

ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ И МЕТОДЫ ИХ СТРАХОВАНИЯ

Гострик А.М., Бондаренко П.В., Владыченко В.А.

Украина, Одесский государственный экономический университет

Общеизвестно, что курсы абсолютно всех валют, в том числе и резервной валюты - доллара США, подвержены периодическим колебаниям вследствие объективных и субъективных причин. В связи с этим, практика международных экономических отношений выработала подходы к выбору стратегии защиты от валютных рисков, сущность которых заключается:

- в разработке решений по принятию специальных мер по страхованию валютных рисков

- в выделении части внешнеторгового контракта или кредитного соглашения (открытая валютная позиция), которая будет страховаться

- в выборе конкретного способа и метода страхования рисков

В международной практике применяются три основных способа страхования рисков:

- односторонние действия одного из партнеров сделки;
- гарантии страховых компаний, банковских и правительственных органов;
- взаимная договоренность участников сделки.

В свою очередь выбор конкретного метода страхования риска связан с воздействием таких факторов, как:

- особенностями экономических и политических отношений со страной-контрагентом сделки;
- конкурентоспособностью товара;
- платежеспособностью контрагента сделки;
- действующими валютными и кредитно-финансовыми ограничениями в данной стране;
- сроками покрытия риска;
- наличием дополнительных условий осуществления сделки;
- перспективами изменения валютного курса или процентных ставок на рынке.

Наиболее простым и самым первым методом страхования валютных рисков являлись защитные оговорки, которые представляют собой условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса

валюты оговорки с целью страхования валютного или кредитного риска экспортера или кредитора. Наиболее распространенная форма валютной оговорки – это несовпадение валюты цены и валюты платежа. При этом экспортер или кредитор заинтересован в том, чтобы в качестве валюты-цены выбиралась наиболее устойчивая валюта или валюта, повышение курса которой легко прогнозируется. При этом при производстве платежа подсчет суммы платежа производится пропорционально курсу валюты-цены. Следует отметить, что в условиях нестабильности плавающих валютных курсов, этот метод страхования валютных рисков является неэффективным. Аналогичный вывод можно распространить и на другую форму валютной оговорки, когда валюта цены и валюта платежа совпадают, а сумма платежа рассчитывается на основе и в зависимость от более стабильной валюты оговорки. Этот метод в настоящее время очень активно используется в Украине.

Для снижения риска падения курса валюты цены, на практике получили распространение многовалютные оговорки, представляющие собой условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса корзины валют, заранее выбираемых по соглашению сторон. Этот вариант имеет следующие преимущества перед вышеописанной одно валютной оговоркой:

во-первых, валютная корзина, как метод измерения средневзвешенного курса валют, снижает риск резкого изменения суммы платежа;

во-вторых, она в наибольшей степени соответствует интересам контрагентов сделки с точки зрения валютного риска, т.к. включает валюты разной стабильности.

Вместе с тем к недостаткам этой оговорки можно отнести, с одной стороны, сложность формулировки оговорки в контракте в зависимости от способа расчета курсовых потерь, неточность которой приводит к различной трактовке сторонами условий оговорки и с другой стороны, сложность в выборе базисной корзины валют.

После отмены золотодевизного стандарта и режимов фиксированных паритетов и курсов, а также при переходе к Ямайской валютной системе и плавающим валютным курсам, международные валютные единицы могут быть приравнены к определенной валютной корзине, которые подразделяются на следующие группы, в зависимости от состава валют:

- симметричные, в которой валюты наделены одинаковыми удельными весами
- асимметричные, в которой валюты наделены разными удельными весами

- стандартные, в которой валюты зафиксированы на определенный период применения валютной единицы в качестве валюты оговорки

- регулируемые, в которой валюты меняются в зависимости от рыночных факторов.

В настоящее время валютные оговорки, как метод страхования валютных рисков экспортеров и кредиторов, в основном на практике перестали применяться. Вместо них применяются современные методы страхования, к которым, прежде всего относят такие как валютные опционы, форвардные валютные сделки, валютные фьючерсы, межбанковские операции "своп".

В докладе рассматриваются возможные варианты схем хеджирования, относительно:

- хеджирование риска экспортера.
- хеджирование риска банка экспортера.
- хеджирование риска импортера.
- хеджирование риска банка-импортера.

Анализ представленных схем позволяет сделать вывод о том, что теоретически все участники сделки имеют возможность застраховать свои валютные риски и даже получить дополнительную прибыль в случае благоприятной для них динамики валютного курса. В условиях плавающих валютных курсов фьючерсные котировки валют подвержены значительным, а часто и непредсказуемым изменениям, что делает задачу наиболее точного прогнозирования валютного курса трудно разрешимой. Качественный прорыв в решении задач этого класса может быть достигнут в результате использования теории самоорганизующихся систем и методов хаотической динамики. Эти сравнительно молодые разделы математики уже успели зарекомендовать себя в биологии, метеорологии, управлении объектами в противодействующей среде и т.п. Косвенным признаком высокой эффективности этих методов может служить и тот факт, что многие прикладные работы в этой области не придаются широкой огласке.