

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Кубанский государственный университет»
(ФГБОУ ВПО «КубГУ»)

Экономический факультет

Кафедра мировой экономики и менеджмента

Страхование валютных рисков внешнеторговых сделок

Выполнил:

студент 3 курса ОФО экономического ф-та,
направления 38.03.01 Экономика
программа «Мировая экономика»

_____ Тютюнников А.С.
(подпись)

Научный руководитель:
канд.экон.наук, доц.

_____ Заболоцкая В.В.
(подпись)

Нормоконтролер:
канд.экон.наук, доц.

_____ Заболоцкая В.В.
(подпись)

Краснодар 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические аспекты страхования валютных рисков	5
1.1 Сущность, цели и методы страхования валютных рисков	5
1.2 Формы страхования валютных рисков во внешнеэкономических контрактах.....	9
2 Состояние страхования валютных рисков на внешнеэкономическом рынке	15
2.1 Анализ внешнеторговой деятельности РФ.....	15
2.2 Оценка зарубежного опыта страхования валютных рисков.....	20
3 Основные направления совершенствования страхования валютных рисков внешнеторговых сделок.....	23
3.1 Основные проблемы развития страхового рынка и влияние на внешнеэкономическую деятельность России	25
3.2 Предложения по улучшению ситуации на рынке страхования валютных рисков внешнеторговых сделок на основании зарубежного опыта	28
Заключение	30
Список использованных источников	32

ВВЕДЕНИЕ

Одним из видов финансового риска считается риск, связанный с Валютными операциями. Как правило возникает в деятельности организаций, занимающихся ВЭД. Свою роль в контрактах валютные инструменты и сама валюта представляет особую ценность. Страхование применяется для подтверждения гарантии для лица, страхующего контракт и защиты его интересов. Особую важность это имеет в современном мире, где из-за спекуляции на валютных рынках отдельных брокеров и больших корпораций цены на валюту могут представлять скачкообразное настроение. С отсутствием какой-либо корреляции на конъюнктуру рынка. Большое влияние оказывает и геополитическая обстановка между странами и напряженные конфликты на Востоке. Актуальность работы представляется в том, что, на сегодняшний день компании вовлечены в экспортные отношения со своими соседями и даже с дальними но стратегическими партнерами. И влияние изменения курсов для них может явиться как потерей прибыли из-за увеличения конечной стоимости товара, так и получения сверх прибыли. Особую важность видим в отношении Российских компаний, на фоне колебания курса рубля к основным валютам мира. Комплексный подход к проблеме снижения валютных рисков, определение степени влияния и их систематизацию мы нашли в работах таких западных авторов, как К. Рэдхэда, С. Хюса, К. Такки, Ш. Де Ковни.

Данная проблема так же поднималась и Российскими авторами в своих работах, мы выявляем и систематизируем опыт коллег У.Я. Жумаевой, Т. Г. Гурнович, Ю.М. Складорова, Л.А. Латышева. В их работах представлены основные аспекты хеджирования с применением зарубежного опыта в данной отрасли.

Целью работы является изучение страхования валютных рисков внешнеторговых сделок на основе теоретических аспектов, для выявления проблем и разработки направлений развития рынка страхования валютных рисков.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить цели и методы страхования валютных рисков;
- рассмотреть основные формы страхования валютных рисков во внешнеэкономических контрактах;
- выявить и обобщить риски внешнеторговых операций;
- провести анализ ВЭД предприятий;
- изучить зарубежный опыт страхования валютных рисков;
- выявить проблемы страхового рынка и влияние на внешнеэкономическую деятельность России;
- разработать предложения по улучшению ситуации на рынке страхования валютных рисков внешнеторговых сделок на основании зарубежного опыта.

Объектом исследования будет являться деятельность экономических субъектов сделки на страховом.

Предметом исследования является экономические отношения, возникающие в процессе совершения сделок по валютному страхованию рисков.

В процессе написания работы были использованы научные труды отечественных ученых, учебники, монографии, учебные пособия, научные статьи из специализированных периодических изданий.

В процессе исследования применялись общенаучные и специальные методы исследования, такие как анализ, синтез, индукция и дедукция, группировка, классификация и др.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

1 Теоретические аспекты страхования валютных рисков

1.1 Сущность, цели и методы страхования валютных рисков

Из-за общего кризиса во всем мире наблюдается высокая волатильность многих показателей, таких как курсы валют, индексы основанных предприятий и т.д. Эта проблема стоит перед всеми компаниями, которые связаны с ВЭД. Определенно, риск исключить полностью невозможно им можно только управлять. Переводя его из области неопределенности в поле определенности. Если данная операция не представляется возможной, то такой риск стоит исключить из своей деятельности. Одним из примеров определения риска является-страхование рисков, представляет собой заключение операций с целью снижения или полного исключения риска от валютных потерь, которые могут возникнуть из-за изменением валютного курса в период между заключением сделки.

Валютный риск – это неблагоприятная возможность убытков в ходе изменчивости курса валюты в течение промежутка времени, начинающегося с момента подписания внешнеторгового контракта или кредитного договора и заканчивающегося выплатой по нему. Можно сделать простой вывод о том, что изменения валютных курсов приводят к потерям одних и обогащению других фирм и/или банков [6].

Существуют следующие виды валютного риска:

- операционный – получение возможных убытков или недополучения прибыли организации;
- трансляционный – несоответствие активов и пассивов, выраженных в иностранных валютах;
- отрицательное воздействие валютного риска на финансово-экономическое положение организации [5].

Страхование валютных рисков – это страхование от изменения курсов валют, в результате чего повышается вероятность получения ранее запланированного дохода по сделке или же снижение затрат.

Современные инструменты страхования валютных рисков:

Валютный опцион – это торговый инструмент, который используется как в торговле, так и в страховании рисков; это ценная бумага, которая дает право ее владельцу купить или продать определенное количество валюты по оговоренной в момент заключения сделки цене в определенный срок.

В ходе заключения опциона участвуют две стороны: продавец опциона (надписатель) и его покупатель (держатель опциона). Держатель может выполнить следующие действия: исполнение, неисполнение контракта или продажа его третьему лицу пока не истек срок опциона.

Риск потерь продавца опциона связан с изменением валютного курса значительно больше, чем у покупателя, в качестве платы за риск последний (покупатель) в момент заключения сделки выплачивает продавцу премию, которая не возвращается покупателю опциона.

Участники рынка, оценивают скорость изменения и увеличение/уменьшение валютных курсов относительно определенного контракта индивидуально. В ходе этого (их представлений по отношению к будущему валютному курсу) появляется возможность применения таких контрактов [9].

Форвардные валютные сделки – это сделки по обмену валют по заранее обговоренному и установленному курсу, которые заключаются сегодня, но дата валютирования отложена на определенный срок в будущем. Все данные фиксируются в контракте. Срок форвардных сделок колеблется от трех дней до пяти лет, однако наиболее распространенными являются сроки в один, три, шесть и двенадцать месяцев со дня заключения сделки.

