

ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ БАНКАМИ

Соколова Е.И.

*Соколова Екатерина Ильинична – магистрант,
кафедра экономики и финансового права,
Российский государственный социальный университет, филиал, г. Дедовск*

Аннотация: в статье рассмотрены валютные риски банков, способы и инструменты их хеджирования. Проведен анализ изменения курса доллара США, рассмотрены объемы торгов деривативами на Московской фондовой бирже.

Ключевые слова: валютные риски банков, страхование, инструменты страхования, валютный курс, хеджирование, фьючерсные контракты.

На сегодняшний день одним из самых актуальных рисков из всех имеющихся экономических рисков выступает валютный риск. Он возникает из-за краткосрочных или долгосрочных колебаний курса валют на финансовом рынке.

Валютный риск – это разновидность рыночных рисков, они представляют собой возможность денежных потерь из-за колебаний валютных курсов. Они связаны с созданием транснациональных предприятий и коммерческих банков, а также диверсификацией их деятельности.

В современных условиях проблема выбора оптимальной стратегии хеджирования валютных рисков коммерческими банками является достаточно актуальной, т.к. в последние годы наблюдается ослабление российской валюты, крайняя нестабильность курса рубля и продолжающееся падение цен на нефть.

Множество экономистов рассматривали сущность хеджирования и его место в управлении валютными рисками, среди них: Галанов В.А., Строгалев А., Полтева Т.В., Лукьянова Е.С., Мешкова Е.Д., Русанов Ю.Ю. и др. Галанов В.А. дает следующее определение хеджированию – это страхование риска изменения цены актива, процентной ставки или валютного курса с помощью производных инструментов [1]. Экономист Строгалев А. под хеджированием понимает «устранение неопределенности будущих денежных потоков, которое позволяет иметь твердое знание будущих поступлений в результате коммерческой деятельности» [2]. В свою очередь, Колосов И.М. в статье об инновациях в сфере валютного хеджирования на промышленных предприятиях под хеджированием понимает использование одного инструмента для снижения риска, связанного с неблагоприятным влиянием рыночных факторов на цену другого, связанного с первым инструментом, или на генерируемые им денежные потоки [3].

Задачей данной статьи является исследование хеджирования, как способа страхования валютных рисков коммерческих банков.

Доверие к валюте – является ключевым фактором, характеризующим любую валюту. При этом, доверие к валюте является сложным многофакторным критерием, он состоит из нескольких показателей: базовые экономические показатели, состояние платежного баланса, режим валютного курса, степень доверия к политическому режиму, открытость страны и др.

В мире происходили различные по объемам и времени валютные кризисы. Интеграция России в международную экономику ежегодно возрастает. Так, объем иностранной валюты по отношению к рублевой массе, составляет 50% и объем иностранной валюты в наличной форме к объему рублей – 100% [4]. Это свидетельствует про наличие зависимости российской экономики от зарубежных стран.

Валютный риск в отличие от других видов риска имеет специфическую особенность. Из-за того, что колебания валют могут иметь различные направления, возможны как благоприятные отклонения, так и неблагоприятные. То есть валютный риск приносит как отрицательный, так и положительный финансовый результат. Эта характеристика позволяет называть риск двусторонним или спекулятивным [5]. Таким образом, банк может, как дополнительно заработать на изменении стоимости денег, так и понести убытки.

Валютный риск в целом является балансовым риском, т.к. подверженность коммерческих банков данному риску лежит в степени несоответствия размеров активов и обязательств в иностранных валютах (открытая валютная позиция – ОВП) [6].

Банки осуществляют хеджирование валютных рисков с помощью операций с валютными деривативами (производными финансовыми инструментами). При этом, под валютным деривативом понимается контракт, по которому банк берет обязательство либо получает право выполнить некоторые действия через промежуток времени в отношении базового актива. Активом является курс иностранной валюты на дату заключения контракта.

К примеру, на рисунке 1 изображена динамика курса доллара США с ноября 2016 по сентябрь 2017 года. Его курс был максимальным в ноябре 2016 года, в настоящее время курс идет на снижение и на 17.10.2017 год составлял 57,0861 руб. за 1 доллар США.

