

КЛАССИФИКАЦИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ СУБЪЕКТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

И.А. Строганова,

Полоцкий государственный университет имени Евфросинии Полоцкой, Беларусь,

Д.О. Рахимов, студент, 4 курс,

Ташкентский финансовый институт, Узбекистан

В настоящее время актуальным становится вопрос управления валютным риском субъектами финансового рынка ввиду высокой волатильности курсов иностранных валют и сложностью прогнозирования курсов. В статье рассматривается экономическая сущность валютного риска, приводятся классификационные признаки валютных рисков, определяются отличительные особенности валютных рисков бизнеса и банковских организаций.

Ключевые слова: риск, неопределенность, финансовые риски, рыночные риски, валютные риски.

Валютные риски особую важность приобрели в начале 70-х гг. XX в. после падения Бреттон-Вудской валютной системы и перехода на систему плавающих валютных курсов.

В дополнение к этому факту в 1970-х гг. произошла смена парадигмы экономического мышления от кейнсианства к монетаризму, в основе которого лежит необходимость постоянного контроля денежной массы, что приводит к неустойчивости процентных ставок и волатильности обменных курсов.

В условиях открытой экономики управление валютным риском считается важнейшим фактором устойчивого развития предприятий и бесперебойного функционирования банковской системы государства (основных субъектов финансового рынка).

Следует заметить, что до настоящего времени однозначного определения понятия «риск» в научном сообществе не принято. В данной статье под риском понимается возможность неблагоприятного результата того или иного вида деятельности (принятия решений) в условиях неопределенности.

В мировой практике существует множество классификаций рисков.

Классификация рисков означает систематизацию множества рисков на основании каких-то признаков и критериев, позволяющих объединить подмножества рисков в более общие понятия.

В учебном пособии И. Т. Балабанова «Риск-менеджмент» [1, с. 24] содержится классификация рисков по причине (природе) возникновения. Считаем обоснованным на основе классификации рисков по природе возникновения, предложенной И.Т. Балабановым, рассматривать типологию факторов рисков, поскольку первичность факторов риска очевидна.

Полагаем целесообразным систематизировать рискообразующие факторы, поскольку именно они влияют на многообразие рисков и определяют первопричину возникновения рискованных ситуаций (рисунок 1).

Валютные риски являются частью финансовых рисков, которым подвержены участники международных экономических отношений (рисунок 2). Бланк И.А. дает следующее определение валютного риска: «валютный риск – один из видов финансовых рисков, характеризующийся колебаниями валютного курса, рождающими финансовые потери предприятия при экспортно-импортных операциях» [2].

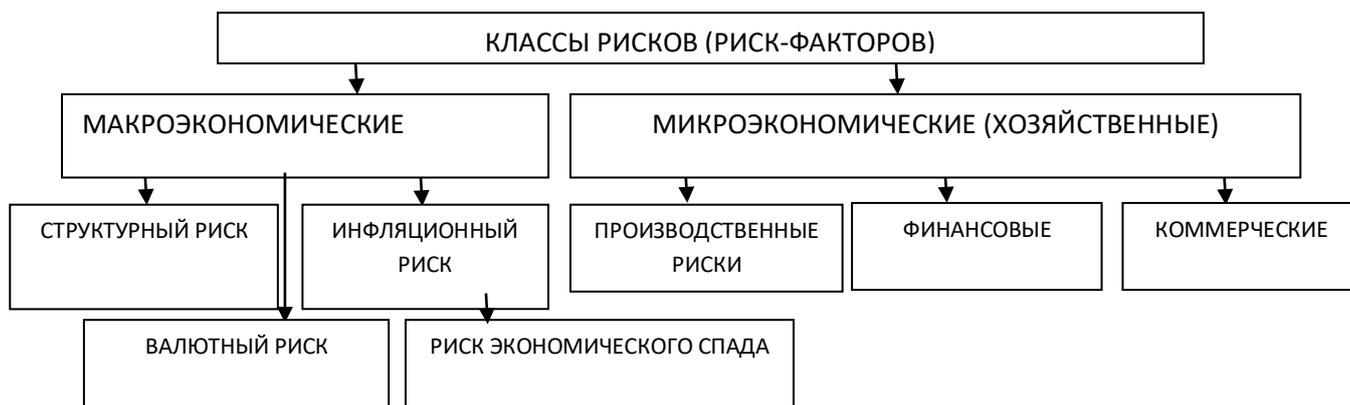


Рисунок 1. – Предлагаемая классификация риск-факторов (рисков)

Источник: составлено автором [1; 2].



Рисунок 2. – Классификация финансовых рисков

Источник: составлено автором [2].

Рассмотрим мнения различных авторов к определению понятия «валютный риск».

