**Буй Тхи Тхао Хыонг**

студентка 4 курса финансового факультета,

ФГБОУ ВО «РЭУ имени Г.В. Плеханова»,

e-mail: buithaohuong2012@mail.ru

Научный руководитель: **Ефремова Елена Ильинична**

к. э. н., доцент

Базовой кафедры финансового контроля, анализа и аудита
Главного контрольного управления города Москва

ФГБОУ ВО «РЭУ имени Г.В. Плеханова», г. Москва

e-mail: es-audit@mail.ru

**ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ: РИСКИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ СДЕЛКАХ**

Аннотация. Данная статья сосредоточится на форвардных и фьючерсных контрактах на управление риском валютных операций. Форвард - это контракт на покупку или продажу валюты по согласованному обменному курсу на определенную дату в будущем. Фьючерсные контракты похожи на форвардные, за исключением того, что они торгуются на биржах, в которых указаны даты расчетов. Также приведены некоторые рекомендации, касающиеся практики управления валютным риском, которые полезны для компаний, вовлеченных в международную торговлю, и для финансовых учреждений, заинтересованных в предоставлении продуктов хеджирования для этих компаний.

**Ключевые слова:** валютные операции, риски, международные сделки, хеджирования, фьючерсные контракты, форвардные контракты

**CURRENCY OPERATIONS: RISKS IN INTERNATIONAL TRANSACTIONS**

Abstract. This article will focus on forward and futures contracts to manage the risk of foreign exchange transactions. A forward is a contract to buy or sell a currency at an agreed exchange rate on a specific date in the future. Futures contracts are similar to forward contracts, except that they are traded on exchanges that show settlement dates. There are also some recommendations regarding currency risk management practices that are useful for companies involved in international trade and for financial institutions interested in providing hedging products for these companies.

**Keywords:** currency transactions, risks, international transactions, hedging, futures contracts, forward contracts

На каждый международный бизнес влияет постоянно меняющаяся стоимость валют, подразумеваемых в контрактах. Хотя многие из нас считают эту непредсказуемость неприятностью, нестабильность валют во всем мире может означать разницу между успехом и провалом для многих экспортеров / импортеров. Обменные курсы между одной валютой и другой могут резко измениться за короткий период времени, оставляя неподготовленный бизнес подверженным потенциально разрушительным убыткам. Эффективное управление этим риском имеет важное значение для выживания компании, и любой бизнес, подверженный такому риску, должен убедиться, что он полностью готов к управлению им. Старые резервы и недавние прорывы в области управления финансовыми рисками могут устранить большую часть риска от изменений валютных курсов. Ассортимент таких продуктов огромен, с постоянно добавляющимися изощренными технологиями. Среди самых современных методов управления валютным риском есть четыре основных класса производных продуктов, таких как: форварды, фьючерсы, опционы и свопы. Помимо четырех основных типов инструментов управления рисками, существует ряд других продуктов, включая «свопционы» (опционы на свопы), опционы «мстители», свопы на кривой доходности, фьючерсы на спреды и опционы на портфели. Сложные математические инструменты и высокоскоростные компьютеры необходимы для расчета цены этих инструментов и определения их общего влияния на компанию.

**Валютный риск в международных сделках**

Разнообразие международных транзакций и лиц, вовлеченных в их развитие, определяют риск постоянного постоянства, которое нельзя игнорировать вообще. В условиях перехода к экономике, основанной на либеральных принципах, принципах саморегулирования и конкуренции, особую важность и значение приобретает вопрос знания, расчета, предотвращения риска и моделирования.

Как правило, экономические явления и процессы, и особенно те, которые относятся к внешней торговле, представляют собой алеаторные процессы, подверженные опасности и рискам. Опасность управляет более чем половиной наших действий, а остальное мы возглавляем.