Существуют поставочные и непоставочные форвардные контракты на валюту. Последние не исполняются сторонами в полном объеме обмениваемых валют. Они заключаются в том, что выплачивается разница между курсом, который был зафиксирован в форвардном контракте, и курсом спот на

рынке в день исполнения обязательства по форварду. Разница относится к номинальной сумме сделки в соответствующей валюте и выплачивается проигравшей стороной.

Примерно 30% прямых форвардов применяется с целью защиты от курсовых рисков, большая их часть используется в спекулятивных целях [16].

Валютные фьючерсы – это стандартные контракты, которые предусматривают покупку (продажу) определенного количества одной валюты за другую по обозначенному в момент заключения контракта курсу при наступлении срока поставки по контракту. То есть одна сторона контракта обязуется продать актив, который лежит в основе контракта, а другая сторона обязуется его купить по согласованной цене, при этом поставка актива должна быть выполнена в согласованный период времени в будущем. При заключении контракта требуется внесение гарантийного взноса на страховой депозит на тот случай, если вдруг одна из сторон откажется от выполнения своих обязательств.

Стандартность контракта не позволяет его широко использовать для осуществления поставки, так как в реальной жизни могут требоваться базисные активы в ином количестве, в иное время и другого качества, чем это оговорено в контракте. Кроме того, на бирже может отсутствовать контракт на требуемый актив. Поэтому фьючерсные контракты, как правило, используются в мировой практике для страхования и спекулятивной игры. Только около 3% всех контрактов, заключаемых на биржах, заканчиваются реальной поставкой, остальные – закрываются с помощью обратных [18].

Защитные оговорки – это определенное условие, которое включается в договор международной купли-продажи товаров для того, чтобы застраховать экспортера от операционного валютного риска в связи с понижением курса валюты платежа.

На практике используется два вида защитной оговорки:

- непосредственный выбор и установление устойчивой валюты как валюты контракта;

– установление условий, при которых изменение цены товара будет происходить в той же мере, в какой произойдет изменение курса валюты платежа, которая была согласована между сторонами, заключившими договор, по отношению к валюте контракта.

Естественно защитная оговорка применяется так же и для защиты интересов импортера, то есть когда заключаются импортные контракты и допускается увеличение курсы валюты сделки [25].

Если оценивать выгоду импортера и экспортера относительно валютных рисков, то экспортеру выгоднее фиксировать цену в устойчивой валюте, а импортеру, напротив, в обесценивающейся валюте. Потому что экспортер подвергается убыткам в ходе понижения курса валюты контракта. А импортер, наоборот, подвергается убыткам из-за повышения курса валюты контракта.

Валютный риск может отсутствовать только тогда, когда валюта платежа и валюта цены совпадают.

Исходя из этого можно сказать, валютный риск – это риск, который связан с увеличением/уменьшением валютного курса. Начало берет от подписания сделки оканчивается в момент совершения платежа. Поэтому для увеличения вероятности получения запланированного дохода по сделке и снижения возможных затрат осуществляется страхование валютных рисков. Из которых основными являются: валютный опцион, форвардный контракт, фьючерсы и валютные оговорки.

В связи с этим могут появиться:

- расходы, которые были получены в ходе изготовления продукции для экспорта, от которой импортер по тем или иным причинам отказался;
- недополученные прибыли от неплатежа за те или иные товары и услуги, которые были поставлены или оказанные. Может возникнуть из-за несостоятельности партнера, его ухудшения фин. положения или как писали выше из-за быстро меняющейся политической конъюнктуры.

1.2 Формы страхования валютных рисков во внешнеэкономических контрактах

Сущность хеджирования как основной формы страхования валютного риска в своих работах рассматривали многие экономисты, среди которых: Колосов И.М., Галанов В.А., Дорман В.Н., Соколова О.С., Палий В.Ф., Строгалева А. и др. Так, Галанов В. А. определяет хеджирование как «страхование риска изменения цены актива, процентной ставки или валютного курса с помощью производных инструментов» [7]. Колосов И.М. рассматривает хеджирование как «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» [10]. В свою очередь, Строгалева А. понимает под хеджированием «устранение неопределенности будущих денежных потоков, которое позволяет иметь твердое знание будущих поступлений в результате коммерческой деятельности» [13]. По нашему мнению, страхование валютных рисков заключается в минимизации или так сказать настройки рисков с помощью производных и не производных фин. инструментов. Решения в той или иной ситуации могут быть различны, это может быть на пример, частичный или полный перенос риска на второго участника сделки. В современном мире у этого участника есть определение – Хеджер.

Для того чтобы в большей мере снизить валютный риск, снизить затраты на него, снизить колебания прибыли можно только с помощью реализации политики управления валютными рисками с помощью хеджирования, этапы которой отображены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Эффективная модель политики управления валютными рисками с помощью хеджирования [15].

Из рисунка 1 следует, необходимо сначала сделать оценку валютных рисков, к которым может быть подвержено предприятие. Второй этап – реализация хеджирования выделенных рисков предприятия, необходимо определить цели страхования соответствии с потребностями и деятельностью предприятия. В дальнейшем выбрать тип хеджирования и выбрать инструмент для хеджирования из условий на его использование, а именно затраты.

Выбор инструмента страхования рисков, а также их реализацию, зависит от многих факторов, среди них могут быть: планирование страхования риска во всех направлениях или только его части; исходный объем и дата сделки; стоимость страхования или стоимость использования того или иного инструмента.

Таким образом, выделяют следующие типы хеджирования:

- классическое (чистое) хеджирование, при котором открываются противоположные позиции на реальном и фьючерсном рынках;
- полное хеджирование, при котором страхуются риски на всю сумму сделки; частичное хеджирование, при котором страхуются риски на часть сделки;
- предвосхищающее хеджирование, при котором продажа (покупка) срочного контракта происходит задолго до оформления сделки на реальном рынке; селективное хеджирование, при котором имеются отличия сделок на валютном и реальном рынках по времени и объему; перекрестное хеджирование, при котором на валютном рынке проводится операция с финансовым инструментом, при этом базисный актив контракта отличается от инструмента, риски которого страхуются [17].

Все инструменты страхования валютных рисков в не зависимо от форм и способов их организации делят на внебиржевые и биржевые. Внебиржевые инструменты представлены сделками, которые заключаются напрямую между контрагентами или при посредничестве дилера, а именно валютными форвардными контрактами и валютными свопами, сравнительная характеристика которых представлена в таблице 1.

Среди таких преимуществ внебиржевых инструментов хеджирования внешнеторговых сделок следует выделить то, что при заключении сделки в максимальной степени учитываются требования клиента к условиям поставки, к типу товара (валюты) и размеру партии.

Среди еще одного достоинства данных инструментов можно выделить возможность составлять контракты на длительный период. На равне с этим существует не мало важный аспект, а именно отсутствуют позиционные лимиты по действию сделки [14].

