



Academia de Studii  
Economice a Moldovei



Universitatea Ștefan cel  
Mare, Suceava, România



Universitatea de  
Stat, Poloțk,  
Republica Belarus



Universitatea 1  
Decembrie 1918,  
Alba Iulia, România



Curtea de Conturi a  
Republicii Moldova

**PARTENER GENERAL: CURTEA DE CONTURI A REPUBLICII MOLDOVA**

**CONFERINȚA ȘTIINȚIFICĂ  
INTERNAȚIONALĂ STUDENȚEASCĂ,  
ISSC 2020  
„PROVOCĂRILE CONTABILITĂȚII ÎN  
VIZIUNEA TINERILOR  
CERCETĂTORI”**

**Ediția a IV-a**

*12-13 martie 2020*

**Culegere de articole științifice**

**Chișinău, 2020**

CZU 657:378(082)=135.1=111=161.1

P 95

**Responsabilitatea pentru conținutul fiecărui articol aparține autorilor**

**Machetare și tehnoredactare:**

Svetlana MIHAILA, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

**DESCRIEREA CIP A CAMEREI NAȚIONALE A CĂRȚII:**

**"Provocările contabilității în viziunea tinerilor cercetători", conferință științifică internațională studențească (4 ; 2020, Chișinău).** Conferința științifică internațională studențească "Provocările contabilității în viziunea tinerilor cercetători", Ediția a 4-a, 12-13 martie 2020 : Culegere de articole științifice / comitetul științific: Grigoroii Lilia (copreședinte) [et al.]. – Chișinău : ASEM, 2020. – 308 p. : fig. color, tab.

Disponibil : <http://www.ase.md/facultatea/contabilitate/cercetare/conferinte-si-simpozioane.html>

Antetit.: Acad. de Studii Econ. a Moldovei, Univ. "Ștefan cel Mare", Suceava, România, Univ. de Stat, Poloțk, Republica Belarus [et al.]. – Texte : lb. rom., engl., rusă. – Rez.: lb. engl., rusă. – Referințe bibliogr. la sfârșitul art.

©ACADEMIA DE STUDII ECONOMICE DIN MOLDOVA, 2020  
©UNIVERSITATEA ȘTEFAN CEL MARE, SUCEAVA, ROMÂNIA, 2020  
©UNIVERSITATEA DE STAT, POLOŢK, REPUBLICA BELARUS, 2020  
©UNIVERSITATEA 1 DECEMBRIE 1918, ALBA IULIA, ROMÂNIA, 2020

ISBN 978-9975-75-981-6.

## **COMITETUL DE ORGANIZARE AL CONFERINTEI:**

**Academia de Studii Economice din Moldova**  
**Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România**  
**Universitatea de Stat, Poloțk, Republica Belarus**  
**Universitatea 1 Decembrie 1918, Alba Iulia, România**  
**Curtea de Conturi a Republicii Moldova**

*GRIGOROI Lilia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei – copreședinte*  
*HLACIUC Elena, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România – copreședinte*  
*LAZARI Liliana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei - vicepreședinte*  
*GROSU Veronica, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- vicepreședinte*  
*LUPU Marian, Curtea de Conturi a Republicii Moldova*  
*ROTARU Petru, Curtea de Conturi a Republicii Moldova*  
*CENAR Iuliana, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România*  
*MASKO L. V., Ph. D., associate Professor, Polotsk state University*  
*MIHAILA Svetlana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*BAJAN Maia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*BURJA Vasile, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România*  
*BĂDICU Galina, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*SOCOLIUC Marian, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România*  
*COSMULESE Cristina Gabriela, asis. unv. dr., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România*  
*CARAMAN Stela, lect. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*

## **COMITETUL ȘTIINȚIFIC AL CONFERINȚEI:**

*GRIGOROI Lilia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei - copreședinte*  
*HLACIUC Elena, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- copreședinte*  
*LAZARI Liliana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei- vicepreședinte*  
*GROSU Veronica, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- vicepreședinte*  
*LUPU Marian, Curtea de Conturi a Republicii Moldova*  
*ROTARU Petru, Curtea de Conturi a Republicii Moldova*  
*CENAR Iuliana, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România*  
*MASKO L. V., Ph. D., associate Professor, Polotsk state University*  
*MIHAILA Svetlana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*MALEI Elena, associate Professor, Polotsk state University*  
*BURJA Vasile, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România*  
*SOCOLIUC Marian, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România*  
*MIHALCIUC Camelia, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România*  
*BĂDICU Galina, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*CIOCA Ionela Cornelia, lect. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România*  
*BAJAN Maia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*CIUBOTARIU Marius, asis. unv. dr., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România*  
*POPOVICI Angela, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*CUȘMĂUNSA Rodica, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*IACHIMOVSKI Anatol, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*  
*CARAMAN Stela, lect. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei*