Действительно, риски сильно привязаны к современности, выражая многочисленные аспекты экономической деятельности, более заметной в деловом мире и особенно в международных экономических отношениях. Поэтому любая деятельность предполагает риск. Риск является постоянным и сопутствует бизнесу компании, и возникает он или нет в зависимости от создаваемых условий. Эволюция мировой экономики определяет осторожную политику измерения риска, чтобы получить приемлемую прибыль в будущем.

Участники международных экономических обменов сталкиваются с различными рисками, которые могут негативно повлиять на их деятельность. Среди них две категории более важных рисков могут возникать во время международных финансовых сделок: с одной стороны, риск процентной ставки, характерной для финансовых сделок, и он становится более усиленным одновременно с увеличением волатильности ставок. С другой стороны, валютный риск, гораздо более специфичный для международных финансовых отношений и возросший одновременно с появлением плавающих ставок.

Валютный риск - это риск в определенной валюте, умноженный на изменение во времени иностранной валюты. Одна из фундаментальных проблем в этой области - неточность любого измерения риска, связанного с комплексом возможностей и вероятностей, вызванных трудностями в прогнозировании эволюции валютных курсов. Валютный риск для экспортеров возникает в ситуации, когда в день платежа валюта транзакции - валюта договора - имеет покупательную способность ниже, чем в момент заключения договора, поэтому валюта контракта подверглась обесценению. Валютный риск для импортеров возникает в ситуации, когда в день платежа валюта сделки обладает покупательной способностью выше, чем в момент заключения договора.

Интернационализация экономической жизни, конкуренция между странами за увеличение доли в международной торговле, кардинальные структурные изменения в системах производства и распределения товаров, а также в управлении на фоне турбулентности на финансовых рынках, представляют факторы риска, а также управленческие проблемы.

Валютный риск представляет возможность возникновения убытков в результате неблагоприятного изменения валютного курса. На микроэкономическом уровне валютный курс имеет три формы:

- операционный риск, связанный с коммерческой или международной финансовой деятельностью компании;

- балансовый риск, связанный с конвертацией позиций в балансе в иностранную валюту;

- риск конкурентоспособности, связанный с отношениями компании с иностранными компаниями-конкурентами.

**Методы управления иностранной валютой**

Управление иностранной валютой включает длительный процесс принятия решений, который синтетически представлен в рисунке 1 ниже.

Покрытие валютного риска для каждой транзакции может осуществляться двумя методами: договорным и внедоговорным.

Договорные методы - международные коммерческие договоры содержат положения, позволяющие частично или полностью восстановить убытки, причиненные другой стороной. Эти положения относятся главным образом к перерасчету стоимости контракта в день платежа в связи с изменением цены, валютного курса или процентных ставок.

Там может быть включено:

- простая валютная оговорка;

- оговорка о простой валютной корзине;

- оговорка о сбалансированной валютной корзине**.**

Политика в отношении валютного риска

Ожидание валютного курса

Моделирование возможных стратегий: Микрохеджирование или макрохеджирование?

Рыночные условия

Сохранение позиции

Покрытие

Развитие позицим (спекуляция)

Выбор техники

Анализ результатов стратегий

Аспекты, связанные с эксплуатацией

Бухгалтерские аспекты

Финансовые аспекты

Оценка результатов в связи с целями

Решения

Определение валютной позиции по стоимости

Рис. 1. Процесс решения управления иностранной валютой

Внедоговорные методы представляют собой способы покрытия рисков, используемых после заключения импортно-экспортных договоров. В связи с тем, что включение положений в коммерческие договоры едва ли принимается партнерами, стороны имеют две внедоговорные формы: внутренние и внешние.

Внутренние внедоговорные методы относятся к управлению рисками на уровне компании и учитывают:

- выбор валюты контракта;

- добавление гарантийной маржи к цене

- синхронизация инкассации и оплаты в одной валюте;

- игра с датой платежа (ожидания и / или задержки платежей или инкассо), когда оплата импорта может быть произведена в течение определенного периода времени.