Таблица 1 – Сравнительная характеристика внебиржевых инструментов хеджирования валютных рисков [15].

1	2	3	4
Инструменты	Сущность	Преимущества	Недостатки
Валютный форвард	Срочная сделка по покупке или продаже иностранной валюты за рубли или другую иностранную валюту на определенную дату в будущем, при этом расчет проводится не ранее третьего рабочего дня после заключения по курсу, который был зафиксирован в момент заключения сделки	отсутствие премий или иных процентных выплат банку, с которым заключаются сделки; Текущая фиксация будущего курса приобретения валюты и, соответственно, отсутствие колебания прибыли в период от даты соглашения до даты платежа; возможность переноса курсовых рисков на контрагента; не требует переоценки, на счетах бухучета такие операции отражаются только на дату подписания соглашения и на дату платежа.	невозможность отказаться от сделки и обязательность выполнения предусмотренных в контракте условий; возможны потери в случае, если риск не перенесен на контрагента, а рыночный курс более благоприятен, чем курс форварда; невозможность перепродать (нет вторичного форвардного рынка).
Валютный своп	Вид финансовой сделки, при которой покупатель (продавец) валюты в момент ее покупки (продажи) берет на себя обязательство через определенный срок продать (купить) эту же валюту, при этом курсы для каждой стороны сделки своп фиксируются в момент заключения сделки.	получение дохода из-за разницы курсов; отсутствие курсовых убытков.	невозможность продажи валюты по иному (рыночному) курсу.

Существует ряд недостатков, среди которых: низкая ликвидность; высокие расходы; поиск контрагента самостоятельно; появление риска неисполнения обязательств (в случае оформления прямой сделки между продавцом и покупателем); ограничения на минимальный размер партии.

Биржевые инструменты хеджирования валютных рисков представлены валютными фьючерсами и опционами, сравнительная характеристика которых отображена в таблице 2.

Таблица 2 – Сравнительная характеристика биржевых инструментов хеджирования валютных рисков [15]

1	2	3	4
Инструменты	Сущность	Преимущества	Недостатки
Валютный опцион	Производная операция, при которой клиент покупает у банка право на покупку (продажу) зафиксированной суммы одной валюты за другую по определенному курсу в определенный день в будущем (опцион европейского типа).	возможность отказаться от сделки, если ситуация на рынке валют будет лучше прогноза; текущая фиксация будущего курса приобретения валюты; возможность переноса курсовых рисков на контрагента; возможность выбора времени для принятия решения об исполнении; прибыль покупателя опциона не ограничена; возможность выбора типа опциона (американский, европейский).	безусловная уплата премии банку, с которым заключаются сделки; высокая стоимость.
Валютный фьючерс	Имеющее юридическую силу обязательство осуществить куплю-продажу обусловленного стандартизированного количества определенной валюты по согласованной цене на определенную дату в будущем: 1. поставочный валютный фьючерс – сделка, при которой осуществляется поставка стандартного количества валюты по курсу, оговоренному и зафиксированному в момент заключения сделки. 2. не поставочный (расчетный) валютный фьючерс – сделка, при которой выплачивается разница между курсом валюты, оговоренным в контракте, и рыночным курсом, являющаяся предметом фьючерсного контракта на дату расчетов, при этом разница выплачивается в объеме, пропорциональном количеству валюты.	доступность фьючерсной торговли; гарантия выполнения всех контрактов; высокая ликвидность; низкий уровень расходов на операцию.	стандартные условия не всегда удобны; возможное отсутствие фьючерсных контрактов на необходимую валюту; замораживание денежных средств на депозитном счете брокера.

Торговля биржевыми инструментами производится на специализированных торговых площадках, при этом Расчетная палата биржи является од-

ной из сторон в каждой сделке и гарантирует выполнение продавцом и покупателем своих обязательств [6]. К преимуществам биржевых инструментов хеджирования, помимо высокой надежности, следует отнести высокую ликвидность, которая объясняется возможностью открыть и ликвидировать позицию в любой момент; сравнительно низкие накладные расходы; доступность, что объясняется возможностью на большей части бирж вести торговлю из любой точки планеты с помощью средств телекоммуникации. Основными недостатками биржевых сделок являются жесткие ограничения на условия и срок поставки товара, тип товара (валюты) и размеры партии; выставление требований по дополнительному денежному обеспечению ежедневно после установления котировочной цены [7].

Основной целью выше представленных инструментов страхования валютных рисков является сохранение дохода вне зависимости от валютных колебаний благодаря фиксированию оговоренного валютного курса в момент заключения сделки. После выбора инструмента страхования стоит определить и объем, проведения операции, дату исполнения, а также просчитать затраты на страхование.

Следующим этапом оптимального управления валютными рисками является соблюдения контроля за выполнением сделки.

На завершающем этапе проводится расчет эффективности разработанной стратегии и ее реализации, выявление каким образом стратегия привела или не привела к цели компанию. Основываясь на результатах расчетов стоит пересмотреть стратегию и если это необходимо провести корректировку или перестройку метода.

Только благодаря выверенной последовательности действий и соблюдения этапов расчетов и корректировок можно получить положительную реализацию задач поставленных в самом начале. Это может быть и снижение рисков не платежеспособности контрагента, снижение ожидаемой прибыли из-за риска изменения курса валют и т.д.

2 Состояние страхования валютных рисков на внешнеэкономическом рынке

2.1 Анализ внешнеторговой деятельности РФ

Анализ динамики ВЭД РФ за 10 лет показывает уверенный рост объемов внешней торговли, за исключением кризисных годов, когда снижение внешнеторгового оборота было обусловлено сложностями и проблемами в геополитической обстановке (таблица 3) [1].

Таблица 3 – Внешняя торговля России в 2007– 2016 гг., млрд. долларов США

Показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Внешнеторговый оборот, всего	552,2	735,0	469,0	625,4	762,3	779,1	844,2	782,9	530,4	471,2
Экспорт	352,5	468,1	301,6	396,4	477,6	485,7	526,4	496,9	345,9	287,6
Импорт	199,7	266,9	167,4	229,0	284,5	293,4	317,8	286,0	184,5	183,6

По данным таможенной статистики в период с 2010 по 2013 годы можно проследить стабильный рост внешнеторгового оборота страны. В 2013 году наблюдался максимальный объем – 844,2 млрд. долларов США, но уже в 2015 году внешнеторговый оборот России составил 530, 4 млрд. долларов США, что по сравнению с 2014 годом меньше на 33,2% [20].

В 2016 году отрицательная динамика сохранилась, и внешнеторговый оборот составил 471,2 млрд. долларов США, сократившись по сравнению с 2015 годом на 11,2%. Однако, сальдо торгового баланса осталось положительным [2].

