

## ПУТИ ОПТИМИЗАЦИИ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ И ПОВЫШЕНИЯ ИХ ДОХОДНОСТИ

© 2017 А. А. Каташин

*Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I  
(г. Воронеж, Россия)*

*В статье подробно рассмотрен механизм, используемый в современных банках Российской Федерации, способный выявить особенности валютного риска и позволяющий существенно увеличить объем продаж услуг по хеджированию рисков на региональных рынках банковских услуг. Последовательно анализируется каждая часть процесса, позволяющая качественно оп-  
ределить стратегию хеджирования валютного риска.*

*Ключевые слова: валютные риски, хеджирование, банковское дело.*

По мнению большинства ученых, наибольший потенциал во множестве методов снижения валютного риска имеют методы, в основе которых лежит хеджирование. Данный метод был отнесен к числу внешних методов снижения валютного риска. Такое утверждение является справедливым только в отношении валютных операций, проводимых непосредственно банками.

Вместе с тем, данный метод можно с успехом использовать в рамках реализации банковских услуг по хеджированию валютного риска. Тем самым, когда банки используют данный метод с целью минимизации валютных рисков для своих клиентов, данный метод более обоснованно включить в число внутренних методов снижения валютных рисков [3, п. 26].

Метод хеджирования представляет собой совокупность способов воздействия на структуру финансовых активов и обязательств для ограничения уровня риска или создания систем защиты от риска заключением дополнительных финансовых соглашений. Таким образом, существует множество возможностей для снижения валютных рисков. Каждый их способов в рамках метода хеджирования предполагает как определенные преимущества, так и недостатки для банка. В любом случае применения каждого из указанных способов должно быть согласовано с политикой банка в сфере осуществления валютных операций.

После перехода отечественной экономики на режим плавающего курса рубля существенно повысилась зависимость финан-

совых результатов компаний от изменения курсов валют. В большинстве случаев подобные риски не являются профильными для предприятий реального сектора экономики. Поэтому им либо не уделяется должного внимания, либо управление ими требует значительных затрат. В этих условиях особенно актуальным становится активное продвижение российскими банками услуг по хеджированию валютного риска [1, 63].

Помимо предварительного анализа рисков, которым подвержены существующие и потенциальные клиенты банка, особенностью названного механизма является адресное предложение программ по их минимизации.

Первым этапом выступает сбор информации о потенциальных потребителях услуг хеджирования. С целью предложения клиентам оптимальных путей решения проблем банку следует составить профиль риска клиента и определить его зависимость от изменений на рынках валют. Источниками информации могут служить веб-сайты, публикации в средствах массовой информации, аналитические обзоры, ресурсы специализированных информационных систем.

В ходе первичного анализа из числа действующих и потенциальных клиентов отбираются следующие группы: производители, работающие на зарубежном сырье; торговые компании, импортирующие продукцию для продажи российским потребителям; предприятия, экспортирующие значительную часть производимой продукции; компании, выплачивающие кредиты и лизинговые платежи в иностранной валюте; производители, являющиеся одновременно экспортерами и импортерами продукции. По

---

Каташин Андрей Андреевич – Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, студент, zam\_ruk.sogaz@mail.ru.

результатам такого отбора формируется список потенциальных потребителей услуг по хеджированию.

На следующем этапе необходимо оценить подверженность валютному риску каждого из вошедших в список клиентов. Для этого целесообразно использовать такие методы, как расчет открытой валютной позиции и стресс-тестирование. Расчет открытой валютной позиции начинается с определения величины требований и обязательств клиентов банка в каждой из валют. На этой основе рассчитывается величина открытой валютной позиции предприятия в соответствующей валюте и балансовую позицию в рублях.

Для оценки подверженности предприятия валютному риску величина открытой валютной позиции в каждой из валют и величина балансирующей позиции в рублях сравниваются с собственным капиталом. На заключительном этапе определяется сумма открытых валютных позиций в отдельных иностранных валютах путем суммирования всех длинных открытых валютных позиций.

Допустимым является значение в пределах 25 % от капитала для отдельных валют и 50 % от капитала предприятия для суммы всех длинных открытых валютных позиций в отдельных иностранных валютах.

Вторым направлением анализа является стресс-тестирование, представляющее собой контроль за изменением курсов валют на заданную величину и оценку влияния данного изменения на финансовое положение предприятия.

Основным критерием сохранения финансовой устойчивости клиента является значение коэффициента покрытия процентов больше единицы. В случае если по результатам моделирования значение коэффициента покрытия процентов окажется меньше единицы, тест считается не пройденным, а клиент, соответственно, подверженным валютному риску.

