

Цуй Сяоян
студент 2курс магистратуры, Институт
социально-гуманитарного
образования Московский педагогический государственный
университет
Россия, г. Москва

ИССЛЕДОВАНИЕ ПО УПРАВЛЕНИЮ ВАЛЮТНЫМИ
РИСКАМИ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ

Аннотация:

В условиях плавающей процентной ставки эффективное управление валютными рисками транснациональных корпораций стало очень важным вопросом. Рассматривая корпорацию ZTE в качестве примера, в данной статье подробно анализируется экономический (транзакционный) риск и риск конверсии корпорации ZTE в сочетании с годовым отчетом компании и, наконец, обобщаются стратегии, которые корпорация ZTE может использовать для справки в управлении валютными рисками как многонациональное предприятие.

Ключевые слова: валютный риск; транснациональные предприятия; производные финансовые инструменты; корпорация ZTE

Cui Xiaoyang

2nd year Master's degree student, Institute of Social and

Humanitarian

Education Moscow State Pedagogical University

Russia, Moscow

Study on Foreign Exchange Risk Management of Multinational Corporations

Abstract:

Under the floating interest rate, effective foreign exchange risk management of multinational corporations has become a very important issue. Taking ZTE Corporation as a case, this paper analyzes in detail the economic (transaction) risk and conversion risk of ZTE Corporation in combination with the company's annual report, and finally summarizes the strategies that ZTE Corporation can use for reference in exchange rate risk management as a multinational enterprise.

Key words: exchange rate risk; multinational enterprises; financial derivatives; ZTE Corporation

В начале 20-го века китайские предприятия начали выходить на международный рынок и всегда осуществляли деловую деятельность в соответствии с фиксированным обменным курсом, выбранным страной. с реформой системы валютных курсов все больше внимания уделялось маркетизации, что является серьезной проблемой для операционных рисков многонациональных

предприятий Китая. Очень важно иметь соответствующую систему управления валютными рисками и оснащать старших специалистов, которая определяет, могут ли многонациональные предприятия разумно избежать рисков, вызванных колебаниями валютных курсов. Если они не обратят на них внимания и не воспользуются ими, они могут подвергнуться огромным рискам. Корпорация ZTE, основанная в 1985 году, является крупнейшей зарегистрированной компанией по оборудованию связи в Китае, законным представителем Хоу Вэйгуй, и успешно зарегистрирована на Шэньчжэньской фондовой бирже и Гонконгской фондовой бирже.¹ Стремясь к совершенству и инновациям, корпорация ZTE создала 18 научно-исследовательских центров по всему миру с огромными затратами на научные исследования, которые расположены в разных странах по всему миру. Эти научно-исследовательские институты включают в себя почти 30 000 отечественных и зарубежных сотрудников в области НИОКР.

1. Идентификация валютного риска корпорации ZTE

(1) Экономические (транзакционные) риски.

Корпорация ZTE, как крупное многонациональное предприятие, получила операционный доход в размере 81,47 млрд юаней в 2016 году, что на 8,3% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль материнской компании составила 2,63 млрд юаней,

¹У Уцин, Мао Чжицзе: Анализ экономического влияния обменного курса юаня и валютного риска на экспорт Китая в Соединенные Штаты, № 4, 2017.

что на 97,4% больше, чем в предыдущем году. Базовая прибыль на акцию корпорации ZTE в 2016 году составила 0,77 юаня, а внутренний доход в 2016 году-40,58 млрд юаней. Доходы из-за рубежа достигают 40,89 млрд юаней.¹

Операционная прибыль корпорации ZTE в Китае составила 46,9 процента в 2014 году, 47,4 процента в 2015 году и 49,8 процента в 2014 году, при совокупном темпе роста за три года в 3,04 процента. Видно, что доля внутреннего операционного дохода корпорации ZTE постепенно увеличивается, но прирост невелик. Один из них-краткосрочные заимствования в иностранной валюте, которые могут существовать в различных бизнес-модулях ZTE. В 2016 году краткосрочные кредиты ZTE составили 10998007,00 юаней, из которых доллары США составили 6303083,00 юаней, в то время как на доллары США приходилось 57,31% краткосрочных заимствований. В 2015 году краткосрочные кредиты ZTE были эквивалентны 12589032,00 юаней. Среди них: кредитный кредит в размере 7356253,00 долларов США, кредитный кредит в евро 203799,00 юаней, кредитный кредит в индийской рупии 209433,00 юаней, кредит со скидкой на счет в размере 6097,00 долларов США. В 2015 году краткосрочные кредиты в долларах США составили 58,43% краткосрочных кредитов.

¹Го Фэй: Хеджирование валютных рисков и корпоративная стоимость: Эмпирическое исследование, основанное на китайских многонациональных компаниях, Экономические исследования, № 9, 2012.

