

*Гун мин*

*студент*

*2 курс магистратуры, Институт социально-гуманитарного*

*образования*

*Московский педагогический государственный университет*

*Россия, г. Москва*

## ***КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ***

*Аннотация:*

*С углублением процесса глобальной интеграции и непрерывным развитием внешней торговли предприятий предприятия сталкиваются со все большим количеством валютных рисков, поэтому управлению валютными рисками уделяется все больше внимания со стороны предприятий. Основываясь на анализе причин валютных рисков, в этой статье кратко рассказывается о том, как прогнозировать тенденцию колебаний обменного курса, и обсуждаются возможные методы управления рисками с точки зрения трех аспектов риска конвертации обменного курса, операционного риска и экономического риска.*

*Ключевые слова: Валютный риск; прогнозирование обменного курса; управление рисками*

***Gongming***

*student*

*2 courses of a magistrac, Institute of social arts education*

*Moscow pedagogical state university*

*Russia, Moscow*

## **CORPORATE CURRENCY RISK MANAGEMENT**

*Summary:*

*With the deepening of the process of global integration and the continuous development of foreign trade of enterprises, enterprises face an increasing number of currency risks, therefore, more and more attention is paid to the management of currency risks by enterprises. Based on the analysis of the causes of currency risks, this article briefly describes how to predict the trend of exchange rate fluctuations*

*and discusses possible risk management methods in terms of three aspects of exchange rate conversion risk, operational risk and economic risk.*

*Keywords: Currency risk; exchange rate forecasting; risk management*

В соответствии с общей тенденцией глобализации мировой экономики объем внешней торговли Китая продолжает расти. Хотя платежный баланс нашей страны в настоящее время либерализован только по счету текущих операций, мы по-прежнему сохраняем строгий контроль за капитальными проектами, но с углублением открытости нашей страны внешнему миру, она неизбежно будет постепенно либерализована, и валютные риски, с которыми сталкиваются предприятия, связанные с иностранными компаниями, также будут увеличиваться день ото дня. Поэтому вопрос о том, как противостоять риску колебаний обменного курса на валютном рынке, стал актуальной проблемой для предприятий.

#### 1. Причины валютных рисков

После краха Бреттон-Вудской системы крупнейшие экономические державы мира внедрили систему плавающего обменного курса, что вызвало частые колебания обменного курса, что привело к тому, что предприятия, связанные с иностранными компаниями, получали курсовые прибыли и убытки при расчетах по операциям в иностранной валюте, что оказало большое влияние на денежный поток и профицит статус предприятий. Это проявление корпоративного валютного риска<sup>1</sup>.

Причины колебаний валютных курсов чрезвычайно сложны. Даже страны с одинаковой валютной системой подвержены влиянию различных внутренних и международных экономических условий, условий валютных доходов и расходов и других факторов. Часто существуют очевидные различия в валютных рисках, не говоря уже о странах с различными системами валютных курсов и иностранных валютный контроль. Но в целом, наиболее важными причинами колебаний валютных курсов являются

<sup>1</sup> Чжао Ин. Методы контроля и управления валютными рисками транснациональных компаний [J]. Экономическая перспектива, 2011, (2)

ситуация с платежным балансом, факторы инфляции, а в странах с валютным контролем также существуют влияние и ограничения национальной политики и нормативных актов.

(1) Влияние ситуации с платежным балансом. Изменения в платежном балансе напрямую влияют на изменения обменного курса страны. Причина в том, что если у страны профицит платежного баланса, у других стран будет большой спрос на валюту этой страны, и цена валюты этой страны будет расти по отношению к валюте из других стран. и наоборот.

(2) Влияние факторов инфляции. Инфляция приведет к снижению фактической стоимости, представленной банкнотами, то есть фактическая покупательная способность валюты уменьшится. В результате цена валюты одной страны упала по сравнению с валютой других стран. Однако следует отметить, что инфляция часто сначала приводит к росту внутренних цен, влияя на платежный баланс и вызывая падение обменного курса национальной валюты.

(3) Влияние национальной политической и экономической политики. Страна всегда формулирует соответствующую политику и правила, исходя из своих общих интересов. В рамках системы плавающего обменного курса государство принимает политику и нормативные акты, чтобы влиять на соотношение спроса и предложения на валютном рынке, стабилизировать валютный курс или способствовать колебаниям валютного курса в направлении, благоприятном для стратегии развития страны.

## 2. Прогноз тенденции колебаний обменного курса

Причинами различных валютных рисков являются все неконтролируемые факторы на макроуровне. Хотя предприятия не в состоянии измениться, они могут заранее предсказать направление колебаний обменного курса на основе анализа вышеуказанных факторов и избежать предпосылки валютных рисков.

Прогнозирование тенденций колебаний валютных курсов является узкоспециализированной задачей. Предприятиям следует создавать специализированные агентства (обычно отделы управления капиталом) или

выделять специальный персонал для изучения тенденций международных финансовых рынков, сбора данных о последних изменениях основных международных валютных курсов и обменных курсов юаней, а также анализа текущей ситуации различных факторы, влияющие на колебания обменного курса, с тем чтобы выносить научные и обоснованные суждения о направлении и величине изменений обменного курса<sup>2</sup>.