Внешние внедоговорные методы относятся к передаче риска коммерческому банку или другому посреднику, который принимает на себя его принятие. Эти модальности:

- форвардные контракты;

- фьючерсные контракты;

- своп контракты;

- опционные контракты.

**Использование производных продуктов в валютном хеджировании**

Можно ли использовать производные с целью снижения риска? В то время как некоторые люди запуганы сложностью производных продуктов, другие полны энтузиазма из-за возможностей, которые эти продукты предлагают. Дальше будут представлены преимущества и возможности эффективного управления валютным риском посредством форвардных и фьючерсных сделок.

***Форвардная сделка в иностранной валюте***

Форвардная сделка представляет собой обязательство, принятое на неорганизованном рынке, купить или продать валюту в будущем по цене, установленной в настоящее время. Чтобы покрыть валютный риск, импортеры могут покупать валюту вперед, а экспортеры могут продавать валюту, подлежащую обналичиванию. Успех покрытия зависит от точного прогнозирования будущей эволюции обменного курса, в противном случае прибыль должна быть преобразована в убыток, а убыток - в прибыль. Характерной чертой форвардных сделок является то, что они представляют собой твердые контракты, которые расторгаются только на дату погашения путем обмена двух валют, и они стандартизированы. В отличие от сделок спот, когда исполнение контракта происходит в течение двух рабочих дней с даты начала сделок, срок форвардных сделок составляет от трех дней до пяти лет.

Условия, которые предоставляют эти сделки, в общем: 1 неделя, 1,2,3,6 и 12 месяцев. Но такие контракты могут также предусматривать нестандартные условия (например, 1 день, 9 дней, 41 день и т. д.). Срок действия этих контрактов начинается с места и в случае, если день погашения является нерабочим днем, он должен учитываться в первый рабочий день после дня погашения.

Обычно форвардный курс отличается от спот-курса, так как форвардный курс не является прогнозом обменного курса в день погашения.

Цена форвардного контракта (обменный курс) определяется в соответствии с принципом паритета интересов, корректируя спот-курс с разницей между процентными ставками в иностранной валюте. Эта разница может быть положительной (премиум) или отрицательной (скидка).

Котировка иностранной валюты, как спот, так и форвардной, включает в себя два курса:

- курс, который банк покупает иностранные валюты (цена покупки);

- курс, который банк продает иностранные валюты (цена продажи).

Разница между этими ставками, так называемый спред, будет использоваться банком для покрытия расходов по сделке. В случае форвардной премии форвардный пункт покупки меньше, чем форвардный пункт продажи, а в случае форвардной скидки форвардный пункт покупки выше, чем форвардный пункт продажи.

Форвардные пункты рассчитываются следующим образом:

$$ФП\_{пок.}=СК\_{пок.}∙\frac{(С\_{Д-М}-С\_{К-И})∙\frac{n}{360}}{1-С\_{К-И}∙\frac{n}{360}}$$

$$ФП\_{про.}=СК\_{про.}∙\frac{(С\_{К-М}-С\_{Д-И})∙\frac{n}{360}}{1-С\_{Д-И}∙\frac{n}{360}}$$

Форвардный курс рассчитывается следующим образом:

$$ФК\_{пок.}=СК\_{пок.}+СК\_{пок.}∙\frac{(С\_{Д-М}-С\_{К-И})∙\frac{n}{360}}{1-С\_{К-И}∙\frac{n}{360}}$$

$$ФК\_{про.}=СК\_{про.}+СК\_{про.}∙\frac{(С\_{К-М}-С\_{Д-И})∙\frac{n}{360}}{1-С\_{Д-И}∙\frac{n}{360}}$$

где: $ФП\_{пок.}$ - форвардный пункт покупки;

$ФП\_{про.}$ - форвардный пункт продажи;

$ФК\_{пок.}$ – форвардный курс на покупку;

$ФК\_{про.}$ - форвардный курс для продажи;

$СК\_{пок.}$ – спот-курс на покупку;

$СК\_{про.}$ - спот-курс для продажи;

$С\_{Д-М}$ – временная процентная ставка по депозитам в местной валюте;

$С\_{К-М}$ - временная процентная ставка по кредитам в местной валюте;

$С\_{Д-И}$ - временная процентная ставка по депозитам в иностранной валюте;

$С\_{К-И}$ - временная процентная ставка по кредитам в иностранной валюте;

$n$ - количество дней, учитываемых при определении форвардного курса.