# МЕХАНИЗМ ПРОДАЖИ БАНКОВСКИХ УСЛУГ ПО ХЕДЖИРОВАНИЮ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

В. Д. РУДАК

e-mail: [vikrudak4321@mail.ru](mailto:vikrudak4321@mail.ru)

И. А. СТРОГАНОВА, Старший преподаватель

Полоцкий государственный университет, Новополоцк, Республика Беларусь

**Abstract.** *The article deals with the essence of investment banking, its role in the formation of the financial market, analyzes the conditions for further development of investment banking and the Institute of hedging in the Republic of Belarus. The necessity of development of the hedging institution in the Republic of Belarus in the conditions of the current market mechanism of exchange rate formation and volatility of exchange rates is noted. Indicates on the existing problems in the derivatives market of the derivatives market.*

**Keywords:** *hedging, currency risk, derivative financial instruments, banking service, over-the-counter instruments, investment banking.*

УДК: J240

## Введение

В современных экономических условиях функционирования деятельность компаний и финансовых учреждений подвержена различным рискам, оказывающим негативное влияние на их финансово-хозяйственную деятельность. Одним из них является валютный риск.

Валютные риски связаны с изменением курсов иностранных валют. Они возникают в результате использования в финансово-хозяйственной деятельности нефинансовых организаций денежных средств в иностранной валюте.

Волатильность валютного рынка оказывает негативное влияние на деятельность предприятий-участников внешнеэкономической деятельности, снижает финансовый результат их работы в случае неблагоприятного изменения валютного курса.

## Методы исследования

Статистические методы исследования, общенаучные методы исследования, а также методы функционального анализа.

## Основное содержание

В результате изменений курсов валют реальная стоимость покупаемого или продаваемого товара может значительно отличаться от ожидаемой. В конечном итоге контракт, поначалу казавшийся выгодным, может стать убыточным.

На курсовую динамику оказывает влияние много разных факторов – от решений центральных банков до поведения цен на мировых сырьевых рынках. Учитывая открытый характер экономики Республики Беларусь, где на экспортно-импортные операции приходится значительный объем ВВП и высокую зависимость Беларуси от цен на нефть, управление валютными рисками на современном этапе является одним из основных направлений деятельности предприятий [1, с.7].

Валютный риск – риск возникновения потерь (убытков) от изменения стоимости требований и обязательств, номинированных в иностранной валюте, вследствие изменения курсов иностранных валют.

Валютный риск присущ операциям внешнеэкономического характера, а также кредитным операциям, в случае если валюта кредита выражена в иностранной валюте.

Импортер в результате внешнеэкономической сделки несёт риск снижения курса национальной валюты (в нашем случае - белорусского рубля). Обязательства импортёра зафиксированы в иностранной валюте, а выручка от реализации товара поступает в национальной валюте (для белорусских импортеров это - белорусский рубль). Таким образом возникает риск увеличения суммы обязательств в эквиваленте (в белорусских рублях) из-за роста курса валюты, т.е. риск недостаточности полученной выручки для покупки валюты с целью оплаты валютных обязательств.

Экспортер несет риск укрепления курса национальной валюты (в нашем случае - белорусского рубля). Будущая экспортная выручка экспортера зафиксирована контракте (договоре) в инвалюте, а расходы на производство товара проводятся в национальной валюте (в белорусских рублях) – таким образом, имеет место риск недостаточности суммы национальной валюты (белорусских рублей) от продажи валютной выручки в ситуации, если курс национальной валюты укрепится.

Компания-заёмщик несет риск повышения курса валюты займа. Компания, имеющая заём в одной из иностранных валют, но получающая доходы от хозяйственной деятельности в другой валюте, несет риск недостаточности выручки для погашения займа в случае повышения курса валюты заимствования. В случае сильного роста курса валюты заимствования может потребоваться значительно больший эквивалент в валюте выручки.

По прогнозам рейтингового агентства S&P Global Ratings в ближайшие 3 года курс белорусского рубля к доллару будет расти на 6% в год и составит: • 2,28 BYN/USD в 2020 году • 2,42 BYN/USD в 2021 году • 2,56 BYN/USD в 2022 году [2].

Экономический прогноз для Беларуси все еще остается неблагоприятным, и S&P фиксирует наличие рисков ухудшения бюджетных показателей и показателей платежного баланса, связанные с реализацией Россией налогового маневра. Рейтинг Беларуси может быть повышен с уровня «В/В», при условии, что страна сумеет согласовать механизм компенсации убытков, связанных с запуском Россией налогового маневра, что, в свою очередь, снизит давление на темпы экономического роста, платежный баланс и показатели бюджета страны [2].

Следовательно, сегодня для Республики Беларусь становится необходимостью хеджирование валютных рисков, вызванных высокой волатильностью курсов иностранных валют – национальных валют торговых партнеров Беларуси.