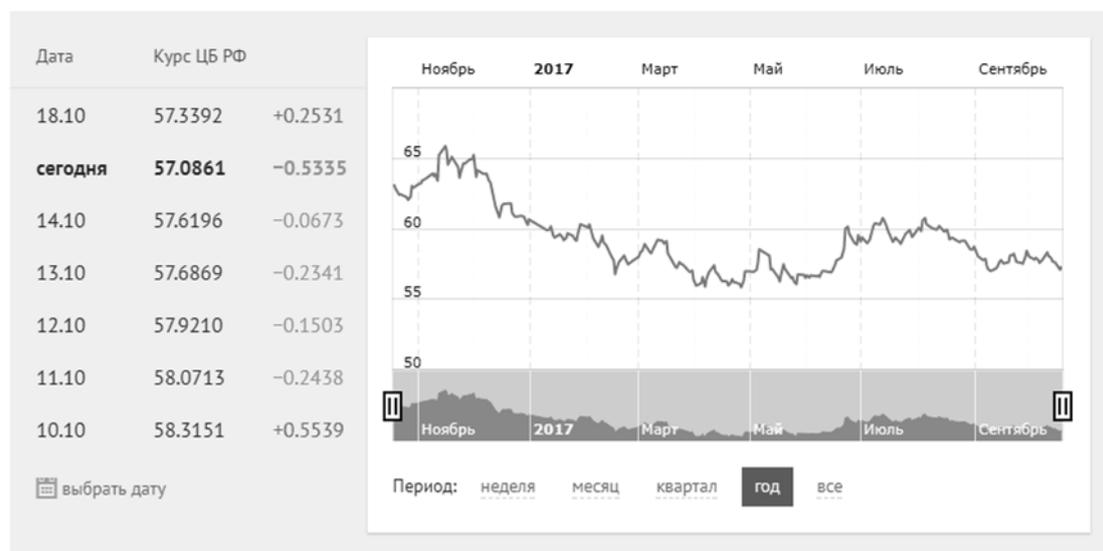


Рис. 1. Динамика курса доллара США, за 1 USD [7]

В Налоговом кодексе РФ признаются операции с финансовыми инструментами срочных сделок, которые выполняются для компенсации убытков, при неблагоприятных изменениях цены объекта хеджирования. Объектами хеджирования выступают активы и (или) обязательства, а также потоки денежных средств, которые связаны с указанными активами и (или) обязательствами или с ожидаемыми сделками.

Коммерческие банки хеджируют свои риски валютных операций, как с валютой, так и с ценными бумагами, выраженными в иностранной валюте.

Деривативы выступают многофункциональным инструментом хеджирования валютного риска, при условии правильно выбранной стратегии. Использование деривативов является достаточно рискованным мероприятием. Поэтому коммерческие банки рассматривают деривативы не как универсальные инструменты хеджирования валютного риска, а как долгосрочную стратегию хеджирования, которая способна подстраиваться под изменения экономической обстановки.

К инструментам хеджирования относятся традиционные инструменты срочного рынка, такие как:

1. Опцион – это биржевой контракт, который позволяет его обладателю купить или продать базовый актив по цене, фиксированной в контракте;
2. Фьючерс – это биржевой контракт на куплю-продажу базового актива в определенный момент в будущем по заранее известной цене и в определенные сроки.
3. Своп – это биржевой контракт на обмен активами по согласованной заранее цене и в течение определенного срока;
4. Форвард – это внебиржевой контракт на будущую поставку различных активов по цене, фиксированной в контракте.

В настоящее время к основным инструментам хеджирования относятся: фьючерсный контракт, опционы PUT, опционы CALL и сделки типа СВОП. Каждый из перечисленных инструментов имеет свои достоинства и недостатки.

Экономисты Лукьянова Е.С. и Полтева Т.В. разделяют инструментарий как для валютных рисков, так и для процентных ставок [8].

Мешкова Е.Д. утверждает, что «основными производственными биржевыми инструментами, используемыми в целях хеджирования, являются опционы и фьючерсные контракты» [9]. Другие авторы добавляют еще к данным инструментам хеджирования форвардные операции.

Выделяют следующие типы хеджирования:

- а) классическое хеджирование – открытие противоположных позиций на реальном и фьючерсном рынках;
- б) полное хеджирование – страхование рисков на всю сумму сделки; частичное хеджирование – страхование рисков на часть сделки;
- в) превосходящее хеджирование – продажа (покупка) срочного контракта задолго до оформления сделки на реальном рынке; селективное хеджирование – отличия сделок на валютном и реальном рынках по времени и объему; перекрестное хеджирование – проводится операция с финансовым инструментом на валютном рынке, при этом базисный актив контракта отличается от инструмента, риски которого страхуются.