Это следует из того:

- премии или скидки пропорциональны периоду, на который сделан форвард (более длительный период времени означает более высокую премию или скидку);

- расчет премии или скидки зависит не от эффективного уровня процентных ставок для обеих валют, а от разницы в процентных ставках;

- форвардный курс рассчитывается математически, формула не содержит оценок.

***Фьючерсная сделка в иностранной валюте***

Фьючерсный контракт - это соглашение о покупке или продаже определенной суммы по цене, установленной в момент заключения контракта, но сделка должна быть исполнена в будущем.

Фьючерсные и форвардные контракты содержат в целом те же положения. Но различия заметны и связаны с механизмом сделок (Таблица 1).

Таблица 1. Различия между форвардным контрактом и фьючерсным контрактом

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Форвардный контракт | Фьючерсный контракт |
| 1. Условия договора | Договаривается непосредственно сторонами | Унифицировано, установлено фондовой биржей |
| 2. Место сделки | По телефону, общение или непосредственно между сторонами | Фондовая биржа |
| 3. Переговоры | Прямо, это довольно сложный процесс | Специализированными брокерами |
| 4. Залог | Залог, установленный банком | Маржинальные депозиты |
| 5. Комиссии | Обычно включены в цену и имеют фиксированные значения | Фиксированные комиссии для небольших сумм и безоговорочные для больших сумм. |
| 6. Денежный поток | Выплаты производятся в день погашения. Редко аванс оплачивается покупателем. | Ежедневно на счете обеспечения регистрируется прибыль или убыток. |
| 7. Ликвидность | Это обеспечивается кредитными лимитами, установленными банком. | Это обеспечивается маржинальным депозитом. |
| 8. Прекращение | Сложно, только с согласия партнера, как правило, путем возмещения убытков. | Исключительно сложно, заключив противоположную сделку. |
| 9. Регулирование | Коммерческие законы | Особые законы |
| 10. Частота доставки | Очень высокая | Очень низкая |

На рынке фьючерсных контрактов в иностранной валюте тот, кто имеет позицию покупателя, зарабатывает, пока растет фьючерсный курс, имея возможность продавать лучше то, что он изначально купил дешевле. Тот, кто имеет позицию продавца, зарабатывает до тех пор, пока снижается фьючерсная цена, имея возможность покупать дешевле того, что он изначально много продал.

Как и в случае с форвардными контрактами, с фьючерсными также убытки и прибыли неограниченны, когда фьючерсная цена изменяется со временем.

По-видимому, нет прямой связи между фьючерсным рынком и валютным рынком. Связь между этими двумя рынками определяется тем фактом, что на дату погашения фьючерсных контрактов в валюте они очищаются по спот-курсу того дня, когда фьючерсный контракт подлежит исполнению. Таким образом, две цены развиваются параллельно, и, таким образом, импортер, который должен оплатить импорт в определенное течение время и который боится, что валютный курс может вырасти, занимает позицию покупателя, ожидая его повышения. Чем больше мы приближаемся к последнему операционному дню, тем больше уменьшается расстояние между фьючерсом и спотом.

Покрытие валютного риска с использованием фьючерсных контрактов в валюте подразумевает позицию на этом рынке в соответствии с позицией, которую вы имели в импортно-экспортном контракте, а также в соответствии с моментом оплаты (Таблица 2).