Существенное влияние на падение показателей в 2016 году оказала девальвация рубля, которая последовала за сильнейшим падением цен на нефть в начале 2016 года. В январе котировки на нефть марки «Brent» опустились ниже 30 долларов за баррель из-за избытка предложения на рынке, а также сокращения спроса со стороны Китая. При этом курс доллара к рублю резко возрос до 78 рублей, что совпало с сезонным колебанием деловой активности

в январе, которое наблюдается в нашей стране ежегодно, а также с сокращением производства во многих обрабатывающих отраслях. В результате, в январе объемы торговли были рекордно низкими – экспорт снизился на треть, а импорт – на 20% [1].

Но уже с февраля объемы торговли вместе с курсом рубля начали восстанавливаться к своим прежним значениям. Крупнейшие страны-экспортеры нефти – Венесуэла, Нигерия, Канада, Ливия по ряду причин снизили объемы поставок нефти на рынки сбыта и добычи углеводородного сырья. В результате производство снизилось, и цены начали приближаться к старым значениям, но медленными темпами. На осень 2016 года котировки продолжали показывать рост, вместе с этим укреплялся и рубль, ОПЕК после нескольких лет переговоров все же договорилось с участниками о сокращении объемов добычи углеводородов.

В 2016 году объем экспорта России составил 287,6 млрд. долларов США, в стоимостном выражении это на 17% меньше, чем в 2015 году. Основа для снижения стоимостного объема экспорта явилось падение цены на углеводороды, и соответственно со снижением цен на данные продукты, упала стоимость экспорта. В то же время физический объем экспорта вырос на 3,2%, так как крупные сырьевые компании не сокращали, а наоборот увеличивали объемы поставок, чтобы удержать долю рынка. То же самое явилось стимулом и для предприятий, функционирующих в других отраслях.

В отличие от экспорта, физические объемы импорта в 2016 году показали снижение. Сократились объемы ввоза автотранспорта, текстиля и продовольствия. Одной из главных причин сокращения поставок стало снижение курса рубля, так как закуп импортных товаров стал обходиться значительно дороже, чем раньше [2].

Кроме того, падение общих объемов импорта стало результатом введения различных санкций в 2016 году. Помимо действовавшего продовольственного эмбарго, которое привело к рекордному снижению поставок продовольствия из стран Европы и США, с 1 января 2016 года Россия ввела запрет на

ввоз сельскохозяйственной продукции из Турции, запрещенными продуктами являлись томаты, мандарины, баклажаны и другие фрукты и овощи. Под запрет попало почти 60% всего продовольственного экспорта Турции в Россию. Осенью он был снят частично, однако всё же успел оказать негативное влияние на объемы поставок [1].

В структуре ВЭД РФ первое место в 2016 году занял Китай, внешнеторговый оборот с которым возрос на 4% и составил 66,1 млрд. долларов США, в то время как, торговля со странами Еврозоны, показала отрицательный рост. Внешнеторговый оборот с Германией снизился на 11,1%, с Италией на 35%, с Нидерландами на 17%. Исключением являлась лишь Франция, торговля с которой возросла на 14% до 13,3 млрд. долларов США за счет роста поставок российского газа и зерновых продуктов. Объем торговли с Турцией из-за политической обстановки и введенных санкций снизился на 32%.

По итогам 2016 года оборот России со странами дальнего зарубежья составил 85% от всего объема торговли. При этом доля Европейского союза сократилась с 44,8% до 42,8% в пользу Китая – с 28,1% до 30% и стран АТЭС (рисунок 2).



Рисунок 2 – Структура внешнеторгового оборота по группам стран в 2016 году [2].

За период с января по декабрь 2016 года внешнеторговый оборот со странами дальнего зарубежья составил 413,4 млрд. долларов, упав по сравнению с

2015 годом на 11%. При этом экспорт сократился на 16,9% до 248,1 млрд. долларов, а импорт к концу года увеличился на 0,8% до 163,0 млрд. долларов США [8].

В 2017 году ситуация в сфере ВЭД для России улучшилась.

За первый квартал 2017 года внешнеторговый оборот России составил 129,3 млрд. долл. США, что по сравнению с аналогичным периодом 2016 года больше на 31,6%. Сальдо торгового баланса осталось положительным в размере 38,3 млрд. долларов США.

Одним из главных ключевых факторов, влияющих на изменение цен на отечественном валютном рынке, выступает высокая волатильность курса рубля по отношению к базовым валютам. В качестве примера приведем динамику курса доллара к рублю за последние 25 лет (рисунок 3).

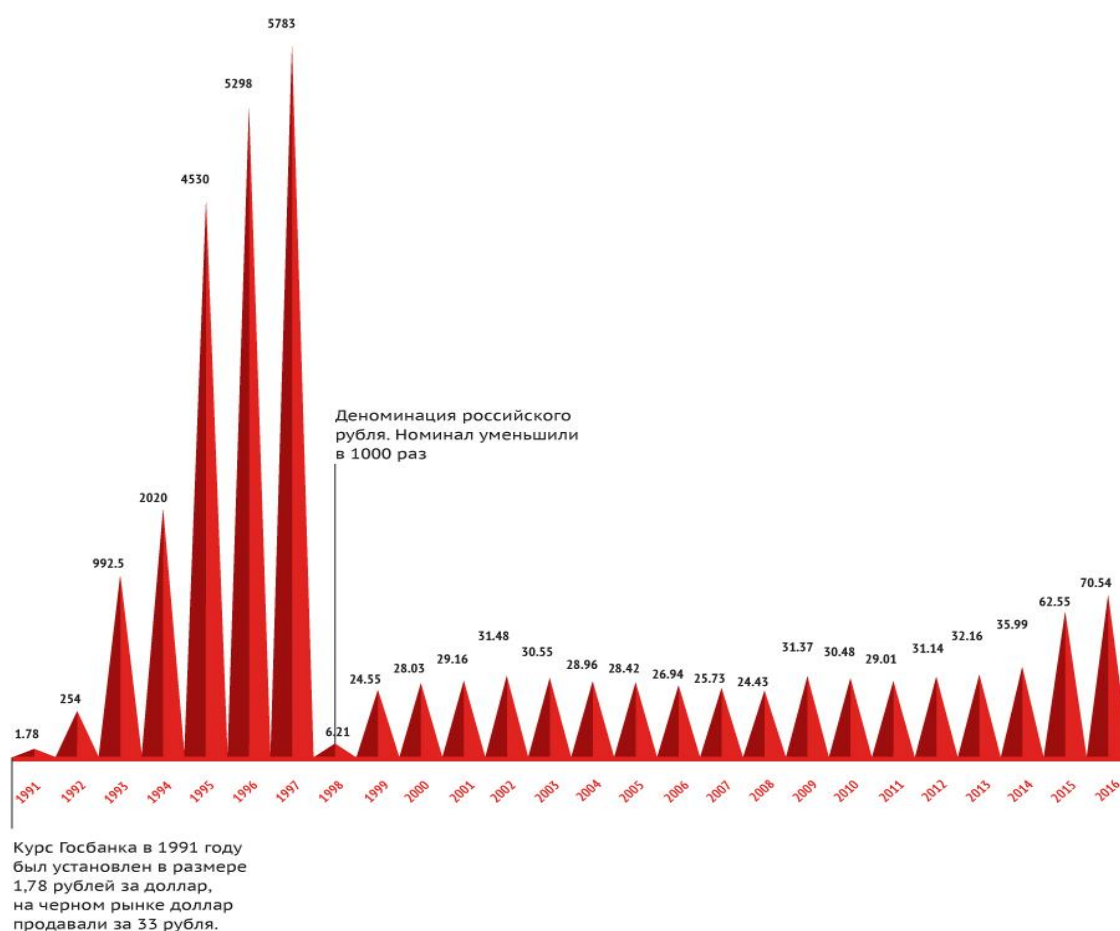


Рисунок 3 – Динамика курса доллара к рублю за последние 25 лет [4].