Хеджирование валютных рисков – это минимизация возможного финансового результата от изменения обменных курсов путем приобретения такого финансового инструмента, который бы к моменту исполнения основного контракта (внешнеэкономического, кредитного) генерировал денежные потоки, компенсирующие курсовые разницы за период от момента заключения до момента исполнения основного контракта [3, с.93].

Необходимо отметить, что при хеджировании важно точно выбрать цели хеджирования с тем, чтобы затем правильно определить его эффективность. В общем случае эффективность хеджирования определяется соотношением полученного финансового результата к планируемому финансовому результату.

Таким образом, в основе возникновения валютных рисков лежат колебания валютных курсов, и эти колебания происходят непредвиденно как в сторону увеличения, так и в сторону уменьшения, вследствие чего вероятность незапланированных убытков или прибыли довольно большая. Поэтому предприятия должны довольно серьезно относиться к данной

проблеме, проблеме управления валютными рисками, так как пренебрежение использованием данной стратегии может вызвать глобальные отрицательные последствия для финансовой стороны деятельности предприятия.

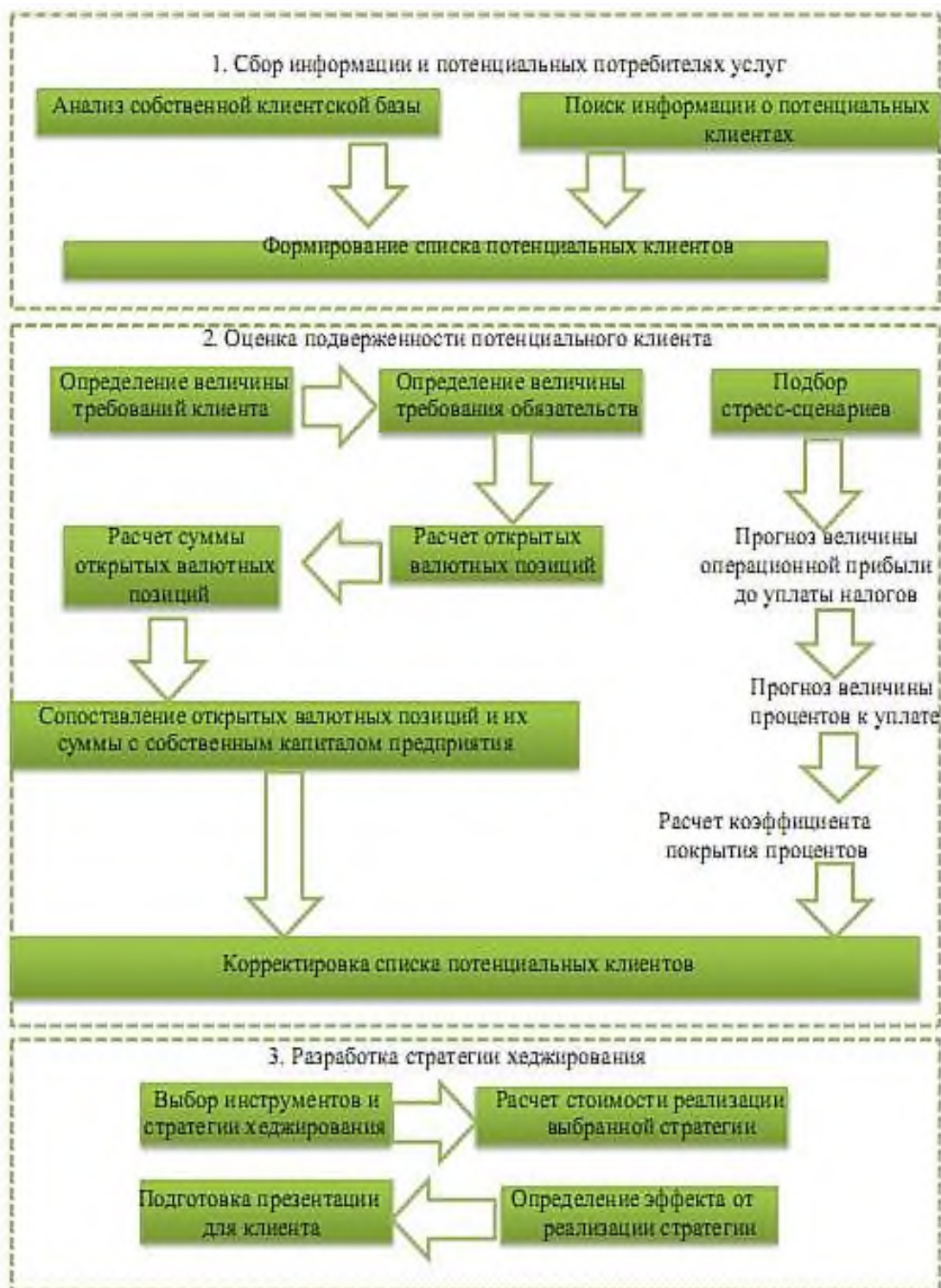
В этих условиях особенно актуальным становится активное продвижение коммерческими банками услуг по хеджированию валютного риска. Однако в настоящее время подобные операции, предоставляются только головными офисами белорусских банков, и доступ к ним имеет ограниченный круг компаний. При этом региональным подразделениям банков, заявившим в своих продуктовых линейках операции хеджирования, практически не удастся реализовать данные продукты.