В то же время предприятиям также необходимо тесно контактировать с банками, валютными администрациями, экономическим и торговым управлением и отделами финансовых исследований, чтобы понять мнения различных профессиональных учреждений о тенденциях обменного курса, чтобы избежать слишком большого количества личных субъективных факторов, влияющих на точность суждения о тенденциях обменного курса.

В настоящее время на международном финансовом рынке существует три основных метода прогнозирования тенденций :

(1) Эконометрические методы. То есть, на основе эконометрики, взаимосвязь между обменным курсом и различными факторами, которые определяют обменный курс, такими как инфляция, процентные ставки, платежный баланс, национальный доход, налогово-бюджетная и финансовая политика, структура рынка, спекуляции и т.д. используются в прошлом статистические данные для установления прогноза модель, а затем ожидаемые значения различных факторов подставляются в формулу для получения прогнозируемых значений обменного курса. Эконометрические методы предъявляют довольно высокие требования к инструментам прогнозирования, методам прогнозирования и профессиональным знаниям прогнозистов, особенно математическим знаниям. Недостатком является то, что как только предварительные условия, принятые во время прогнозирования, изменятся, это сильно повлияет на точность прогнозирования.

<sup>2</sup> Чжао Яньцзин. Прогноз обменного курса на валютном рынке [N]. Отчет о рынке, 2000-10-03.

(2) Метод экспертного прогнозирования Delphi, то есть метод субъективного анализа, представляет собой метод прогнозирования, основанный на экспертных знаниях, опыте, интуиции и суждениях. Метод экспертного прогнозирования принимает форму анонимных анкетных опросов “спина к спине” в ходе нескольких раундов, постепенно сводя мнения экспертов, участвующих в работе по прогнозированию, к общему согласию и, наконец, делая выводы. Этот метод обладает такими характеристиками, как низкая стоимость, простота в эксплуатации и высокая точность, и является идеальным инструментом для прогнозирования обменного курса. Точность метода Delphi в значительной степени зависит от выбора экспертов, поэтому компания, которая использует метод экспертного прогнозирования, должна быть хорошо известной и влиятельной компанией в отрасли.

(3) Метод анализа графиков, также известный как метод технического анализа, представляет собой метод отображения исторических данных прошлых рыночных цен на графике, а затем прогнозирования будущих тенденций рыночных цен на основе положения различных значений, то есть в настоящее время принято использовать различные технические индикаторы, такие как средняя система ценовых линий, стохастические индикаторы, индикаторы K-line, RSI и другие индикаторы, полученные в режиме реального времени на графиках валютных курсов. Метод технического анализа обладает характеристиками простоты и интуитивности и широко используется в краткосрочном прогнозировании обменного курса, но этот метод очень субъективен и имеет определенную “азартную” природу.

### 3. Валютные риски, с которыми сталкиваются предприятия

Валютные риски, с которыми сталкиваются предприятия, можно условно разделить на следующие три категории.

#### (1) Риск конверсии

Конверсионный риск относится к возможности балансовых потерь из-за изменения обменного курса, когда хозяйствующий субъект конвертирует определенные статьи иностранной валюты в своем балансе из

деноминированной валюты в валюту бухгалтерского учета. С одной стороны, бухгалтерский учет основан на принципе системы начисления. Подтверждение доходов и расходов не согласуется со сроками движения денежных средств, а применимый обменный курс отличается, поэтому сумма пересчета базовой валюты бухгалтерского учета будет другой; кроме того, согласно стандартам бухгалтерского учета, иностранные валютные финансовые активы или финансовые обязательства предприятия должны оцениваться в иностранной валюте на конец периода, и сумма базовой валюты, рассчитанная по расчетному обменному курсу, и балансовая стоимость часто также различаются. Вышеуказанные две разницы суммируются через счет «финансовые расходы» и, наконец, отражаются в отчете о прибылях и убытках, который напрямую влияет на ситуацию с прибылью предприятия. С другой стороны, для компаний многонациональной группы необходимо включить в консолидированную отчетность отчетность зарубежных дочерних компаний с несоответствующими стандартами бухгалтерского учета. Пересчет отчетности в иностранной валюте является важным шагом, поэтому колебания валютных курсов окажут влияние на отчетные прибыли и убытки группы и структура активов и пассивов.

### (2) Операционный риск

Операционный риск относится к возможности того, что хозяйствующий субъект понесет убытки из-за изменений в движении денежных средств фактических доходов и расходов в местной валюте из-за изменений валютного курса в операциях, в которых используются иностранные валюты для ценообразования, сбора и оплаты. Например, при операциях по импорту и экспорту товаров и трудовых услуг риски, возникающие в результате изменения валютных курсов в период от подписания контракта до осуществления платежа. Операционный риск - это то, на что отделы корпоративного управления капиталом должны продолжать обращать внимание и контролировать.

### (3) Экономические риски

Относится к неожиданному изменению обменного курса, которое влияет на объем производства и продаж, цену, стоимость и расходы предприятия, вызывая потенциальную потерю дохода компании или уменьшение денежного потока на определенный период времени в будущем. Экономические риски влияют на средне- и долгосрочную прибыльность всего предприятия, что заслуживает постоянного внимания компании.