Из данных рисунка 3 заметно резкое изменение динамики курса USD/RUR, характеризует собой тенденцию к росту стоимости в течение исследуемого периода. Самая высокая цена была закреплена в январе текущего года, достигнув отметки – 65,2 руб./дол., что на 37,2 пункта превышает уровень в начале 2000 г.

В период с 2002 – 2008 гг. валютный курс снижался ежегодно примерно на 1,2 пункта. Сильный рост случился через год (в январе 2009 г.).

В течение шести лет происходит постепенное выравнивание курса долл./руб. в сторону повышения. Особенно это ощутимо было в период валютного кризиса в России (2015 – 2016 гг.), когда буквально за год курс доллара увеличился на 26,6 пункта.

Данные указанные выше можно увидеть на Рисунке 3– Динамика курса доллара к рублю за последние 25 лет.

Данный рисунок в точности описывает динамику и поведения курса рубля по отношению к доллару США, не последнюю роль тут оказывает и экономическая ситуация в стране вызванная событиями 1998 года.

В нижеприведенной таблице 4 подробно рассмотрим объем торгов фьючерсами и опционами на ММВБ за исследуемый период 2016 г. [11].

Таблица 4 – Объем торгов фьючерсами и опционами на ММВБ за 3-й квартал 2017 г. [11]

Виды финансовых инструментов	Число сделок, ед.	Объем торгов		Объем открытых позиций (кол-во)
		долл.	контрактов	
Фьючерсы	942 082	5 084 944 992	6 035 686	24 712
Опционы	28 705	435 221 156	327 650	99 058
Всего	970 787	5 520 166 148	6 363 336	123 370

Проведенный анализ раскрывает структуру объема торгов деривативами на рынке FORTS за 3-й квартал 2017 г. За 100% примем весь объем торгов на рынке, а именно – 6 363 336 контрактов.

Для расчёта объем контрактов по опционам в процентном соотношении от общего объема (100%), примем его за (X) и проведем расчет имеющемуся

объему сделок по опционам – 327 650 контрактов. Получим 5,2% процентного объема опционов.

Проведем операцию для расчёта процентного объема по фьючерсным сделкам. Соответственно, получим:

$$6\,035\,686 / 6\,363\,336 \times 100\% = 94,8 \%$$

Следует, что наибольший объем заняли фьючерсные контракты, что видно на рисунке 4.

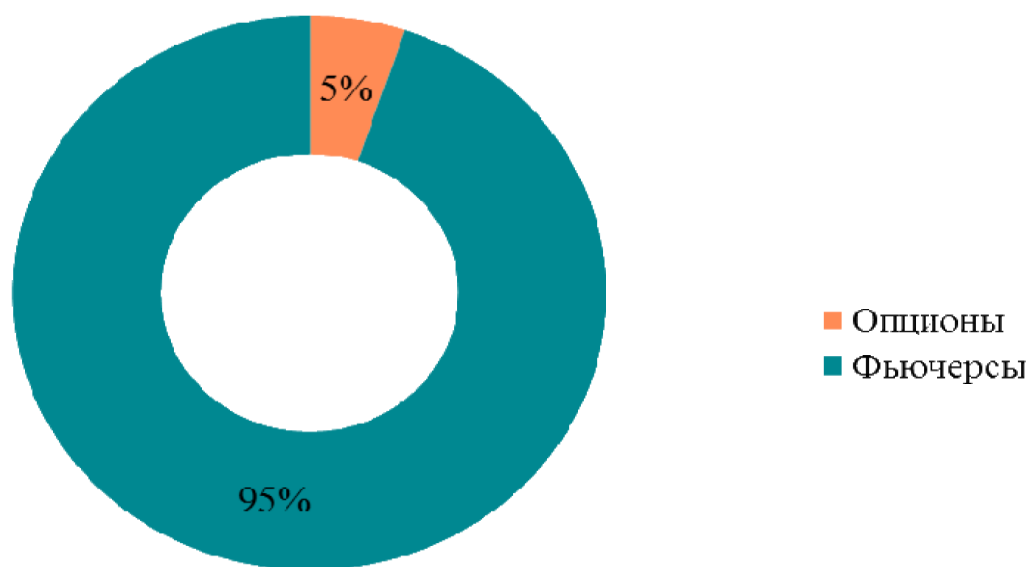


Рисунок 4 – Структура объема торгов фьючерсами и опционами в 3-ем квартале 2017 г., %

В результате анализа и расчетов можно утверждать, что фьючерсы превосходят опционы как по числу сделок, так и объему денежных средств, контрактов и открытых позиций. Можно сделать вывод что основным инструментом для участников ММВБ в качестве страхового инструмента является фьючерс.

2.2 Оценка зарубежного опыта страхования валютных рисков

Рассмотрим особенности и стратегии зарубежного опыта минимизации валютных рисков.

В связи с тем, что курсы абсолютно всех валют, в том числе и резервной валюты – доллара США, – подвержены периодическим колебаниям вследствие различных объективных и субъективных причин, практика международных экономических отношений выработала подходы к выбору стратегии защиты от валютных рисков. Сущность этих подходов заключается в следующем:

- принимаются решения о необходимости специальных мер по страхованию валютных рисков;
- выделяется часть внешнеторгового контракта или кредитного соглашения (открытая валютная позиция), которая будет страховаться;
- выбирается конкретный способ и метод страхования риска [24].

В международной практике внешнеэкономической деятельности наиболее широкое применение нашли три основных способа страхования валютных рисков:

- односторонние действия одного из партнеров;
- операции страховых компаний, банковские и правительственные гарантии [26].

На выбор конкретного метода страхования риска влияют такие факторы, как:

- особенности экономических и политических отношений со стороной-контрагентом сделки;
- конкурентоспособность товара;
- платежеспособность контрагента сделки;
- действующие валютные и кредитно-финансовые ограничения в данной стране;
- срок покрытия риска;
- перспективы изменения валютного курса или процентных ставок на рынке.

Наиболее простым и самым первым методом страхования валютных рисков являлись защитные оговорки, однако в ходе развития инструментов страхования рисков, этот метод практически вышел из употребления [12].

