных рисков в компаниях нефинансового сектора // Бизнес. Образование. Право. 2016. № 2. С. 132–137.