

Кафедра экономической теории

**Методы управления валютным
риском международных корпораций**

*Алексеев А.Д. (гр. Э2-3)
Вафина Н.Х. (д.э.н., проф.)*

Факторы, влияющие на курсы валют:

- 1 Развитие инфляции
- 2 Состояние платежного баланса страны
- 3 Разница в национальных процентных ставках
- 4 Политические и спекулятивные факторы

Валютные риски



```
graph TD; A[Валютные риски] --> B[Риски валютного контроля]; A --> C[Валютно-курсовые риски]; C --> D[Трансляционные]; C --> E[Операционные]; C --> F[Экономические валютные];
```

The diagram is a flowchart illustrating the classification of currency risks. At the top level is the box 'Валютные риски'. Two red arrows point downwards from this box to two separate boxes: 'Риски валютного контроля' on the left and 'Валютно-курсовые риски' on the right. From the 'Валютно-курсовые риски' box, a red arrow points down to a larger box containing three stacked categories: 'Трансляционные' (top), 'Операционные' (middle), and 'Экономические валютные' (bottom).

*Риски валютного
контроля*

*Валютно-курсовые
риски*

Трансляционные

Операционные

*Экономические
валютные*

*Связаны с вероятностью запрещения
осуществления
валютных переводов за рубеж, т.е. с
введением валютного
моратория.*

Риски валютного контроля

Валютные риски

Трансляционный валютный риск

Что
нужно
ЗНАТЬ

1

Возникает в силу того, что изменения валютного курса негативно отражаются на нетто-стоимости финансовой отчетности

2

Этот риск представляет собой бухгалтерский эффект, т.е. риск отчетный, бумажный

3

Фирма может получить на своем балансе завышенную прибыль, за которую ей придется платить дополнительные налоги

4

Кредиты будут предоставлены фирме под более высокий процент, в котором учитывается риск конкретного заемщика

Валютные риски

Операцио нный валютны й риск

Возникает в ходе такой деловой операции, которая связана с совершением платежа или получением средств в иностранной валюте не в момент заключения сделки, а спустя некоторое время

Для хеджирования валютных рисков используются:

•Контрактные методы страхования:

①выбор валюты цены

②включение в контракт валютных оговорок

②Инструменты срочного рынка

Валютные оговорки

```
graph TD; A[Валютные оговорки] --> B[Прямая]; A --> C[Косвенная]; A --> D[Мультивалютная]
```

Прямая

Косвенная

Мультивалютная

Элементы действия валютной оговорки

- 1. установление курса валюты оговорки к валюте цены в момент подписания контракта;**
- 2. установление диапазона изменения курса (в процентах), при котором пересчет общей стоимости контракта не производится;**
- 3. установление формулы пересчета общей стоимости контракта при изменении величины валютного курса сверх допустимых пределов;**
- 4. установление максимального изменения общей стоимости контракта (в процентах от первоначальной стоимости), возможного при пересчете общей стоимости контракта в случае колебания валютного курса.**

Основные срочные инструменты.



1 Валютные опционы

2 Форвардные валютные операции



3 Валютные фьючерсы

Долгосрочный конкурентный риск

Возникает потому, что колебания валютного курса могут изменить будущие доходы и издержки компании, т.е. общие денежные потоки, не связанные с операционными сделками

Алгоритм снижения валютных рисков

- 1 прогнозирование валютного риска**
- 2 выбор способов хеджирования на основе сравнения альтернатив**
- 3 разработка оптимальной стратегии снижения долгосрочного экономического валютного (конкурентного) риска**