Мировой опыт страхования рисков демонстрирует, что около 94 % из 500 крупнейших компаний мира используют в своей деятельности механизмы страхования. Как правило данными методами пользуются компании из финансового сектора (123 компании), из них 96 % используют страхование валютных рисков (таблица 5).

Таблица 5 – Мировой опыт хеджирования 500 крупнейших компаний мира [26].

Сектор экономики	Используют хеджирование	Используют хеджирование процентных рисков	Используют хеджирование валютных рисков	Итого компаний, вошедших в обзор
Сырье	97 %	70 %	85 %	86
Потребительские товары	91 %	81 %	84 %	88
Финансовый сектор	98 %	94 %	96 %	123
Здравоохранение	92 %	80 %	72 %	25
Производственные товары	92 %	86 %	86 %	49
Услуги	88 %	75 %	85 %	40
Высокие технологии	95 %	86 %	92 %	65
Энергетика	92 %	92 %	88 %	24
Итого	94 %	83 %	88 %	500

В 2015 году Международной ассоциацией свопов и деривативов ISDA (International Swaps and Derivatives Association) был проведен опрос среди 367 международных компаний по вопросу наличия операций на срочном рынке и страхования рисков с помощью хеджирования. Согласно результатам опроса 36,24 % респондентов ежегодно осуществляют более 500 операций с деривативами, 22,62 % – от 101 до 500 операций. Около 40,5 % опрошенных компаний утверждают, что за последние годы стоимость хеджирования немного увеличилась, 15,25 % считают, что никаких изменений, с точки зрения издержек данного вида страхования рисков, не произошло. Для 53,89 % компаний, участвующих в опросе, операции с производными финансовыми инструментами являются приоритетной составляющей в стратегии риск – менеджмента,

для 35,93 % – одним из важных элементов управления рисками. На рисунке 5 представлены основные мотивы использования деривативов опрошенных компаний.

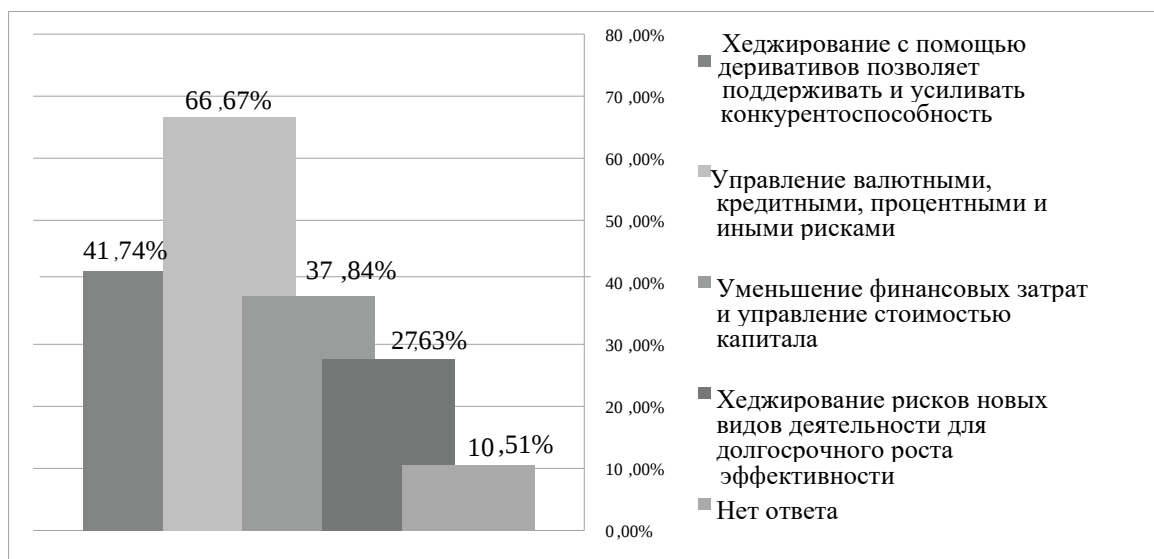


Рисунок 5 – Мотивы использования операций с деривативами [26].

Страны – которые экспортируют готовую продукцию такие как Германия, Япония в большей степени склонны к использованию валютных и процентных производных фин. инструментов, а страны, экспортирующие сырье как Россия и Канада проводят операции на срочном рынке, пользуясь товарные деривативы. В качестве перспективы развития инструментов страхования внешнеторговых сделок для РФ мы видим увеличение доли использования данного инструмента. Это в первую очередь снизит затраты по управлению стоимости капитала экспортирующих компаний. Не мало важное влияние из рисунка будет оказывать именно увеличение конкурентоспособности компании на рынке, для Российских компаний это будет дополнительным стимулом для захвата сырьевых рынков углеводородов.

Мы считаем если компании будут использовать весь предлагаемый спектр инструментов по страхованию рисков в ВЭД, это повлечет за собой более грамотное планирование всех процессов исходя из особенностей и возможностей инструментов использования. Использование более продвинутых

схем страхования не с одним , а с двумя и более инструментами позволит компании снизить риски неопределенности , так как исключить риск в стохастической системе хозяйствования невозможно, им можно только управлять , перераспределяя данную неопределенность на множество инструментов вместе взятых.

3 Основные направления совершенствования страхования валютных рисков внешнеторговых сделок

3.1 Основные проблемы развития страхового рынка и влияние на внешнеэкономическую деятельность России

Повышенный интерес участников срочного рынка к валютным инструментам объясняется сложившейся в стране общеэкономической ситуацией. Высокая волатильность валютных курсов привлекла большое количество спекулятивных денежных средств на срочный рынок. В связи с резким ослаблением курса национальной валюты компании реального сектора экономики, особенно зависимые от импорта, стали массово хеджироваться на срочном рынке от валютных колебаний.

Сильное укрепление доллара породило среди населения настоящую панику, в связи с чем многие физические лица решили перевести свои накопления и сбережения в валютные активы с целью избежать дальнейшего обесценивания.

Так или иначе, в России растет финансовая грамотность населения, поэтому многие инвесторы начинают осознавать возможности финансового инвестирования на фондовом рынке, в частности, на срочном рынке. Высокий интерес к валютным инструментам будет наблюдаться до тех пор, пока будет сильная волатильность национального курса валют [23].

Среднемесячный показатель числа активных клиентов в 2015 году вырос на 24,8 % – с 31 800 до 39 700 активных клиентских счетов. В декабре 2016 года число активных клиентов достигло максимума и составило 47 503.

Для подтверждения данных стоит обратиться к исследованию KPMG по вопросам практики и управления финансами и казначейством в России и СНГ 2015 – 2017 гг.