1. Валютные риски связаны с изменением валютных курсов, они относятся к спекулятивным рискам, поэтому при потерях одной из сторон в результате изменения валютных курсов другая сторона, как правило, получает прибыль или наоборот [3].

2. Валютный риск – вероятность возникновения у банка потерь (убытков) от изменения стоимости балансовых и внебалансовых позиций банка, номинированных в иностранной валюте (драгоценном металле, за исключением мерных слитков), вследствие изменения курса иностранной валюты (драгоценного металла, за исключением мерных слитков) [4].

3. Валютный риск – это риск потерь при покупке-продаже иностранной валюты по разным курсам [5].

4. Валютный риск, или риск курсовых потерь, связан с интернационализацией рынка банковских операций, созданием транснациональных (совместных) предприятий и банковских учреждений и диверсификацией их деятельности и представляет собой возможность денежных потерь в результате колебаний валютных курсов [6].

5. Валютный риск - это возможность денежных потерь при проведении операций в иностранной валюте в результате колебания валютных курсов [7].

Банковские риски входят в систему экономических рисков, а поэтому являются сложными уже по своей природе. Находясь в системе, они испытывают на себе влияние других экономических рисков, являясь одновременно специфическими, самостоятельными рисками [4, с. 189].

В данном исследовании мы будем рассматривать валютный риск банка, как вероятность возникновения у банка потерь (убытков), неполучения запланированных доходов

от изменения стоимости балансовых и внебалансовых позиций банка, номинированных в иностранной валюте, вследствие изменения курса иностранных валют. Валютному риску также подвержены (участвуют в расчете) позиции Банка в драгоценных металлах в виде банковских слитков, а также мерных слитков и монет, переоцениваемых по мере изменения учетных цен согласно принятой учетной политике Банка (за исключением операций, осуществляемых за счет и по поручению клиентов Банка). [6, с. 3].

Подверженность данному риску определяется степенью несоответствия размеров активов и обязательств банка в той или иной валюте (открытой валютной позицией – ОВП). Таким образом, валютный риск в целом представляет собой балансовый риск.

При этом изменение курсов валют по отношению друг к другу происходит в силу многочисленных факторов, например: в связи с изменением внутренней стоимости валют, постоянным переливом денежных потоков из страны в страну, спекуляцией и т. д.

Валютные операции неизбежно порождают валютные риски, виды и содержание которых зависят от характера участия в данных операциях. Наиболее широкому кругу валютных рисков подвергаются коммерческие банки и профессиональные валютные трейдеры, которые постоянно имеют дело с открытыми валютными позициями.

Основные составляющие валютного риска:

- наличие открытой валютной позиции, сформировавшейся в результате несоответствия суммы требований Банка и его обязательств в иностранной валюте;
- изменение курсов иностранных валют – риск обесценения вложений в иностранную валюту вследствие непредвиденного изменения обменного курса.

Основными типами рисков валютных позиций являются [4, с. 162]:

- курсовой риск;
- процентный риск;
- кредитный риск,
- страновой (суверенный) риск.

Курсовой риск (exchange rate risk) представляет собой влияние, оказываемое изменениями (волатильностью) валютного курса на открытую валютную позицию. Данный риск в равной степени присущ всем валютным операциям, кроме свопов. В сделке свопа одна сторона покупает и продаёт равные количества одной и той же валюты одной и той же другой стороне с разными валютными курсами и разными датами валютирования.

Процентный риск (interest rate risk) связан с прибылью или убытком, порождёнными влиянием изменений процентных ставок на открытые валютные позиции. В отличие от курсового риска процентный риск характерен только для валютных свопов, форвардных сделок и опционов.

Кредитный риск (credit risk) – это риск непогашения открытой валютной позиции из-за преднамеренных или непреднамеренных действий одной из сторон валютной сделки. Кредитный риск наиболее распространён на капитальных рынках, однако ему подвержены и валютные рынки. Только валютные фьючерсы и опционы на них не порождают кредитный риск.

Страновой (суверенный) риск (country (sovereign) risk) связан с вмешательством органов государственного регулирования в работу валютных рынков. Этот тип риска не следует путать с риском, вызываемым интервенциями центральных банков, поскольку последний относится к курсовому риску. Страновому риску подвержены все валютные операции.

В отличие от банков и трейдеров, непрофессиональные участники валютных операций (предприятия, фирмы, предприниматели, население) иначе подходят к открытию

валютных позиций: их интересы носят, в большей степени, долгосрочный, а не спекулятивный характер. Кроме того, они открывают позиции на валютном рынке, как правило, не на постоянной основе, а эпизодически, от случая к случаю. Для данных участников валютных операций – небанковских организаций, большое значение имеет выделение основных типов (групп) валютного риска:

- операционный риск;
- трансляционный риск;
- экономический риск;
- скрытые риски.

