Риск-менеджмент на валютном рынке

Пушенко Ксения Валерьевна, студентка 1-ого курса РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: pushenkoks@yandex.ru

Аннотация

В данной статье представлены традиционные виды валютного риска, с которыми сталкиваются фирмы, и некоторые из основных методов управления валютными рисками, которые могут использовать компании, осуществляющие валютные операции. Представлены методы управление валютным риском. Управление валютным риском предполагает, как оценку риска, с которым сталкиваются компании, так и принятие мер по хеджированию риска или уменьшению ущерба, который он может причинить. Рассмотрен анализ применения хеджирования на российском рынке.

Ключевые слова: риск-менеджмент, валютный рынок, управление риском, хеджирование.

Risk-management in the foreign exchange market

Pushenko Kseniya Valer'evna, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: pushenkoks@yandex.ru

Abstract

This article presents the traditional types of currency risk faced by firms, and some of the main methods of managing currency risks that can be used by companies engaged in currency operations. Methods of currency risk management are presented. Currency risk management involves both assessing the risk faced by companies and taking measures to hedge the risk or reduce the damage it can cause. The analysis of hedging application in the Russian market is considered.

Keywords: risk management, foreign exchange market, risks, hedge.

Валютный риск, с которым сталкивается компания, это вероятность возникновения убытка по экономическим и финансовым операциям в результате неблагоприятного движения валюты контракта, в период времени между датой подписания контракта и датой погашения.

Валютный курс — это курс, по которому валютный рынок конвертирует одну валюту в другую. Одной из функций валютного рынка является обеспечение определенной страховки от валютного риска, который может привести к неблагоприятным последствиям непредсказуемых изменений валютных курсов. Валютный риск компании — это результат валютных операций или заимствование средств в иностранной валюте в случае колебания обменного курса этих валют относительно национальной валюты (в ущерб компании). Управление валютным риском является неотъемлемой частью решения вопросов устойчивого развития каждой фирмы.

Подход к валютному риску может быть реализован с помощью двух перспектив:

- пассивный метод - который предполагает только принятие валютного риска;
- активный метод - который включает в себя управление валютным риском, либо путем операции на спотовом рынке, либо по сделкам на фьючерсном рынке, посредством которых целью управляющего является получение некоторой прибыли от курсовых разниц или разницы процентных ставок по валютам, в которых совершаются операции.

Методы управления валютными рисками можно с легкостью разделить на внешние и внутренние. К внутренним относятся: регулирование покупки/продажи валюты в нужном объеме; компенсация, то есть корректировка цен в рублях на основе показателей роста валюты; метод диверсификации (например, подписание договоров в разной валюте); валютная оговорка или оговорка о пересмотре цен.

К внешним методам относится в первую очередь хеджирование рисков с помощью производных финансовых инструментов, таких как: форварды, опционы, свопы. Финансовые инструменты, используемые для хеджирования валютного риска, были разработаны с 80-х годов. Применимы для контрактов, имеющих в качестве базового актива валюту. Такие контракты могут заключаться по прямому соглашению между двумя торговыми партнерами или могут свободно обсуждаться на организованном рынке.

Сделка с форвардным контрактом по хеджированию валютного риска означает, что покупатель берет на себя обязательство выплатить сумму в иностранной валюте в определенное время, а с другой стороны, он занимает ту же сумму в той же валюте на тот же срок погашения. Таким образом, покупатель иностранной валюты страхуется от риска ослабления валюты, поскольку в будущем периоде потенциальные убытки от покупки валюты будут покрыты равным выигрышем, полученным от кредита. Компании могут использовать форвардные контракты для продажи или покупки сумм в иностранной валюте в будущем времени при заданном обменном курсе. Расчет происходит в момент и по курсу, указанному

в договоре, независимо от каких-либо колебаний обменного курса на валютном рынке в реальном времени.