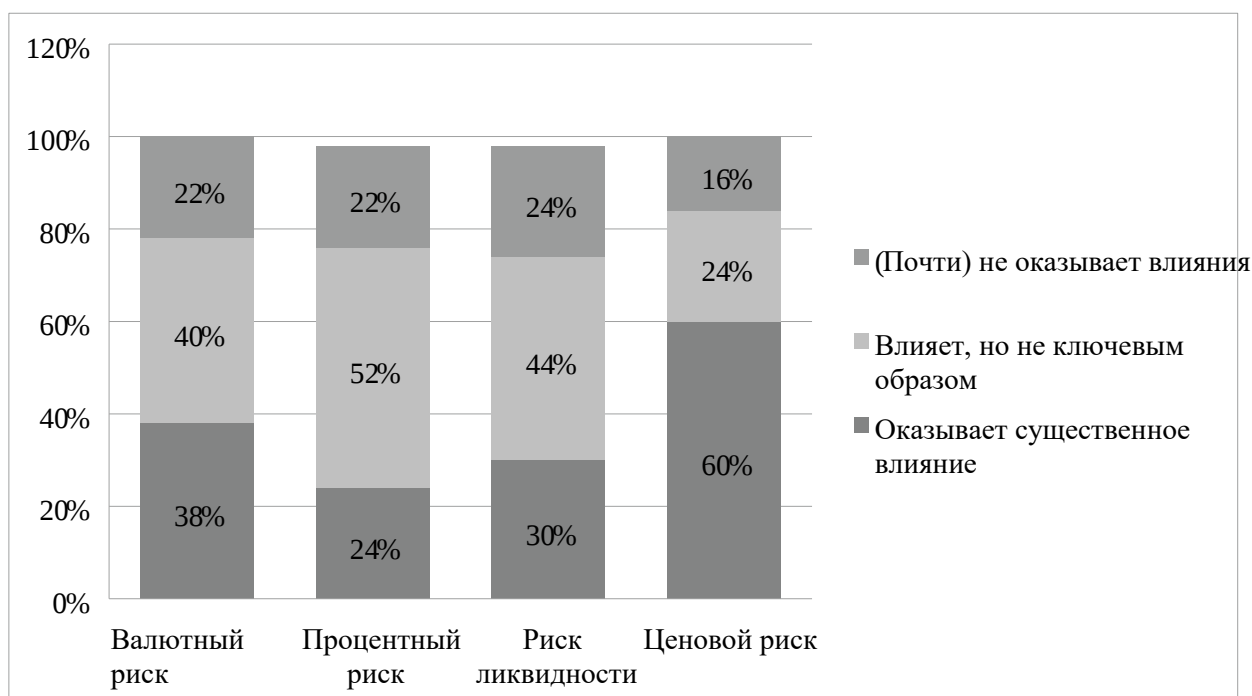


Рисунок 6 – Отношение компаний к влиянию валютного, процентного, ценового рисков и риска ликвидности на их деятельность [3].

Большее количество компаний, в исследовании, осуществляет валютные платежи, и, следовательно, подвергается воздействию валютного риска в связи с возможным неблагоприятным изменением курсов валют. Основным методом, используемый для управления рисками, сходятся к естественному хеджированию, формированию резервов и лимитов открытых валютных позиций.

Только 14 % опрошенных компаний используют хеджирование внебиржевыми производными финансовыми инструментами и 6 % – биржевыми.

Приведем так же практику применения страхования в крупнейших Российских компаниях (таблица 6).

Таблица 6 – Убытки крупнейших российских компаний от инструментов хеджирования в 2016 году [6].

1	2	3
Название компании	Сумма, млрд руб.	Тип инструмента
Роснефть	122	Процентный своп и форвард
Транснефть	76,4	Барьерный опцион и процентный своп
Полюс Золото	0,934	Опционы пут и колл

1	2	3
Уралкалий	35,9	Валютно-процентный своп
Русал	0,487	Валютные свопы
Аэрофлот	27,4	Валютно-процентный своп, топливный опцион, опционные договоры
Новатэк	20,2	Нетоварный финансовые инструменты
Северсталь	10,6	Производные инструменты
НМТП	\$82,9 млн	Валютно-процентный своп
Интер РАО	2,6	Опционы пут и колл
Лента	19,5	Инструменты хеджирования

Согласно приведенным данным, суммарные потери от хеджирования производными финансовыми инструментами по крупнейшим компаниям составили более 317 млрд. руб. [22]. Например, ведущий авиаперевозчик «Аэрофлот» использовал хеджирование от таких видов риска, как:

- процентный риск, возникающий при плавающих процентных ставках по лизингу воздушных судов;
- валютный риск, возникающий при расчете за поставленные воздушные суда и уплате лизинговых платежей;
- топливный риск, возникающий при увеличении стоимости топлива.

При этом, ряд аналитиков указывает на то, что были допущены ошибки в топливном и валютном хеджировании, которые привели к убыткам по операциям хеджирования в размере 27,4 млрд. руб. Так, авиакомпания использовала опционы на выход из интервала цены на нефть, т.е. проводила хеджирование от роста цены на нефть в долларах, но в случае падения цены компания сама должна была компенсировать разницу между ценой – страйк и фактической ценой. Убытки «Аэрофлота» от хеджирования в 2017 году оцениваются в 300 млн. долл. [19].

Сделаем следующие выводы:

- во-первых, российскому фин. рынку присуща высокая волатильность, и наличием стохастических потоков, попросту турбулентностью и неопределенностью. И любое изменение приводит к неопределенным последствиям;

- во-вторых, в российских компаниях нет четкого процессов и механизмов страхования, поэтому и не используются данные инструменты.

На сегодняшний день имеем данные проблемы страхования:

- сложность определения риска, так как составление максимально прогноза объемов валюты является очень трудным и влияние факторов на нее очень велико;

- потеря части прибыли, компания должна определить все ли риски она способна застраховать, при этом не получая больших расходов на осуществление страхования;

- выбор методов страхования.

3.2 Предложения по улучшению ситуации на рынке страхования валютных рисков внешнеторговых сделок на основании зарубежного опыта

Перспективы развития срочного рынка в России в 2018 – 2020 годах будут определяться экономической конъюнктурой и развитием спотового рынка. Это объясняется тем, что инструменты рынка деривативов предоставляют инвесторам широкий спектр возможностей по управлению инвестиционным портфелем. Наличие стохастической неопределенности на рынке спот придает большее доверие операциям страхования на срочном рынке.

В перспективе, с 2018 – 2020 гг., вероятно будет являться направление потоков финансов на срочный рынок. Повышение интереса к срочному рынку в условиях спада доходов частных и институциональных инвесторов будут также способствовать меньшие транзакционных расходов на проведение операций страхования на рынке.

Структура срочного рынка по типу контракта останется неизменной, преобладание валютных деривативов останется на том же уровне.