При соблюдении этапов политики управления валютными рисками ожидается успешная ее реализация, направленная на минимизацию валютных рисков. К этапам проведения эффективной политики управления валютными рисками с помощью хеджирования относятся:

1. Оценка валютных рисков:
 - 1.1 Выявление валютного риска
 - 1.2 Проведение качественной оценки риска
 - 1.3 Проведение количественной оценки риска
2. Разработка и реализация стратегии хеджирования выявленных рисков:
 - 2.1 Определение стратегических целей хеджирования
 - 2.2 Определение типа хеджирования
 - 2.3 Выбор инструмента хеджирования
 - 2.4 Определение объема хеджирования и времени проведения операций по хеджированию
 - 2.5 Проведение оценки затрат на хеджирование
 - 2.6 Организация учета хеджирования деривативами (производными финансовыми инструментами)
3. Контроль за выполнением разработанной стратегии хеджирования
4. Проведение анализа эффективности реализации разработанной стратегии
5. Пересмотр стратегии и проведение ее корректировки (при необходимости).

В сложившихся условиях коммерческим банкам России нужно активно применять такие инструменты срочного валютного рынка, как опционы и фьючерсы, которые представляют собой варианты хеджирования валютного риска. Например, банк приобретает для своего клиента иностранную валюту, однако при увеличении курса иностранной валюты по отношению к рублю, у банк образуется риск увеличения рублевых издержек. Банк может применить такой инструмент хеджирования, как фьючерс на курс «иностранная валюта – рубль» с его исполнением на планируемую дату, тогда для банка цена покупки валюты будет фиксированной.

Таким образом, покупка фьючерса в любом случае фиксирует для банка курс валюты вне зависимости от его движения на рынке. Эффективность инструментов срочного рынка показывают и результаты торгов на Московской бирже (рисунок 2).

Максимальными объемами торгов фьючерсами наблюдались в сентябре и ноябре 2016 года, когда курс доллара США по отношению к рублю был максимальным, затем наблюдается некоторое снижение объемов торговли фьючерсами.

Динамика торговли опционами показывает схожие тенденции. Так, максимальные объемы торгов наблюдались в ноябре-декабре 2016 года, а также в марте-апреле 2017 года.

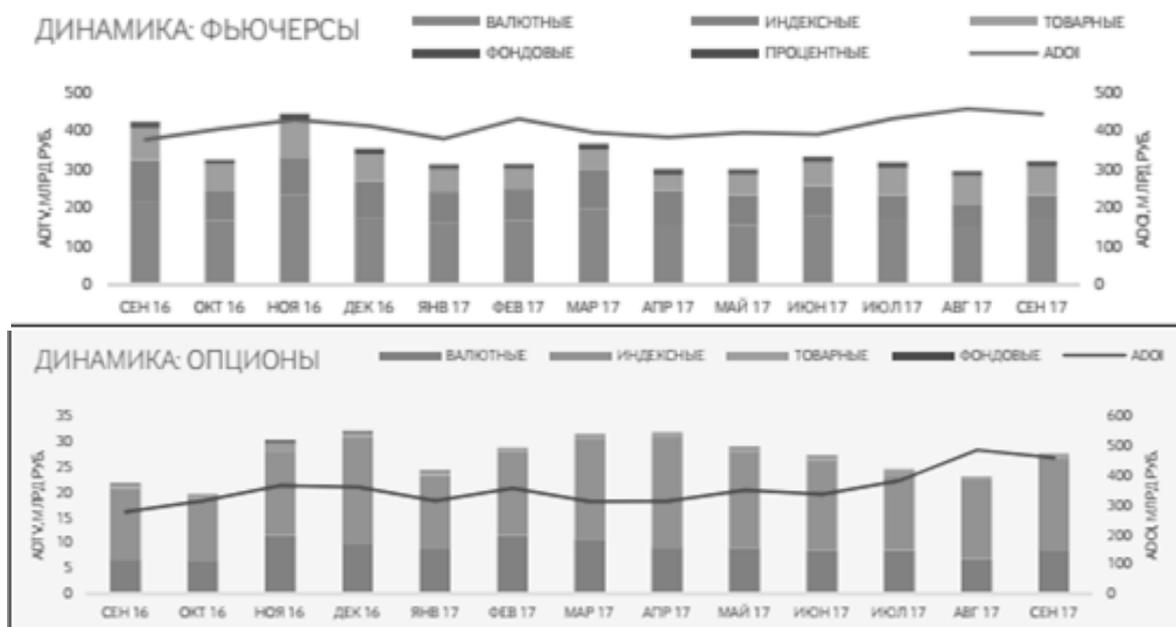


Рис. 2. Динамика фьючерсов и опционов на Московской фондовой бирже за сентябрь 2016 года – сентябрь 2017 года [10]

Таким образом, тенденции роста курса доллара США к рублю и тенденции роста объемов торгов деривативами совпадают, что свидетельствует о том, что деривативы являются эффективным инструментом хеджирования валютных рисков и широко используется компаниями и коммерческими банками на фондовом рынке.