Следует отметить, что внутрисаких организаций Республики Беларусь фактически отсутствуют специалисты по оценкам рисков и проведению сделок в целях хеджирования и в целом финансовый инжиниринг слабо развит. У банков больше специалистов в этой области, поскольку они уже давно работают по МСФО (с 2016 года банки Республики Беларусь обязаны составлять годовую консолидированную и индивидуальную отчетность в соответствии с МСФО в официальной денежной единице Республики Беларусь [4]), в соответствии с которыми обязаны оценивать риски и управлять ими.

Поэтому организации из всех процедур, которые предполагает методика хеджирования, лучше всего оставить за собой определение целей и окончательный выбор стратегии хеджирования из имеющихся альтернатив на основе предоставленных банком расчетов, а все остальные полномочия передать банку. Кроме того, передача полномочий по хеджированию банкам помогла бы смягчить основной сдерживающий фактор для развития хеджирования в Республике Беларусь – отсутствие соответствующего законодательства для организаций.

В этой связи актуализируется необходимость разработки механизма продажи банковских услуг по хеджированию валютного риска (Рисунок 1).

Первым этапом выступает сбор информации о потенциальных потребителях услуг хеджирования [5]. 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.



**Рисунок 1. Механизм продажи банковских услуг по хеджированию валютного риска**

В ходе первичного анализа из числа действующих и потенциальных клиентов отбираются те, которые относятся к одной из следующих групп:

- производители, работающие на зарубежном сырье;
- торговые компании, импортирующие продукцию для продажи потребителям;
- предприятия, экспортирующие значительную часть производимой продукции;
- компании, выплачивающие кредиты и лизинговые платежи в иностранной валюте;

- работодатели, выплачивающие своему персоналу зарплату, привязанную к иностранной валюте;
- предприятия, имеющие значительные финансовые вложения в иностранной валюте;
- компании, реализующие инвестиционные проекты с использованием иностранного оборудования, транспортных средств и т. п.;
- производители, являющиеся одновременно экспортерами и импортерами продукции (при этом валюты закупок и реализуемого товара не совпадают).

По результатам такого отбора формируется список потенциальных потребителей услуг по хеджированию.

На следующем – втором 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. 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.

В случае, если она эффективна, сотрудниками банка готовится презентация для клиента, в которую включаются основные элементы предложенной стратегии и результаты расчетов. Затем в ходе встречи с клиентом ему представляется указанная презентация и при заинтересованности в данном продукте готовятся документы для заключения соответствующего договора на обслуживание.

Главным же итогом внедрения механизма продажи банковских услуг по хеджированию валютных рисков станет повышение предсказуемости результатов работы компаний реального сектора экономики, что позволит им сконцентрироваться на улучшении своей хозяйственной деятельности без отвлечения ресурсов на несвойственные им финансовые операции.

**Выводы.** Таким образом, главной стратегией управления рыночными рисками является хеджирование. Основным способом хеджирования стало использование производных инструментов. Развитие всевозможных внебиржевых инструментов хеджирования и предоставление комплексных услуг по его разработке и реализации будет выгодно как банкам, для которых это станет дополнительным источником доходов, так и организациям, которым это позволит осуществлять эффективное хеджирование своих рисков.

### **Библиографические ссылки**

1. Строганова И.А. Хеджирование валютных рисков нефинансовыми организациями в Республике Беларусь: инструменты, состояние, основные пути развития: диссертация магистра экономических наук. Полоцкий гос. университет, Новополоцк, 2017.
2. Standard&Poor's [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/home](https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/home). – Дата доступа: 15.05.2020.
3. Буренин А. Н. Хеджирование фьючерсными контрактами фондовой биржи РТС. М., Научно-техническое общество им. Академика С. И. Вавилова, 2018, – 174 с.
4. О бухгалтерском учету и отчетности: Закон Республики Беларусь, 12.07.2013, №57-3.
5. Строганова, И. А. Механизмы реализации банками стратегий хеджирования субъектам хозяйствования Республики Беларусь / И.А. Строганова // Банковский бизнес и финансовая экономика: современное состояние, глобальные тренды и перспективы развития, 2018.