На сегодняшний день мы можем видеть высокую волатильность валют. Исходя из этого развитие страхования в данной сфере будет актуально. Компаниям необходимо учитывать все факторы, из-за которых может измениться курс валют, составить прогноз и принимать поэтапные решения методов страхования валютных рисков, чтобы обезопасить свое финансовое положение на рынке.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенной работы, мы можем сказать, что в сегодняшнее время мировая экономика значительно развивается. Происходит это благодаря улучшению технологий расчетов. На мировом финансовом рынке значительно расширяются границы для свободного движения капитала между различными сегментами рынка и между странами, увеличиваются объемы спекулятивных операций. Считаем, что стоит обратить внимание на страхование валютных рисков с использованием крипто технологий, а также крипто валют. Именно эти технологии зададут темп развития рынка страхования на 10 лет вперед. Появление новых инструментов страхования снижает риски неопределенности, в последствии влияет на увеличение объемов сделок с использованием инструментов страхования. Зона риска от валютных изменений являются все участники всех сделок, банки, кредиторы и заемщики, но в большей степени экспортеры и импортеры [2].

Выделяют следующие современные методы страхования валютных рисков [3]:

1. Метод валютных и мультивалютных оговорок – этот метод является одним из первых методов страхования. Он предполагает заключение между продавцом и покупателем торгового контракта, согласно которому сумма платежа должна быть пересчитана в той же пропорции, в которой изменился курс. Данный метод активно используется в России;
2. Хеджирование – защита денежных средств от неблагоприятных ситуаций, которые возникают при постоянном перемещении курсов валюты;
3. Своп – сочетание двух противоположных обменных операций с разной датой валютирования;
4. Мэтчинг – взаимный зачет рисков по пассиву и активу;
5. Нэттинг – максимальное сокращение валютных сделок посредством их укрупнения.

В Российских компаниях, финансовый менеджмент осознает современное влияние знания принципов прогнозирования валютных курсов только на собственных ошибках, не производится планирование движения денежных средств на длительный период, а страхование валютных рисков осуществляется только после точно поставленной цели. Для поддержки конкурентных преимуществ российские предприятия должны разработать качественно новый подход к финансовому анализу деятельности компаний, иначе финансовый менеджмент любой организации рано или поздно столкнётся с проблемой правильного управления финансовыми и валютными рисками.

Руководители большинства компаний не обладают соответствующими знаниями для управления и страхования валютных рисков. Во многом страхование валютных рисков происходит без должного анализа рынка и расчёта стоимости страхования. Также в России рынок опционов и фьючерсов недостаточно развит, связано это опять-таки с низким уровнем образованности высшего менеджмента компаний, поэтому использование инструментов данных рынков для страхования не используется. Необходимо повышение квалификации и приобретение опыта лиц, которые принимают решения по управлению рисками, создать систему оценки, оптимизации и выявления рисков.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Быкова, Е. Внешняя торговля России в 2016 году: цифры и факты// ПРОВЭД: информационно-аналитическое издание – 2016. URL: <http://провэд.рф/analytics/> (дата обращения: 23.03.2018).
2. Белоусов А. Эволюция системы воспроизводства российской экономики от кризиса к развитию//Москва. – 2016. – №4 – С. 25-27.
3. Гурнович, Т.Г. Валютные и международные операции банка: учебное пособие / Т. Г. Гурнович, Ю.М. Склярова, Л.А. Латышева; под общ. ред. д. э. н., проф. Т.Г. Гурнович. – М.: МИРАКЛЬ, 2014. – 248 с.
4. Динамика курса Доллара США. URL: <http://www.banki.ru/products/currency/usd/> (дата обращения: 06.03.2018).
5. Жумаева У.Я. Валютные риски и методы их страхования // Новая наука: история становления, современное состояние, перспективы развития. Сборник статей международной научно-практической конференции: в 3 частях. – 2017. – С. 147-149.
6. Заболоцкая В.В., Фощан Г.И. Валютный риск: сущность, классификация и методы его страхования // Актуальные проблемы экономической теории и практики. Сборник научных трудов. – Краснодар, 2017. – С. 74-83.
7. Ичкитидзе Ю. Р., Алексеева О. Г. Управление рисками: учеб. пособие. – СПб: Изд-во СПбГЭТУ «ЛЭТИ», 2016. – 69 с.
8. Иванова С.А. Анализ внешнеэкономической деятельности Российской Федерации в условиях неопределенности // Universum: экономика и юриспруденция. – 2016. – № 2 (23). – С. 1.
9. Каблахова З.А. Валютные риски и методы их страхования в России // Интеграционные процессы в науке в современных условиях. Материалы Международной (заочной) научно-практической конференции. Научное (непериодическое) электронное издание. Под общей редакцией А.И. Вострецова. – 2016. – С. 172-175.

10. Комлацкая А.Р., Васильченко Е.И. Валютные риски и методы их страхования // Экономика и социум. – 2017. – № 4 (35). – С. 741-743.
11. Московская межбанковская валютная биржа: официальный сайт/ URL: <http://moex.com/ru/derivatives/select.aspx> (дата обращения: 04.03.2018).
12. Международная ассоциация свопов и деривативов ISDA Официальный сайт. URL: <http://www2.isda.org/> (дата обращения: 02.03.2018).
13. Майер, Н.В. Управление рисками в системе управления валютными операциями / Н. В. Майер // Вопросы экономики и права. – 2015. – №3. – С. 267-270.
14. Новиков, А.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах: Учебное пособие для бакалавров. – М.: Дашков и К, 2015. – 288 с.
15. Сулейманова А.Л., Блажевич О.Г., Мурашова Е.А. Хеджирование как метод страхования валютных рисков // Science Time. – 2016. – № 12 (36). – С. 636-643.
16. Тактаров Г.А., Григорьева Е.М. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: учебное пособие//Москва. Кнорус. – 2015. – 322 с.
17. Тепман, Л.Н. Управление рисками в условиях финансового кризиса: Учебное пособие. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 295 с.
18. Трибулёва Ю.С. Валютные риски: сущность, виды, способы их страхования // Уральская горная школа – регионам сборник докладов международной научно-практической конференции. – 2016. – С. 780-781.
19. Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 10.03.2018).
20. Федеральная таможенная служба. URL: <http://www.customs.ru/> (дата обращения 12.03.2018).
21. Хабарова А.А., Янченко С.Г. Современные способы страхования валютных рисков // European Scientific Conference сборник статей V Международной научно-практической конференции: в 3 ч. – 2017. – С. 47-49.

22. Центральный банк России. URL: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения 12.03.2018)

23. Цыганкова Е. В., Фиохина Н. И. Оценка влияния санкций на экономическую ситуацию в Российской Федерации // Молодой ученый. – 2016. – №10.1. – С. 66-69.

24. Чепурко В.В. Дивергенция финансовых рынков и реального сектора экономики как фактор риска глобального финансового кризиса / В.В. Чепурко // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2016. – № 2 (35). – С. 142-149.

25. Ширяев, В.И. Модели финансовых рынков: Оптимальные портфели, управление финансами и рисками. – М.: КД Либроком, 2015. – 216 с.

26. Щербина Т.А. Анализ российской и мировой практики хеджирования // Новая наука: стратегии и векторы развития. Международное научное периодическое издание по итогам Международной научно-практической конференции. – 2017. – 202 с.