Поскольку корпорация ZTE работает по всему миру, в каждом регионе существуют некоторые катастрофические природные факторы, такие как наводнения, пожары, землетрясения, эпидемии и другие риски. Возникновение этих катастроф неизбежно повлияет на условия жизни и экономическое положение местных жителей, а также неизбежно повлияет на доходы от бизнеса и развитие бизнеса корпорации ZTE. Согласно годовому отчету ZTE, доля бизнеса предприятий в африканских странах постепенно увеличивается. С приходом эры "Интернет +" модели прибыли многих компаний постоянно превзойдены и запрещены, будущие высокотехнологичные и высокие прорывы, а также снижение порога для предпринимательства. Как только бизнес-план пойдет не так, предприятие также понесет операционные риски.¹

(2) риск конверсии

(1) степень ведения бизнеса за рубежом. Если деятельность многонациональной компании представляет собой комплексную стратегию проникновения и транснациональную стратегию, и иностранный доход предприятия составляет относительно высокую долю, тем выше риск конверсии, с которым столкнется предприятие.

(2) виды используемой иностранной валюты. Согласно международным стандартам бухгалтерского учета, предприятия

¹Сюй Янь:, Бухгалтерский форум, № 1, 2015.

должны использовать методы измерения в местной валюте для подготовки финансовой отчетности, чтобы контролировать деятельность и уплату налогов суверенными национальными компаниями. Из-за разных валют и разных исторических этапов обменные курсы будут иметь разную волатильность, поэтому риск конвертации также будет зависеть от местоположения иностранных дочерних компаний.

(3) Методы бухгалтерского учета. При объединении данных финансовой отчетности система бухгалтерского учета и методы бухгалтерского учета, используемые при конверсии, в значительной степени повлияют на риск перевода многонациональных корпораций. Зарубежные дочерние компании в консолидированной отчетности ZTE включают ZTE в Гонконге, ZTE в Соединенных Штатах, ZTE в Соединенном Королевстве, ZTE в Италии, ZTE во Франции, ZTE в Венгрии, ZTE в Японии, ZTE в Германии и ZTE Pakistan Private Co.,

2. Стратегия управления курсовыми рисками Корпорации ZTE

(1) Транснациональная диверсификация.

Зарубежные дочерние компании ZTE расположены на основных рынках по всему миру, включая Северную Америку, Латинскую Америку, Ближний Восток и Африку, Европу и Содружество Независимых Государств (СНГ). Судя по абсолютной величине разницы в пересчете валютной отчетности корпорации ZTE,

приведенной в таблице 5, риск пересчета предприятия все еще существует, и разница в пересчете валютной отчетности в 2015 году примерно в два раза превышает разницу в иностранной валюте в 2013 году.

(2) разумное сочетание прав и долгов кредитора.

Бизнес мобильных телефонов ZTE всегда занимал высокую долю рынка на рынке США, и сумма дебиторской задолженности, генерируемой этой выручкой, колеблется в зависимости от обменного курса долларов США. 4 ноября 2017 года обменный курс доллара США по отношению к юаню составлял 6,32. 20 декабря 2017 года обменный курс доллара США по отношению к юаню составлял 6,47, а колебания обменного курса-2,4. Столкнувшись с риском краткосрочных колебаний обменного курса, ZTE приняла относительное погашение портфеля долговых обязательств по облигациям, чтобы избежать риска.¹

(3) создать отдел управления рисками и систему подотчетности.

Корпорация ZTE рассматривает управление валютными рисками как очень важную вспомогательную деятельность, которая требует от персонала отдела управления рисками полного понимания знаний и операций, связанных с управлением валютными рисками.

¹Ши Ен: Управление миром, № 10, 2016.

(4) активное использование производных финансовых инструментов для хеджирования иностранной валюты.

С 2012 года Корпорация ZTE и ее дочерние компании-холдинги активно используют финансовые продукты, предоставляемые финансовыми институтами, для осуществления инвестиционного бизнеса с производными финансовыми инструментами, чтобы уменьшить влияние колебаний обменного курса на изменения активов, обязательств и прибыльности компании, а также снизить валютный риск международного бизнеса.

2. Эффект хеджирования управления курсовыми рисками Корпорации ZTE

Целью управления валютными рисками ZTE является защита прибыли и защита от риска изменения обменного курса. Посредством активной адаптации к изменениям на внутреннем и международном рынках, создания отделов управления рисками, соблюдения независимых инноваций, инвестиций в хеджирование производных финансовых инструментов и других мер. ZTE повысила свою международную конкурентоспособность, развила собственный бренд по всему миру, завоевала доверие и сотрудничество глобальных клиентов, повысила премиальную способность транзакций и эффективно избежала валютных рисков.

С одной стороны, при внедрении внутренней системы расчетов

по дебиторской задолженности в иностранной валюте дебиторская задолженность в иностранной валюте больше не будет переоцениваться, а курсовые прибыли и убытки будут рассчитываться до прекращения признания, с тем чтобы оценка эффективности продаж различных маркетинговых подразделений ZTE могла быть защищена от колебаний обменного курса, сосредоточиться на выполнении контракта и контроле операционных расходов проекта, а также оптимизировать коммерческие условия в договоре купли-продажи для устранения потенциальных рисков. Уменьшите валютный риск с точки зрения договора купли-продажи.

Список использованной литературы

1.У Уцин, Мао Чжицзе: Анализ экономического влияния обменного курса юаня и валютного риска на экспорт Китая в Соединенные Штаты, № 4, 2017.

2.Го Фэй: Хеджирование валютных рисков и корпоративная стоимость: Эмпирическое исследование, основанное на китайских многонациональных компаниях, Экономические исследования, № 9, 2012.

3.Сюй Янь:, Бухгалтерский форум, № 1, 2015.

4.Ши Ен: Управление миром, № 10, 2016