Второй способ хеджирования валютного риска – это биржевой опционный контракт на курс иностранная валюта – рубль, он является более гибким. Опцион фиксирует право на продажу или покупку базового актива в будущем по заранее фиксированной цене, позволяет контролировать риск наиболее эффективным способом.

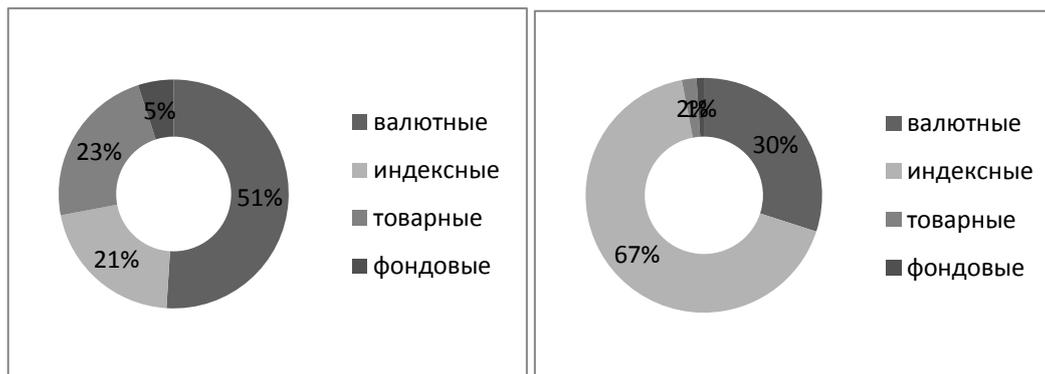


Рис. 3. Объем торгов фьючерсами и опционами на Московской фондовой бирже за июль-сентябрь 2017 года [10]

Среди фьючерсных контрактов на Московской фондовой бирже наиболее часто используются валютные фьючерсы (51%), товарные (23%) и индексные (21%). Среди опционов – индексные (67%) и валютные (30%).

Хеджирование валютных рисков опционами и фьючерсами обладает рядом преимуществ, к которым относятся: низкие биржевые сборы; возможное дешевое хеджирование рисков; отсутствие платы за использование расчетных и депозитарных услуг и кредитных ресурсов. При этом, большой выбор торговых инструментов позволяет использовать в торговле как стандартные валютные пары, так и нестандартные.

Список литературы

1. Галанов В.А. Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы / В.А. Галанов. М., 2002.
2. Строгалев А. Семь шагов к хеджу / А. Строгалев // Рынок ценных бумаг, 2000. № 10. С. 11-20.
3. Колосов И.М. Инновации в сфере валютного хеджирования на промышленных предприятиях / И.М. Колосов // Финансы и кредит, 2009. № 13. С. 69-75.
4. Глазьев С.Ю. О внешних и внутренних угрозах экономической безопасности России в условиях американской агрессии: доклад / Российская академия наук. М., 2014.
5. Хеджирование как инструмент уменьшения валютного риска / Шевцова О.Н., Науменко С.М., Шумилова Е.Ю. // Университетская наука, 2016. № 1. С. 120-124.
6. Русанов Ю.Ю. Банковские риски и шансы в условиях вступления в ВТО: В сб. «Виттевские чтения-2013». М.: ЧОУ ВПО МБИ, 2013. С. 21.
7. Банки. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.banki.ru/products/currency/usd/> (дата обращения: 02.11.2017).
8. Полтева Татьяна Владимировна, Лукьянова Екатерина Сергеевна. Практика применения деривативов как инструмента хеджирования рисков // Вестник НГИЭИ, 2015. № 1 (44). [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/> (дата обращения: 02.11.2017).
9. Мешкова Е.Д. Рыночные риски российского банковского сектора: инструменты хеджирования // Наука и современность. [Электронный ресурс], 2016. № 42. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n> (дата обращения: 12.10.2017).
10. Московская фондовая биржа. [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.moex.com/ (дата обращения: 02.11.2017)