

Тема: Управление рисками валютных операций

1. Валютные операции банка.
2. Валютные риски и их классификация
3. Организация управления валютными рисками

1. Валютные операции банка.

К основным валютным операциям банков относятся:

- Открытие и ведение валютных счетов клиентов (открытие счетов юр. лицам и физ. лицам, начисление процентов, овердрафт, предоставление выписок, оформление архива счета, выполнение операций по распоряжению клиента, контроль за экспортно-импортными операциями);
- Неторговые операции (покупка и продажа наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте, инкассо иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте, выпуск и обслуживание пластиковых карточек клиентов, покупка (оплата) дорожных чеков иностранных банков, оплата и выставление денежных аккредитивов);
- Установление корреспондентских отношений с иностранными банками;

- Конверсионные операции (обмен валюты в наличной и безналичной форме) с различной датой валютирования и на срок;
- Операции по международным расчетам, связанные с экспортом и импортом товаров и услуг;
- Операции по привлечению и размещению валютных средств (депозиты, кредиты, включая межбанковский рынок).

Под курсом валюты понимается цена денежных единиц одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Определение курса валют называется их котировкой. Полная котировка включает определение курса покупателя (покупки) и курса продавца (продажи), в соответствии с которыми банки покупают и продают котируемую валюту. Котировки валют делятся на прямые и косвенные.

При прямой котировке стоимость единицы иностранной валюты выражается в национальной денежной единице:

Курс прямой = Национальная валюта / Иностранная валюта.

При косвенной котировке за единицу принята национальная денежная единица, курс которой выражается в определенном количестве иностранной валюты:

Курс косвенный = Иностранная валюта / Национальная валюта.

Между прямой и косвенной котировками существует обратно пропорциональная зависимость:

Курс косвенный = 1 / Курс прямой.

При котировке валют используются также их кросс-курсы. Кросс-курс является соотношением между двумя валютами по отношению к третьей валюте.

Валютная позиция - остатки средств в иностранных валютах, которые формируют активы и пассивы (с учетом внебалансовых требований и обязательств по незавершенным операциям) в соответствующих валютах.

Чистая валютная позиция одной валюты определяется как алгебраическая сумма дебиторской и кредиторской задолженностей этой валюты, записанных на баланс банка.

В зависимости от соотношения требований и обязательств валютная позиция может быть открытой либо закрытой.

Если требования и обязательства количественно совпадают, то валютная позиция считается закрытой, если не совпадают — открытой. Валютный риск возникает при открытой валютной позиции, банку важно закрыть валютную позицию на конец дня, что уменьшит валютный риск по данной валютной позиции.

Открытые валютные позиции (ОВП) классифицируются:

1. по методу вычисления.

- нормативная, определяемую по положениям и инструкциям ЦБ РФ (лимиты открытой валютной позиции),
- учетная, которая вычисляется на основе данных бухгалтерского учета (реальное значение открытой валютной позиции).

2. По взвешиванию различных элементов.

- *Короткая* ОВП — открытая валютная позиция в отдельной иностранной валюте, пассивы и внебалансовые обязательства в которой количественно превышают активы и внебалансовые требования к этой иностранной валюте.
- *Длинная* ОВП - открытая валютная позиция в отдельной иностранной валюте, активы и внебалансовые требования в которой количественно превышают пассивы и внебалансовые обязательства в этой иностранной валюте.

Для количественной оценки существуют два коэффициента риска по валютной позиции:

1. коэффициент максимального значения валютной позиции - отношение короткой или длинной позиции к собственным средствам банка (капитал и резервы).

Коэффициент должен быть меньше 15%.

Если коэффициент высокий, то при изменении курса валюты можно получить не только большую прибыль, но и значительные убытки;

2. коэффициент общего риска валютных операций, определяется как средневзвешенная сумма длинных и коротких позиций.

Коэффициент должен быть меньше 40%.

2. Валютные риски и их классификация

Коммерческие банки, проводящие операции в иностранной валюте, сталкиваются с одной из категорий финансового риска - валютным риском.

Валютный риск — опасность валютных потерь в результате изменения курса цены валюты к валюте платежа в период между подписанием контракта и проведением по нему платежа.

Цена валюты в данном случае представляет денежную единицу, в которой и контракте выражена цена, а валюта платежа — валюту, в которой оплачивается товар при проведении сделки.

Валютный риск возникает при формировании активов и привлечении источников средств с использованием иностранных валют, поэтому присутствует во всех балансовых и забалансовых операциях банка с иностранной валютой.