#### 4. Управление курсовыми рисками предприятия

##### (1) Управление рисками конверсии

Как упоминалось выше, риск конвертации в основном связан с оценкой операций с иностранной валютой на конец отчетного периода и пересчетом отчетности зарубежных дочерних компаний в иностранной валюте. Таким образом, автор считает, что сокращение бизнеса по оценке иностранной валюты в конце отчетного периода и сопоставимое управление активами и пассивами могут хорошо контролировать риск конвертации иностранной валюты.

Компании могут использовать следующие стратегии :

(1) Усовершенствовать организационную структуру предприятия и рационально организовать бизнес-подразделения. Например, многонациональные компании обычно создают компании на Британских Виргинских островах в зонах уклонения от уплаты налогов, таких как Гонконг или Британские Виргинские острова, и упаковывают свой бизнес, связанный с иностранными компаниями, в целом как бизнес зарубежных компаний. Кроме того, в зависимости от региона или валюты наименования зарубежного бизнеса дочерние компании могут быть разделены на дочерние компании в рамках зарубежных дочерних компаний. Благодаря такой конструкции многонациональные компании, на основе налогового планирования, деноминированная валюта бизнеса каждой дочерней компании является базовой валютой бухгалтерского учета, что позволяет избежать материнской компании и каждой процедуры оценки иностранной валюты дочерней компании на конец периода, значительно снижающие риск



конвертации базовой валюты бухгалтерского учета в корпоративные прибыли и убытки.

(2) Бухгалтерский субъект осуществляет сопоставление активов и обязательств и сохранение стоимости, то есть предприятие оптимизирует свою собственную структуру активов и обязательств таким образом, чтобы позиции валютного риска, с которыми сталкиваются застрахованные активы, и позиции валютного риска, с которыми сталкиваются застрахованные обязательства, компенсировали друг друга, гарантируя, что изменения обменного курса будут не приведет к каким-либо потерям при конверсии, чтобы добиться "бездействия и управления".

#### (2) Управление операционными рисками

Операционный риск в основном связан с фактическим обменом иностранной валюты. Избегание частого обмена иностранной валюты, эффективные стратегии ценообразования и использование производных финансовых инструментов являются методами управления, позволяющими лучше контролировать операционные риски<sup>3</sup>.

(1) Уменьшите ссылку на обмен иностранной валюты. Ключевым моментом является достижение унификации валют притока и оттока денежных средств. Проще говоря, это делается для обеспечения валюты выручки от продаж и валюты оплаты покупки. Предприятия могут использовать валюту дохода для прямой оплаты покупной цены. Кроме того, валюта внешнего финансирования предприятия лучше всего согласуется с валютой будущих доходов.

(2) Стратегия ценообразования. Предприятия могут снизить риск конвертации, выбрав валюту, соответствующую базовой валюте бухгалтерского учета, в качестве валюты деноминации; или выберите валюту, которую можно свободно обменивать, чтобы осуществить обмен в любое время и контролировать риски.

(3) Использование производных финансовых инструментов. Поскольку целью этой статьи является контроль риска, а не использование производных

<sup>3</sup> Чжао Яньцин. Прогноз обменного курса на валютном рынке [N]. Отчет о рынке, 2000-10-03.



финансовых инструментов для получения прибыли, автор не рекомендует компаниям использовать чрезмерно сложные производные финансовые инструменты, поскольку такие продукты обычно имеют определенное кредитное плечо, если прогноз отклоняется, это часто увеличивает первоначальный риск. Обычно используемые производные финансовые инструменты для управления валютными рисками включают стандартные форвардные контракты, стандартные опционные контракты и контракты на своп-своп. Среди них наиболее распространенным является стандартный форвардный контракт. Он относится к валютному бизнес-контракту, который обе стороны сделки соглашаются выполнить в определенное определенное время в будущем в соответствии с заранее согласованным обменным курсом, валютой, суммой, датой и местом. Стандартные форвардные контракты широко используются в торговле импортом и экспортом, в выплате дивидендов зарубежным дочерним компаниям материнской компании и т.д., Чтобы контролировать риск изменения обменного курса во время обмена валюты.

### (3) Управление экономическими рисками

Экономический риск - это разновидность потенциального риска. Ключом к управлению является своевременная корректировка стратегии экономического развития или стратегии с точки зрения покупок, продаж, инвестиций и финансирования на основе точного прогнозирования тенденции колебаний обменного курса.

Предприятия также могут применять диверсифицированные методы управления, активно развивать поставщиков и расширять глобальный рынок сбыта по нескольким каналам, что способствует диверсификации экономических рисков и раннему реагированию на неблагоприятные последствия колебаний валютных курсов.

### **Литература:**

1. Чжао Ин. Методы контроля и управления валютными рисками транснациональных компаний [J]. Экономическая перспектива, 2011, (2)

2. Чжао Яньцин. Прогноз обменного курса на валютном рынке [N]. Отчет о рынке, 2000-10-03.