Таблица 2. Момент оплаты сторон в договоре

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Стороны в договоре | Момент оплаты | Валютный риск | Фьючерсная позиция |
| Экспортер | Обналичивание заранее | Повышение обменного курса | Покупатель |
| Экспортер | Обналичивание во времени | Снижение обменного курса | Продавец |
| Импортер | Оплата заранее | Снижение обменного курса | Продавец |
| Импортер | Оплата вовремя | Повышение обменного курса | Покупатель |

Те экспортеры, которые предварительно обналичивают экспорт, опасаются повышения обменного курса и занимают позицию покупателя на фьючерсном рынке. Если обналичивание будет сделано вовремя, экспортеры опасаются снижения обменного курса и принимают позицию продавца на этом рынке, надеясь продать по более высокой цене, контракты, которые они впоследствии будут покупать на рынке дешевле.

Те импортеры, которые должны вносить авансовые платежи за импорт, опасаются падения обменного курса и занимают позицию продавца фьючерсных контрактов, в то время как импортеры, осуществляющие платежи вовремя, опасаются повышения обменного курса и занимают позицию покупатели фьючерсного контракта.

**Выводы**

Развитие рынков производных финансовых инструментов является основной характеристикой современной финансовой среды. Новые инструменты благодаря предлагаемым преимуществам позволяют ограничить финансовые риски, с которыми сталкиваются компании, занимающиеся импортом-экспортом. Растущее предпочтение внешнеторговых компаний и их банков обусловлено следующими факторами: эффективностью использования производных финансовых инструментов для управления финансово-валютными рисками, низкими трансакционными издержками, ликвидностью рынков, а также развитием информационных технологий и методов ведения переговоров.

Валютный риск является проблемой для любой компании в этот период, характеризующийся высокими колебаниями обменного курса. Многие компании имели очень важные недостатки, когда обменный курс оставлялся свободным для изменения без установления центрального банка.

Хеджирование валютных рисков было необходимой мерой, которую должны были предпринять компании, особенно экспортеры (тенденция увеличения национальной валюты, затрагивающая прежде всего последнюю, за счет уменьшения их прибыли). Контракты могут быть заключены на любую дату, включенную в срок погашения. Чтобы воспользоваться этими инструментами хеджирования, компаниям следует прибегнуть к компании, предоставляющей услуги по финансовым инвестициям, имеющей разрешение на продажу на фондовой бирже. После заключения договора между двумя сторонами может быть определена наиболее адекватная стратегия хеджирования для удовлетворения потребностей компании-клиента. Затраты на покрытие валютных рисков ниже, чем в случае форвардных контрактов, заблокированные суммы меньше.

Используя фьючерсный рынок, бизнесмен может заранее установить курс, по которому он будет покупать определенную валюту, для оплаты импорта, или курс, по которому он будет продавать определенную валюту, в результате осуществляемой им экспортной деятельности. Операция хеджирования предлагает возможность блокировки валютного курса в обмен на иммобилизацию суммы, которая должна быть иммобилизована на валютном рынке. В случае массового падения валютного курса экспортеры будут защищены от рисков, потому что они получат эквивалентную прибыль на фьючерсном рынке, что компенсирует потери на валютном рынке.

По сути, хеджирование является эффективным способом защиты, заключая некоторые форвардные контракты с банком или открывая некоторые позиции на фьючерсном рынке. Решение о хеджировании зависит от степени риска, которую корпорация готова принять, от своего финансового потенциала, от политики компании, от своего собственного видения развития рыночных условий.

**Список используемых источников**

1. Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ (ред. от 18.07.2017) «О валютном регулировании и валютном контроле»
2. Ефремова Е.И. Особенности аудита и учета внешнеторговых бартерных сделок // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, 2018. - № 04 с.69 - 78 https://elibrary.ru/org\_items.asp?orgsid=639
3. Всяких Ю.В. Валютное регулирование в современной России / Ю.В. Всяких, А.И. Латышева // Международный научный журнал «Символ науки». – 2015. - № 4. – С. 70-73.
4. Калинченко Ю. П. Валютные операции как правовая категория / Ю. П. Калинченко // Вестник Московского университета МВД России. – 2014. – № 14. – С. 92-95