

НЕОБХОДИМОСТЬ И ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОВ СТРАХОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Игнатиук Александр Сергеевич, начальник отдела,
Минский автомобильный завод
Ihnatsiuk Aliaksandr, master of economics,
Minsk Automobile Plant

Аннотация: В статье обоснована необходимость в инструментах страхования валютных рисков, с которыми столкнулись белорусские предприятия. Описаны данные инструменты и возможности, которые влечет их использование.

Ключевые слова: Валюта, курсы, риски, страхование, рынки, финансы.

Долгое время наша экономика развивалась в условиях достаточно предсказуемой динамики курсов иностранных валют. Курсы валют устанавливались Национальным Банком Республики Беларусь и изменялись директивно через достаточно длительные промежутки времени (например с начала 2004г. по конец 2008г. курс доллара составлял 2 150 бел. руб. с небольшими отклонениями). С конца 2011 г. был взят курс на так называемую «скользящую девальвацию». Курс стал меняться ежедневно, однако тенденции его изменения, как правило, были направлены в сторону роста иностранной валюты, а изменения находились в узких рамках, заданных регулятором.

Субъекты хозяйствования, осуществляющие экспортно-импортные операции, приспособились к данной ситуации. Выгодно использовалось привлечение кредитов в белорусских рублях для реализации экспорта продукции. С течением времени курс иностранной валюты прогнозируемо рос, финансовый результат от экспортной сделки с отсрочкой платежа увеличивался, обслуживать кредит в белорусских рублях становилось дешевле. Предприятия-экспортеры не задумывались о валютных рисках, поскольку вероятность возникновения таких рисков (снижение курса иностранной валюты) была крайне мала.

Ситуация изменилась во второй половине 2014 года. В связи с рядом причин экономического, политического и др. характера валюты стран-участников Таможенного союза (Российская Федерация и Республика Казахстан) подверглись значительной девальвации (минимум 1-9 января 32,66 рос. руб./долл. США – максимум 18 декабря 67,79 рос. руб./долл. США; рост 107,56%). Курс российского рубля значительно снизился и относительно белорусского рубля (302,5 бел. руб./рос. руб. на 11.07.2014г. и 163 бел. руб./рос. руб. на 18.12.2014г.; снижение 46%). Продукция белорусской промышленности стала резко неконкурентоспособна по ценовому фактору. Однако вопрос цены на вновь производимую продукцию не так однозначен. При производстве большого количества продукции белорусскими предприятиями используются комплектующие, закупаемые в Российской Федерации за российские рубли и их стоимость снизилась вслед за падением курса российского рубля. При этом в себестоимости продукции доля материалов и комплектующих, закупаемых за российские рубли, может быть значительной (в зависимости от продукции). К тому же по вновь производимой продукции предприятие оценивало финансово-экономические условия сделок в сложившихся обстоятельствах и могло принять необходимые решения по корректировке цен для исключения сделок с недостаточным уровнем рентабельности.

Сложнее ситуация сложилась с отгруженной (частично отгруженной) продукцией, либо с продукцией, которую было необходимо поставлять по ранее заключенным контрактам, при условии отсрочки платежа. Стандартная отсрочка платежа может достигать 90 календарных дней, в некоторых случаях отсрочка может предоставляться на более длительный срок. Таким образом, в период резкого снижения курса российского рубля (октябрь-декабрь) предприятиям поступали средства за продукцию, реализованную тремя месяцами ранее (июль-сентябрь). Недополученная выручка по отгруженной ранее продукции за счет снижения курса составила порядка 20-30% при отсрочке 90 дней (среднемесячные курсы представлены на рис.)



Рисунок – Среднемесячные значения курса российского рубля к белорусскому (2014г.)

Дальнейшие действия Национального Банка и Правительства были направлены на стабилизацию валютного рынка и «дедолларизацию» экономики. Последним значимым событием в области курсовой политики был переход к торгам в режиме непрерывного двойного аукциона на Белорусской валютно-фондовой бирже. Данные меры, со слов экспертов, приведут к стабилизации валютного рынка, развитию рыночных взаимоотношений между банками и субъектами хозяйствования. Однако побочным эффектом данных мероприятий является повышенная волатильность курсов.

Описанные выше обстоятельства доказывают, что на данном этапе развития экономики белорусские предприятия, осуществляющие экспортно-импортные операции, подвергаются валютным рискам, которыми можно было пренебречь ранее. Любой риск, несущий угрозу финансовому положению предприятия, необходимо предупредить либо выработать мероприятия по реагированию на него.

Таким образом, сегодня предприятиям Республики Беларусь необходим набор инструментов для снижения рисков, связанных с колебаниями курсов валют.

Исходя из мировой практики, можно выделить ряд методов страхования валютных рисков, которые в той или иной степени могут применяться белорусскими предприятиями.

Наиболее простым методом является грамотный выбор валюты цены контракта. Экспортер стремится установить цену в «сильной» валюте, курс которой по его прогнозу будет расти, следовательно, финансовый результат также увеличится. Логика действий импортера противоположная: ему выгодна цена, номинированная в «слабой» валюте. При удачном прогнозе данный метод страхования позволяет не только избежать потерь, но и извлечь дополнительную выгоду. Однако, к недостаткам данного метода можно отнести риск неблагоприятного движения курса выбранной валюты. К тому же выбор валюты цены контракта – вопрос взаимного согласия поставщика и покупателя. И интересы сторон в данном вопросе противоположны. Еще один нюанс – на многих международных товарных рынках принято использовать традиционные для этих рынков валюты.

