

АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ ТРАНСЛЯЦИОННЫХ РИСКОВ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ



Трансляционный риск связан с инвестициями за рубеж и иностранными займами. Трансляционный риск влияет на величину показателей статей баланса и отчета о прибыли и убытках при их пересчете в национальную валюту, а также изменяет показатели консолидированного баланса группы компаний. Примерами статей баланса, рассматриваемым в подвергнутых влиянию трансляционного риска, качестве являются займы, ссуды, запасы, доли в капитале иностранных предприятий, промышленное оборудование, земля и здания. Albrecht, Albrecht, Zimbelman

Трансляционные риски сказываются на бухгалтерской и финансовой отчетности. Его отличие от операционного риска заключается в том, что он не связан с потоками денежных средств или величиной выплат. Риск убытка или уменьшения прибыли возникает при составлении консолидированных отчетов многонациональной корпорации и ее иностранных дочерних компаний.

Источником трансляционного риска является появление дисбаланса между активами и пассивами, которые выражаются в одинаковых валютах. Предприятия с чистыми активами в иностранной валюте подвержены риску в случае обесценивания данной валюты. Также и наоборот, предприятия с чистыми пассивами в иностранной валюте подвергаются риску при увеличении ее курса.

Когда в такой корпорации составляются консолидированные отчеты об активах, пассивах и о величине прибыли, то соответствующие показатели иностранных дочерних компаний переводятся с национальной валюты в отчетную валюту всей группы. Например, расположенные в Великобритании многонациональные корпорации ICI или BP должны для составления отчетов все свои показатели оценивать в фунтах стерлингов. Риск для подобных компаний заключается в изменениях курсов валют на протяжении финансового года.

Материнская компания подвергается трансляционному риску, если у нее есть дочерняя компания за рубежом. В результате балансовая стоимость группы может быть уменьшена при неблагоприятном движении курса или увеличена - при благоприятном.

Такой убыток (или прибыль) в иностранной валюте не влияет на поток денежных средств в группе. Однако крупным многонациональным корпорациям порой сложно заинтересовать акционеров в инвестировании их предприятий, расположенных за рубежом, следовательно, трансляционный риск - это не только "бумажный" убыток или прибыль.

Вероятность убытка от трансляционного риска гораздо меньше, чем от операционного, если только общая прибыль не зависит в значительной степени от прибыли иностранной дочерней компании.

Поскольку этот вид риска затрагивает только статьи бизнеса, то он относится лишь к уже осуществленным операциям и не оказывает влияния на текущую стоимость предприятия, и следовательно, не требует страхования. Но такая точка зрения упускает возможные влияние на результаты деятельности предприятия и критерии эффективности, такие, как доход в расчете на акцию, прибыль от деятельности за рубежом, взаимосвязь собственных и заёмных средств, отражаемых в балансе.

Базовая хеджинговая стратегия для уменьшения трансляционного риска сводится:

- а) к покупке активов в валютах, курс которых (к отечественной) прогнозируется к повышению;
- б) к продаже активов в валютах, курс которых прогнозируется к понижению.

Наоборот, фирма будет:

- а) уменьшать обязательства в потенциально сильных валютах;
 - б) увеличивать обязательства в слабых.

Базовая хеджинговая стратегия для уменьшения трансляционного риска сводится:

- а) к покупке активов в валютах, курс которых (к отечественной) прогнозируется к повышению;
- б) к продаже активов в валютах, курс которых прогнозируется к понижению.

Наоборот, фирма будет:

- а) уменьшать обязательства в потенциально сильных валютах;
 - б) увеличивать обязательства в слабых.

Эти техники автоматически не приносят успеха - если рынок признает вероятность повышения (понижения) курса некоей валюты, то это будет отражено в стоимости хеджинговых инструментов (например, форвардных контрактов). Поэтому лишь если ожидания фирмы отличаются от рыночных, такой хеджинг приведет к снижению ее издержек. В целом фирма располагает тремя методами для управления трансляционным риском.

Коррекция потока фондов сводится к изменению величины и (или) валюты планируемых денежных потоков фирмы.

Прямые методы коррекции включают:

- а) ценообразование на экспорт в сильных, на импорт в слабых валютах;
- б) покупку активов в сильных, создание обязательств в слабых валютах.

Косвенные методы коррекции потоков охватывают:

- а) изменение внутрифирменных трансфертных цен;
- б) ускорение (замедление) внутрифирменных платежей, дивидендов, комиссионных, роялти;
- в) лидз-энд-лэгз (ускорение-задержка) по внутрифирменным счетам к платежу.

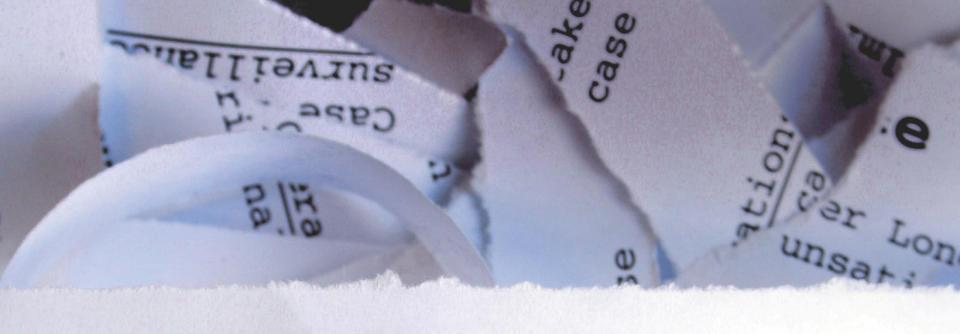
Наиболее часто используется последний метод.

Форвардные контракты наиболее популярны. Для операций в валютах, по которым не существует форвардного рынка, заимствования в локальной валюте являются более важными инструментами хеджирования. Однако большая часть международного бизнеса осуществляется нескольких валютах, для которых существуют развитые форвардные рынки. Заметим, что доход (убыток) на форвардный контракт имеет форму денежного потока. Однако он используется для нейтрализации нереализуемого в деньгах трансляционного (бухгалтерского) убытка (дохода). Это свою очередь, потребовать дополнительного хеджинга. Причем теперь это будет хеджинг валютного операционного риска.

Неттинг риска является дополнительной техникой по менеджменту валютного трансляционного риска, которая полезна для крупных фирм с позициями в нескольких инвалютах.

Фирмы обычно в соответствии с ожидаемыми изменениями обменных курсов заключают форвардные контракты, осуществляют заимствование инвалюты и коррекцию своей ценовой и кредитной политики. При этом критерием выбора выступают сравнительные издержки этих видов хеджинга.

Главной ценностью хеджинга является защита фирмы от неожиданных изменений валютного курса. Причем ПО определению такие изменения непредсказуемы, следовательно, невозможно постоянно получать прибыль с помощью. Конечно, если правительства мешают процентным ставкам и валютным курсам полностью корректироваться в соответствие с рыночными ожиданиями, то некоторые участники рынка могут получить прибыль от валютных изменений. Тем не менее сам характер таких несовершенств рынка ограничивает способность компании использовать такие прибыльные финансовые возможности.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