Этот вид производных контрактов предлагает некоторые преимущества, например, он снижает риск колебаний обменного курса; повышает контроль руководства над денежными потоками и увеличивает прибыльность компании; также валютный курс, используемый в бюджетировании, является фиксированным

Этот продукт подходит для компаний, которые ведут бизнес в иностранной валюте и имеют доходы, выраженные в одной валюте, а их платежи выражены в другой валюте. В то же время форвардная сделка является правильным финансовым инструментом для компаний, у которых есть временной разрыв между поступлениями и соответствующими платежами, и они могут предвидеть общий объем своих платежей, но они не могут быть уверены в том, что касается точного момента поступления валюты.

Фьючерсный контракт — это предварительные заказы на покупку или продажу валюты. Инвестор, ожидающий получить денежные потоки, номинированные в иностранной валюте на некоторую будущую дату, может зафиксировать текущий валютный курс, войдя в компенсирующую валютную фьючерсную позицию.

Стандартизация фьючерсного контракта означает, что валюта, являющаяся базовым активом контракта, всегда имеет один и тот же объем (например, 1000 евро / контракт) и поставка будет производиться с заранее определенным сроком погашения (например, ежеквартально).

Валютные фьючерсные контракты в основном используются для спекуляций и хеджирования валютных рисков. По сравнению с другими финансовыми инструментами, эти контракты имеют ряд недостатков: они стандартизированы с точки зрения расчетной стоимости и ликвидационного месяца, и инвесторы должны принимать условия, установленные правилами фондовой биржи. Но эти контракты также имеют свои преимущества. Преимуществами валютных фьючерсных контрактов являются скорость подписания и закрытия контракта и низкая гарантия (резервный депозит) со стороны инвестора.

Еще одним видом производных финансовых инструментов является опцион. Опционы дают компаниям право, но не обязанность, продавать или покупать определенную сумму валюты по заранее согласованному обменному курсу в течение определенного периода времени. Для того, чтобы иметь это право, клиент платит премию. Опционный договор имеет ту же функциональность, что и страховой договор. Клиент платит премию (которая может быть довольно дорогой), чтобы иметь возможность воспользоваться своим правом в случае

наступления определенного события. Опционы защищают компании от неблагоприятных валютных движений.

Преимущества, предлагаемые опционными контрактами, являются: полное хеджирование валютных рисков; возможность установления уровня обменного курса, который будет использоваться для формирования бюджета компании; возможность извлечь выгоду из благоприятного движение обменного курса.

Покупатель опционного договора имеет длинную позицию, а продавец опционного договора приобретает короткую позицию. Сделка совершается с двумя типами контрактов: валютные опционы - колл и валютные опционы – пут.

Свопы - это финансовый инструмент, с помощью которого заключение сделки о покупке/продаже ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной продаже/покупке того же товара через определенный срок на тех же или иных условиях.

Сделка по валютному свопу представляет собой соглашение об обмене одной валюты на другую по согласованному обменному курсу. Есть две одновременные сделки, одна по покупке и одна по продаже одной и той же суммы на две разные даты стоимости и цены обменного курса, которые предварительно согласовываются в момент закрытия сделки.

В валютном свопе держатель нежелательной валюты обменивает эту валюту на эквивалентную сумму другой валюты. Таким образом, клиент обменивает свои процентные и валютные риски с одной валюты на другую.

Таким образом, валютный своп помогает компании иметь более эффективное управление финансовыми ресурсами, одновременно защищая их от возможных неблагоприятных тенденций на рынке.

Существуют различные новые методы по управлению валютными рисками, например, управление остатками в иностранной валюте или неттин. На примере рассмотрим популярные и востребованные методы регулирования риск-менеджментом на валютном рынке о которых говорилось ранее.

Рассмотрим тенденции развития валютного рынка. Приведем динамику курса доллара к рублю за последние несколько месяцев.

Проанализировав данный рисунок, можно сказать, что, начиная с марта текущего года, появляется динамика роста стоимости валюты. К настоящему моменту ситуация стабилизировалась, судя по графику.