В банковской практике различают несколько видов валютных рисков:

1. риск изменения обменного курса,
 2. риск конвертирования,
 3. коммерческие риски,
 4. риски конверсионных операций,
 5. трансляционные риски,
 6. риски форфейтирования,
- технологический риск.

Риск изменения обменного курса — риск обесценения вложений в иностранную валюту вследствие непредвиденного изменения валютного курса.

По времени реализации валютных сделок различают курсы спот и курсы форвард. Курсом спот называется курс валюты, установленный момент заключения сделки при условии обмена валютами банка-контрагентами на второй рабочий день со дня заключения сделки, курс по наличным сделкам. Курс форвард характеризует ожидаемую стоимость валюты через определенный период времени и представляет собой цену, по которой данная валюта покупается или продается при условии ее поставки на определенную дату в будущем, — т.е. это курс по срочным сделкам. Теоретически курс форвард может быть равен курсу спот, однако на практике он всегда оказывается либо выше, либо ниже. Если курс форвард выше курса спот, он будет равен сумме курса спот и соответствующей разницы — форвардной маржи, которая в данном случае называется премией. Если курс форвард ниже курса спот, он представляет собой курс спот, из которого вычтена форвардная маржа, называемая в этом случае *дисконтом*.

Валютный риск непосредственно зависит от изменения валютных курсов во времени. Изменение валютного курса измеряется с помощью индивидуальных индексов валютного курса. На изменение валютного курса оказывают влияние не только спрос и предложение на валюту, но и спрос и предложение на валюту, по отношению к которой установлен курс. Поэтому для анализа валютного риска используют индекс эффективного валютного курса, который позволяет в большей степени учесть валютный риск. Он определяется отношением средневзвешенных курсов валют различных стран («валютной корзины») текущего и базисного периодов.

На обменный курс в значительной степени могут повлиять тенденции экономического развития страны и различные политические документы, начиная с изменений в политике валютного регулирования и заканчивая степенью социальной напряженности.

Риск конвертирования связан с ограничениями в проведении обменных операций, установлением определенных лимитов и регулярных норм и правил.

Коммерческие риски возникают из-за нежелания или невозможности должника рассчитаться по своим обязательствам в связи с изменением финансового положения субъекта сделки или сложившимися международными обстоятельствами.

Конверсионные риски — это риски валютных потерь по конкретным операциям (сделкам).

В группу конверсионных рисков можно отнести:

- риски открытых валютных позиций,*
- риск перевода,*
- риск сделок.*

Риск открытой валютной позиции возникает в случае несоответствия по объемам требований банка и его обязательств, выраженной в иностранной валюте. Он связан с тем, что стоимость активов и пассивов банка может меняться из-за будущих изменений валютного курса.

Риск перевода — риск изменения стоимости активов и пассивов банка, связанный с падением курса валюты и необходимостью переоценки активов и капитала банка, выраженных в иностранной валюте.

Риск перевода возникает из-за неблагоприятного изменения в валютно - финансовом положении страны, что может явиться основанием для введения там дополнительных валютных ограничений или привести к ужесточению ранее принятого валютного регулирования.

Данная ситуация может стать причиной отказа или неперевода за границу иностранной валюты в погашение задолженности, даже несмотря на желание должника выполнить обязательства и возможностью в установленные сроки рассчитаться со своими кредиторами или возвратить осуществленный платеж.

С экономической точки зрения более важным является риск сделки, который рассматривает влияние изменения валютного курса на будущий поток платежей, а следовательно, на будущую прибыльность банка.

Данный вид риска возникает из-за неопределенности стоимости в национальной валюте инвалютной сделки в будущем.

Риск сделки присутствует в любой операции, связанной с иностранной валютой: купля-продажа иностранной валюты; осуществление расчетов, по которым предусматривается использование иностранных валют; валютный кредит; валютные инвестиции и т.п.

Трансляционные (или бухгалтерские) риски возникают при переоценке активов и пассивов баланса банка.

Эти риски зависят от выбора валюты пересчета, ее устойчивости и ряда других факторов.

Пересчет может осуществляться двумя методами: по методу трансляции (предлагается пересчет по текущему курсу на дату пересчета) и по историческому методу, т.е. по курсу на дату совершения конкретной операции.

Банки, в зависимости от норм регулирования, могут учитывать все текущие операции по текущему курсу, а долгосрочные — по историческому; или анализировать уровень риска финансовых операций по текущему курсу, а прочих — по историческому; или выбрать один из двух способов учета и с его помощью контролировать всю совокупность своих рискованных операций.