Операционный риск (конверсионный, транзакционный риск, т.е. риск валютных сделок) – возможность недополучить прибыль или понести убытки в результате непосредственного воздействия колебаний валютного курса на ожидаемые потоки валютных средств. Операционный риск аналогичен курсовому риску.

Трансляционный риск (расчётный, балансовый риск) связан с несоответствием между активами и пассивами баланса, выраженными в разных валютах. Данный риск всегда возникает при пересчёте (переоценке) активов и пассивов, выраженных в разных валютах, в единую валюту. Особенно велики трансляционные риски у международных компаний, имеющих зарубежные филиалы, т.к. им необходимо пересчитывать отчёты зарубежных филиалов в валюту страны головной компании. В долгосрочной перспективе расчётный валютный риск серьёзно не влияет на положение компаний и является преимущественно бухгалтерской проблемой. Однако в краткосрочном периоде он представляет большую опасность, т.к. возникает проблема со сроками погашения краткосрочных обязательств в иностранной валюте: эти сроки могут совпасть с периодом особо неблагоприятного уровня валютного курса.

Экономический валютный риск определяется как вероятность неблагоприятного воздействия изменений валютного курса на экономическое положение и конкурентоспособность участников валютных операций, например, на вероятность уменьшения объема товарооборота или изменения цен компании на факторы производства и готовую продукцию по сравнению с другими ценами на внутреннем рынке.

Скрытые риски: существуют операционные, трансляционные и экономические риски, которые на первый взгляд не очевидны.

В зависимости от характера и причин возникновения валютные риски небанковских организаций могут быть классифицированы на:

- текущие валютные риски;
- риски девальвации;
- риски изменения системы валютного регулирования.

Текущие валютные риски представляют собой риски случайных свободных изменений валют с плавающими курсами.

Балансовый валютный риск - вероятность возникновения у экономического субъекта потерь (убытков), неполучения запланированных доходов от изменения стоимости балансовых и внебалансовых позиций субъекта, номинированных в иностранной валюте, вследствие изменения курсов иностранных валют. Объектами валютного риска являются все операции, проводимые субъектами – банковскими и небанковскими организациями, в иностранной валюте и драгоценных металлах.

Под риском девальвации валюты понимается риск резкого стрессового снижения курса валюты относительно других валют. Хотя девальвация вызывается целым рядом макроэконо-

мических факторов, наиболее значимым фактором являются решения регулирующих органов в стране, а именно:

- официальное снижение фиксированного руководством страны курса, изменение объявленных ориентировочных курсов (валютного коридора);
- отказ руководства страны от поддержки курса валюты;
- отказ руководства страны от привязки курса валюты к валютам других стран или валютным корзинам, а также изменение состава валютной корзины;
- отказ от покупки государственных валютных облигаций (казначейских облигаций) другой страны, имеющий значительное влияние на экономики других стран.

В результате проведенного исследования установлено, что большинство существующих в экономической литературе определений валютного риска основано на предпосылке о том, что единственным фактором возникновения валютного риска является изменение валютного курса. В отличие от деятельности небанковских организаций в банковской практике имеет место иная классификация валютных рисков, а именно: риск изменения обменного курса, риск конвертирования, коммерческие риски, риски конверсионных операций (риск перевода, риск сделки, риск открытой валютной позиции), трансляционные риски, риски форфейтирования, технологический риск.

Список использованных источников

1. Балабанов, И. Т. Риск-менеджмент / И. Т. Балабанов. – М : Финансы и статистика, 1996. – 192 с.
2. Бланк, И. А. Управление использованием капитала / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр : Эльга, 2000. – 650 с.
3. Шапкин, А. С. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин – М. : Дашков и К, 2017. –880 с.
4. Свешникова, Е. Т. Сравнительный анализ взглядов на место и классификацию валютных рисков // Вестн. Том. гос. ун-та. Экономика. – 2016. – №1 (33). – С. 129-141.
5. Струченкова, Т.В. Валютные риски: анализ и управление : учебное пособие / Т.В. Струченкова. – М. : КНОРУС, 2016. – 224 с.
6. Морозов валютными рисками в банках; Моск. гос. ун-т им. Москва: [б. и.], 2005
7. Котелкин С.В, А.В. Круглов, Ю.В. Мишальченко, Т.Г. Тумаров. Основы международных валютно- финансовых и кредитных отношений: Учебник,- М.: Инфра-М,2004
8. Чернова Г.В., Кудрявцев А.А. Управление рисками: учебное пособие. - М.: Велби; Проспект, 2003.