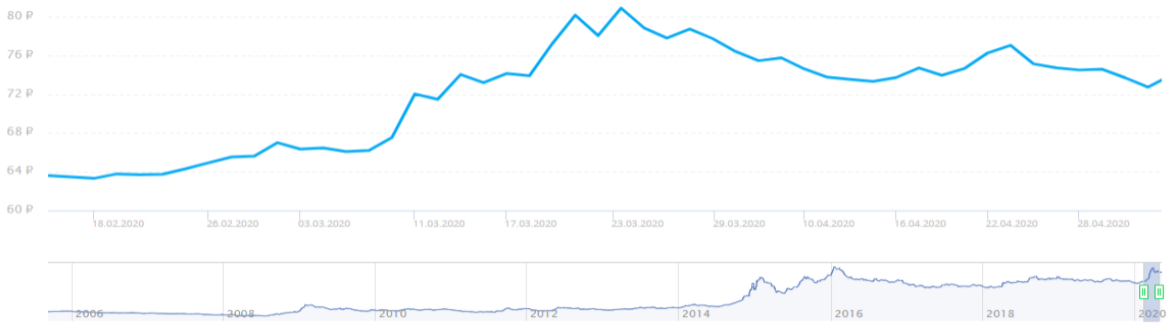

Рис. 1. Динамика курса доллара к рублю

Безусловно нестабильность на валютном рынке появилась из-за распространения COVID-19. И так как непонятны сроки окончания распространения эпидемии, то и неясны сроки стабилизации курса. В дальнейшем, резкий скачок курса возможет при массовом распространении прививки от COVID-19. Посмотрим, какие производные финансовые инструменты наиболее востребованы на российском рынке.

		1кв.2018г.	2кв.2018г.	3кв.2018г.	4кв.2018г.	1кв.2019г.	2кв.2019г.	3кв.2019г.	4кв.2019г.	1кв.2020г.
Валютный рынок в т.ч.	млрд руб.	83 260	90 379	91 035	83 694	75 805	79 996	82 445	70 028	80 851
Сделки спот в т.ч.	млрд руб.	18 639	23 971	23 282	20 790	16 879	16 229	18 637	15 625	24 333
доллар/рубль	млрд руб.	15 740	20 247	19 712	17 129	13 410	12 611	14 457	11 732	19 813
евро/рубль	млрд руб.	2 469	3 291	3 204	3 262	3 093	3 150	3 638	3 239	3 801
евро/доллар	млрд руб.	399	342	286	343	313	395	451	560	619
юань/рубль	млрд руб.	23	43	66	42	50	53	58	59	50
прочие валюты	млрд руб.	8	47	15	14	14	20	32	36	49
Сделки своп в т.ч.	млрд руб.	64 621	66 408	67 753	62 904	58 926	63 767	63 808	54 403	56 518
доллар/рубль	млрд руб.	50 849	50 694	52 218	51 161	47 757	49 812	50 044	42 805	45 675
евро/рубль	млрд руб.	11 243	12 877	12 886	10 010	8 832	11 046	10 343	8 231	8 509
евро/доллар	млрд руб.	2 300	2 636	2 265	1 512	2 256	2 833	3 315	3 227	2 237
юань/рубль	млрд руб.	222	170	340	177	66	64	82	118	79

Рис. 2. Объемы торгов на валютном рынке

На рисунках выше предоставлена статистика объемов торгов на валютном и срочном рынках. Данная статистика показывает, что больше всего у нас востребованы сделки своп, причем, больше объемы сделок были в конце 2018 г., когда курс был более стабильным. Самой распространенной сделкой является доллар/рубль.

На срочном рынке большей популярностью пользуются фьючерсы. Объемы на этом рынке в 15 раз превышают объемы на покупку опционов. Среди всех прочих, валютные инструменты занимают больший объем. Так же отметим, что в отличии от сделок своп, объемы фьючерсов именно в последнем квартале являются наибольшими. По сравнению с последним кварталом предыдущего года объем увеличился на одну треть. Значит фьючерсы

чаще всего используют при хеджировании сделок, как и сделки своп, которые направлены на долгосрочное страхование сделки.