Риски форфейтирования — это риски экспортера, которые принимает на себя банк (форфейтер) без права регресса.

Технологический риск связан с использованием в деятельности банка различной техники и технологий.

К нему относятся риски:

- сбоя компьютерной системы;
- потери документов;
- сбоя в системе межбанковских расчетов, например в системе SWIFT;
- утраты или порчи компьютерного оборудования,
- утраты или изменения системы электронного аудита или логического контроля,
- уничтожения или исчезновения компьютерных данных,
- компьютерного мошенничества.

3. Организация управления валютными рисками

Кризисные явления в денежно-кредитной системе ставят коммерческие банки перед необходимостью поиска эффективных методов минимизации и инструментов управления валютными рисками.

Существует четыре основных метода минимизации валютного риска:

- страхование валютных рисков;
- хеджирование;
- диверсификация.

Страхование является одним из основных способов управления валютными рисками. Предполагает проведение ряда финансовых операций, позволяющих полностью или частично уклониться от риска убытков, возникающего в связи с ожидаемым изменением валютного курса, либо получить спекулятивную прибыль, основанную на подобном изменении.

Применяются три основных способа страхования валютных рисков:

- 1) односторонние действия одного из контрагентов;
- 2) банковские и правительственные гарантии;
- 3) взаимная договоренность участников сделки.

Одним из **методов страхования** валютных рисков являются **защитные оговорки** (например, валютные или мультивалютные) — договорные условия, включаемые в соглашения и контракты предусматривающие возможность их пересмотра в процессе исполнений соглашений или контрактов в целях страхования валютных рисков.

Использование защитных оговорок имеет смысл при значительных или быстрых ожидаемых изменениях курса и наличии возможности их прогнозировать.

Валютные оговорки — условия в кредитном или коммерческом контракте которые оговаривают пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты цены с целью страхования экспортера или кредитора от риска обесценения валюты.

Хеджирование - система проведения определенных операций и заключения срочных контрактов и сделок, которая учитывает вероятные в будущем изменения обменных валютных курсов и позволяет полностью или частично уклониться от риска, связанного с этими изменениями.

К способам хеджирования валютных рисков относятся:

- структурная балансировка (активов и пассивов, дебиторской и кредиторской задолженностей),
- изменение срока платежа,
- финансовые инструменты.

Структурная балансировка заключается в стремлении поддержать структуру активов и пассивов, которая позволит перекрыть убытки от изменения валютного курса прибылью, получаемой от этого же изменения по другим позициям баланса.

При этом используется способ приведения в соответствие валютных потоков, отражающих доходы и расходы, т.е. заключая контракт на получение либо выплату иностранной валюты, банк должен выбирать ту валюту, которая поможет ему закрыть полностью или частично уже имеющиеся открытые валютные позиции.

Изменение срока платежа предполагает манипулирование срокам и осуществления расчетов, применяемое в ожидании резких изменения курсов валюты цены и валюты платежа.

К такому способу снижения валютного риска можно отнести:

- досрочную оплату товаров и услуг при ожидаемом повышении курса валюты платежа,
- задержку платежа при ожидании падения курса,
- ускорение или замедление погашении основной суммы кредита и выплаты процентов и дивидендов,
- регулирование сроков перевода полученных инвалютных средств в национальную валюту и т.п.

Валютные финансовые инструменты:

- валютные опционы,
- валютные фьючерсы,
- валютные форварды,
- операции своп.

Диверсификация означает рассредоточение вложений и снижение риска за счет предотвращения излишней концентрации на одном заемщике или группе взаимосвязанных заемщиков.

Для обеспечения достаточной диверсификации валютного кредитного портфеля применяются следующие основные способы:

- рационарирование кредита, которое предполагает установление гибких или жестких лимитов кредитования по сумме, срокам, видам процентных ставок и прочим условиям предоставления валютных ссуд, по отдельным заемщикам или классам заемщиков в соответствии с финансовым положением; определение лимитов концентрации кредитов в руках одного или группы взаимосвязанных заемщиков в зависимости от их финансового положения;

- диверсификацию заемщиков, которая может так же осуществляться через прямое установление лимитов для всех заемщиков данной группы в абсолютной сумме или по совокупному удельному весу в ссудном портфеле банка;
- диверсификацию принимаемого обеспечения по ссудам;
- применение различных видов процентных ставок и способов начисления и уплаты процентов по ссуде;
- диверсификацию валютного кредитного портфеля по срокам.