К методам страхования также относятся валютные оговорки. Наиболее распространенная форма валютной оговорки – несовпадение валюты цены и валюты платежа. Поставщик устанавливает цену в «сильной» валюте, а покупатель осуществляет оплату в другой валюте по официальному курсу на день платежа. Для снижения зависимости от одной валюты применяют мультивалютные (мультивалютные) оговорки, когда цена контракта привязывается к корзине валют. Такие оговорки более приемлемы обеим сторонам сделки, поскольку могут учитывать валюты с разнонаправленными тенденциями изменения курсов. Недостаток метода – сложность формулировки и расчета валютной корзины, что может привести к множественности трактовок и разногласиям в расчете суммы платежа.

Наиболее распространенными инструментами управления валютными рисками на международных рынках являются инструменты срочного рынка.

Валютный опцион – контракт между покупателем и продавцом опциона, предоставляющий право покупателю опциона купить или продать определенное количество иностранной валюты в течение определенного промежутка времени по курсу указанному в данном контракте. Покупатель опциона выплачивает продавцу премию, за это продавец опциона обязуется реализовать вышеуказанное право покупателя. Таким образом, валютный риск принимает на себя продавец опциона. Преимущество опциона для покупателя – возможность отказа от права исполнения опциона в случае благоприятного изменения курсов валют. В этом случае покупатель несет расходы только на выплату премии продавцу опциона.

Форвардная валютная сделка – срочная сделка на поставку базисного актива (например, доллара за евро) по курсу, устанавливаемому на момент заключения сделки. Главная особенность форвардной сделки – форвардный курс, который зависит от разницы процентных ставок по депозитам в валютах, составляющих валютную пару по форвардной сделке. Основное отличие от опциона – обязательное исполнение форвардной сделки. Также отличие форварда от опциона и фьючерса в том, что форвард – не биржевой инструмент. Он является следствием договора между банком и клиентом, поэтому условия форварда могут быть подобраны под конкретного клиента.

Валютный фьючерс – срочная сделка на бирже, представляющая собой куплю-продажу определенной валюты по фиксируемому на момент заключения сделки курсу с исполнением через определенный срок. При схожести данного инструмента с форвардными контрактами существует ряд принципиальных отличий. Во-первых, поскольку фьючерсы – биржевой продукт, их реализация стандартизирована – по срокам, объемам, условиям поставки, валютам применения. Во-вторых, фьючерсный рынок доступен как крупным, так и более мелким инвесторам, в то время как форвардные операции, как правило, заключаются на достаточно крупные суммы. В-третьих, зачастую фьючерсные контракты заканчиваются заключением офсетной (обратной) сделки: при этом реальной поставки валюты не осуществляется, а участники данной операции получают лишь разницу между первоначальной ценой заключения контракта и существующей в день совершения обратной сделки. При форвардах большинство сделок заканчиваются поставкой валюты по контракту.

Своп контракты – валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрсделкой (противоположной сделкой) на определенный срок с теми же валютами. Наличная сделка осуществляется по курсу спот, который в контрсделке корректируется с учетом премии или дисконта, в зависимости от тенденций изменения валютного курса. Своп операции более характерны для банков, так как вследствие совпадения требований и обязательств банка в иностранной валюте не возникают непокрытые валютные позиции.

Кроме перечисленных выше инструментов существуют и другие, а также применяются их комбинации. Некоторые из данных методов активно используются белорусскими предприятиями, к другим отношение более равнодушное. Однако тенденции развития национальной экономики, интегрированной в мировую, неизбежно приведут к необходимости снижения степени рисков, связанных с колебаниями курсов валют. Несомненно, для того, чтобы управлять данными рисками необходимо многое сделать: разработать стратегию предприятия по управлению рисками, провести работу с внешнеторговыми партнерами и банками. Самое главное – подобрать грамотный штат аналитиков и финансистов. Низкий уровень развития инструментов срочного рынка в Беларуси не мешает предприятиям выходить на международные биржи, в том числе специализирующиеся на данных инструментах. Также требует совершенствования нормативно-правовая база в области инструментов финансового рынка Беларуси. Однако если предприятия начнут заниматься страхованием валютных рисков сегодня, то завтра они смогут не только эффективно управлять данными рисками, но и получат возможность извлекать из применения описанных выше инструментов дополнительную прибыль.

Список использованных источников:

1. Баринов, Э.А. Рынки: валютные и ценных бумаг / Э.А. Баринов, О.В. Хмыз Москва: "Экзамен". – 2001. – 608 с.
2. Демиденко, Д.В. Анализ валютных рисков как основа для разработки программ хеджирования. / Д.В. Демиденко // Бухгалтерский учет и анализ. - 2010.-№ 1. – с. 16-21.
3. Перепелица, В. Основные подходы к управлению рисками / В. Перепелица // Банковский вестник.- 2008.-№ 7.-с.31-36.
4. Соколинская, Н.Э. Валютные риски и методы их регулирования / Н.Э.Соколинская // Банковские услуги. - 2003г. - №9. - с.32-41.