		1кв.2018г.	2кв.2018г.	3кв.2018г.	4кв.2018г.	1кв.2019г.	2кв.2019г.	3кв.2019г.	4кв.2019г.	1кв.2020г.
Срочный рынок	млрд руб.	20 551	21 840	22 087	24 784	18 690	19 222	24 081	20 378	33 562
Фьючерсы	млрд руб.	18 441	20 164	20 562	23 230	17 528	18 047	22 704	19 096	31 928
валютные инструменты	млрд руб.	7 954	9 657	10 471	9 786	6 985	6 458	8 321	7 232	13 885
процентные инструменты	млрд руб.	1	1	7	1	4	4	3	1	2
фондовые инструменты	млрд руб.	1 073	1 004	1 110	1 252	892	1 266	1 087	1 099	1 219
индексные инструменты	млрд руб.	5 305	4 212	4 131	5 513	3 733	3 885	4 512	4 375	8 022
товарные инструменты	млрд руб.	4 107	5 290	4 844	6 677	5 914	6 434	8 782	6 389	8 800
Опционы	млрд руб.	2 110	1 676	1 525	1 555	1 161	1 175	1 376	1 282	1 633
валютные инструменты	млрд руб.	499	517	524	507	427	342	371	338	402
процентные инструменты	млрд руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
фондовые инструменты	млрд руб.	9	4	5	7	7	16	15	13	8
индексные инструменты	млрд руб.	1 555	1 058	895	931	671	743	862	831	1 100

Рис. 3. Объемы торгов на срочном рынке

Тем не менее, по сравнению с другими финансовыми инструментами, инструменты срочного рынка используют в крайне малых количествах. Все дело в стоимости хеджирования валютного риска. Расходы на стратегии по хеджированию зачастую превышают 10%, включая комиссии брокера и биржи. То есть хеджер получит прибыль, если доход от стратегии будет больше 10%. Что в российских реалиях не всегда реалистично.

Таким образом, хеджирование валютных рисков посредством производных финансовых инструментов преимущественно срочного финансового рынка в российских условиях порой дорого и пока не повсеместно.

В результате нестабильной валютной конъюнктуры все больше компаний обращаются к вариантам повышения своей гибкости.

При управлении валютным риском транснациональные компании используют различные стратегии хеджирования в зависимости от конкретного вида валютного риска.

Валютный риск обеспечивается транзакционным, экономическим риском и может затрагивать, в частности, компании с иностранными дочерними организациями. В стране, валюта которой слабеет, активы дочерней компании будут менее ценными, и эта ситуация повлияет на денежный поток и прибыль компании. В то же время, риск сделки будет влиять на компании, которые основаны на импортной и экспортной деятельности.

В заключение следует отметить, что хеджирование в иностранной валюте имеет важное значение для компаний. Оно помогает устранить риск в течении длительного времени и защитить инвесторов от падения крупной валюты. Хеджирование иностранной валюты может осуществляться с использованием инструментов денежного рынка или финансового

рынка. Роль хеджирования валютных рисков непрерывно растет по мере развития российской экономики. И в ближайшем будущем у этого инструмента есть все шансы стать наиболее востребованным.

Список использованных источников

1. Официальный сайт Московской биржи [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.moex.com (дата обращения 06.05.2020).
2. Симонович Н.Е., Киселева И.А. Риск-менеджмент на валютном рынке // Иннов: электронный научный журнал. – 2016. – №4. – С. 9-10.
3. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: http://www.cbr.ru (дата обращения 06.05.2020).

References

1. Oficial'nyj sajt Moskovskoj birzhi https://www.moex.com/
2. Simonovich N.E., Kiseleva I.A. Risk-menedzhment na valyutnom rynke // Innov: `elektronnyj nauchnyj zhurnal, 2016, No. 4, pp. 9-10.
3. Oficial'nyj sajt Central'nogo Banka Rossijskoj Federacii http://www.cbr.ru