Все предприятия, для которых в ходе расчета открытой валютной позиции и стресс-тестирования не было выявлено признаков, свидетельствующих о высоком уровне валютного риска, исключаются из списка потенциальных клиентов. Для каждого из клиентов разрабатывается индивидуальная стратегия хеджирования (табл. 1).

Далее осуществляется расчет эффективности реализации выбранной стратегии путем определения значений коэффициента

покрытия процентов при реализации каждого из трех сценариев:

- нарушенный клиентом стресс-тест;
- стресс-тест, противоположный нарушенному;
- неизменный курс валют.

Таблица 1  
Определение стратегии хеджирования валютного риска

Нарушенный стресс-тест	Состояние открытой валютной позиции	Хеджируемая пара	Рекомендуемые инструменты хеджирования
Одновременный рост курсов доллара США и евро по отношению к рублю на 50%	короткая позиция в долларах США	USD/RUR	Фьючерс на покупку валюты, колл-опцион
	короткая позиция в евро	EUR/RUR	
Одновременное снижение курсов доллара США и евро по отношению к рублю на 25%	длинная позиция в долларах США	RUR/USD	Фьючерс на продажу валюты, пут-опцион
	длинная позиция в евро	RUR/EUR	
Рост курса доллара США по отношению к рублю на 25% при неизменном курсе евро		USD/EUR	Комбинация из колл-опциона на доллар США и пут-опциона на евро
Рост евро по отношению к рублю на 25% при неизменном курсе доллара США		EUR/USD	Комбинация из колл-опциона на евро и пут-опциона на доллар США

После расчета коэффициента покрытия процентов для каждого из стресс-сценариев полученные значения сравниваются с величинами без учета хеджирования, на основании чего делается вывод об эффективности выбранной стратегии [2, 94].

Основными преимуществами использования механизма хеджирования валютных рисков для банков России являются: получение дополнительного комиссионного дохода, повышение лояльности клиентов за счет более полного удовлетворения их потребностей, реализация других банковских продуктов, снижение уровня кредитного риска по действующим заемщикам банка в связи с минимизацией для них негативных последствий от неблагоприятного изменения курсов валют. Использование данного механизма для предприятий тоже имеет ряд значимых преимуществ: качественная проработка программы хеджирования за счет использования значительных кадровых и методологических ресурсов банка, избежание затрат на самостоятельный расчет, повышение привлекательности предприятия для инвесторов.

Следовательно, использование механизма хеджирования будет востребована при условии проведения соответствующей узконаправленной рекламной кампании.

Суммируя вышеизложенное, следует сделать вывод, что предлагаемый к внедрению в банках механизм позволяет выявлять особенности валютного риска, которому подвержен каждый из потенциальных клиентов, разрабатывать и реализовывать на

практике эффективную стратегию хеджирования данного риска. Располагая таким инструментом, кредитные организации смогут значительно увеличить объем реализации услуг по хеджированию рисков на региональных рынках банковских услуг и существенно улучшить качество своей клиентской базы.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Внукова Н. М. Управления валютным риском банка по методике Value-at-Risk (VaR) / Н. М. Внукова, Г. О. Оксанченко // Энергосбережение. Энергетика. Энергоаудит. – 2014. – № 5 (123). – С. 58-64.

2. Конакова Л. В. Управление рисками при открытии валютных позиций / Л. В. Конакова // Сборник научных трудов II Международной научно-практической конференции «Экономика и управление предприятиями, отраслями, комплексами в условиях инновационного развития». – 2016. – С. 89-95.

3. Инструкция Банка России от 04.06.2012 № 138-И (ред. от 30.11.2015) «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации, связанных с проведением валютных операций, порядке оформления паспортов сделок, а также порядке учета уполномоченными банками валютных операций и контроля за их проведением» (Зарегистрировано в Минюсте России 03.08.2012 № 25103) (с изм. и доп., вступ. в силу с 27.02.2016) // СПС: Консультант Плюс.

#### WAYS OF OPTIMIZATION OF MANAGEMENT OF CURRENCY TRANSACTIONS AND INCREASE THEIR PROFITABILITY

© 2017 A. A. *Katashin*

*Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great (Voronezh, Russia)*

*The article describes the mechanism used in modern banks of the Russian Federation to reveal the features of foreign exchange risk and to significantly increase the volume of sales of services for hedging risks in the regional markets of banking services. Consistently analyzes each part of a process to qualitatively determine the strategy of hedging currency risk.*

*Key words: currency risks, hedging, banking.*