

8.5. ОПТИМИЗАЦИЯ ВАЛЮТНОЙ СТРУКТУРЫ РАСЧЕТОВ ПРЕДПРИЯТИЙ КАК ИНСТРУМЕНТ МИНИМИЗАЦИИ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

Непп А.Н., к.э.н., доцент;
Домников А.Ю., д.э.н., профессор
Булавина Е.С., студентка;
Заиченко А.А., студентка

Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина, г. Екатеринбург

Данная статья посвящена прогнозированию и минимизации валютных рисков для участников внешнеэкономической деятельности. Рассматривается влияние изменения курса валют на прибыль крупных импортоориентированных и экспортоориентированных предприятий. Анализируется метод Монте-Карло, выявляются его сильные и слабые стороны в сравнении с другими методиками расчета валютных рисков способом value at risk (VaR). Приводится авторский теоретически оптимальный портфель из пяти мировых валют, основанный на динамике курсов за последние десять лет. Описывается апробация данного портфеля на примере пяти крупных предприятий. В результате чего делается вывод о том, что данная корзина валют является эффективной для импортоориентированных предприятий и предприятий с высокой долей импорта.

ВВЕДЕНИЕ

Практически любой экономический субъект испытывает влияние колебаний валютного курса на свои финансовые результаты, наиболее остро его ощущают участники внешнеэкономической деятельности (ВЭД). Актуальной задачей является расчет и прогнозирование валютных рисков с целью дальнейшего управления ими и минимизации потерь предприятия.

Применение минимизации убытков хозяйствующего субъекта от изменения валютного курса позволяет предприятиям, подверженным валютным рискам, извлечь ряд выгод для себя:

- снижать затраты;
- увеличивать доходы;
- уменьшать риски при осуществлении международной торговли и в результате, наращивать ее объемы.

Целесообразность и необходимость управления валютными рисками сомнения не вызывает.

Методика управления валютными рисками рассмотрена Неппом А.Н. и Косаревым А.С. в работе «Управление валютными рисками хозяйствующих субъектов» [15]. Она включает в себя этапы: прогнозирование валютного риска, выявление его влияния на предприятие, применение инструментов минимизации и определение эффективности от методики управления. Аналогичный подход к этапам управления высказывают и другие авторы Никонов О.И. в своей статье [10] и Струченкова в диссертации «Оценка валютного риска и прогнозирование валютного курса» [16]. Если в подходах к процедуре и этапам управления валютным риском авторы проявляют единодушие, то при рассмотрении отдельных этапов этого мы уже не обнаруживаем.

Так прогнозирование валютных рисков Струченкова Т.В. предлагают проводить с помощью статистических методов value at risk. Шитенков Р.В. в работе «Методы оценки и управления финансовыми рисками» [14], а также Непп А.Н. и Пономарева Е.С. в работе «Управление валютными рисками в условиях финансового кризиса» [2] используют макроэкономические модели как инструменты прогнозирования валютными рисками. Никонов О.И. в своей статье с этой целью анализировали методы Монте-Карло и VaR [10].

Несмотря на разницу в подходах все упомянутые авторы видят расчет и прогнозирование валютных рисков как

начальный этап риск-менеджмента предприятия и неотъемлемую часть всей финансовой стратегии предприятия.

В данной статье для прогнозирования валютных рисков нами применялся метод Монте-Карло. Мы рассматриваем его как оптимальный по следующим причинам.

1. Макроэкономические модели прогнозирования валютного риска строят на основе прогнозных макроэкономических данных, что вносит дополнительную погрешность в результат. Кроме того модели целесообразно применять для прогнозирования на срок до двух лет. Наиболее достоверные результаты они показывают на срок 1 год [8].
2. Статистические модели строят свои прогнозы на основе исторических данных и, таким образом, не учитывают возможные изменения экономической ситуации в будущем [16].
3. Методы VaR и Монте-Карло, благодаря осуществлению большого количества испытаний – разовых моделирований, достигают высокой точности в расчете валютных рисков.

Метод Монте-Карло является самым сложным методом расчета VaR, однако его точность может быть значительно выше, чем у других методов. Метод подразумевает осуществление большого количества испытаний – разовых моделирований развития ситуации на рынках с расчетом финансового результата по портфелю. В результате проведения данных испытаний будет получено распределение возможных финансовых результатов, на основе которого путем отсеивания наихудших согласно выбранной доверительной вероятности может быть получена VaR-оценка.

Прогнозирование валютных рисков не является самоцелью в методике управления валютными рисками. Данный этап является предварительным и основой для выбора инструментов минимизации убытков от колебаний валют.

Инструменты хеджирования как способ минимизации валютных рисков рассматривались Косаревым А.С. и Неппом А.Н. в работе «Управление ценовыми рисками на сырьевые товары (commodities) для нефинансовых корпораций». Кроме того Косаревым в статье описывается система по управлению валютными рисками на Открытом акционерном обществе (ОАО) «Магнитогорский металлургический комбинат», целью которой является через уклонение либо применение инструментов хеджирования и валютных оговорок минимизировать убытки предприятия от валютных колебаний. Авторы отмечают, что хеджирование является дорогим и не всегда оптимальным способом минимизации валютных рисков.

В нашей статье изучается вопрос минимизации валютных рисков через достижение оптимальной валютной структуры в расчетах предприятий – участников ВЭД. Структуризация валютных расчетов по сравнению с хеджированием является низкокзатратным способом, требующим от компаний финансирования талке работы риск-менеджеров. Поэтому данный способ, на наш взгляд, может использоваться наряду с классическими валютными оговорками как первый шаг в минимизации убытков, после которого в случае положительных результатов использование инструментов хеджирования может не понадобиться.

В статье приводятся результаты от использования валютного структурирования расчетов на примере пяти крупных и средних предприятий. Данные результаты смоделированы авторами на основе данных годовых и квартальных отчетов компаний.

В качестве баз апробаций нами были отобраны экспорто- и импортоориентированные компании. В качестве экспортно-ориентированных нами рассматривался ОАО «Норильский Никель» и ОАО «Роснефть», импортоориентированных – Общество с ограниченной ответственностью (ООО) «Автодом», ООО «Холдинговая компания «Независимость», компания, активно участвующей и в экспортной и в импортной деятельности, ОАО «Калина».

«Концерн «Калина» – ведущий производитель косметических средств в Российской Федерации, экспортирует около 20% произведенной продукции, при этом около доля импортных материалов в себестоимости занимает 6% [2]. Выручка компании составляет около 2,5 млрд. руб.

ОАО «Роснефть» – один из крупнейших производителей нефти в РФ с выручкой более 70 млрд. руб.

- Доля доходов от экспорта в общем объеме выручки – 26,8%.
- Доля импортного оборудования – 8% от общего числа закупок [14].

РАО «Норильский никель» – крупнейший производитель никель, платины и палладия. Доля доходов от экспорта в общем объеме выручки около 90 млрд. руб. составляет 25,9 [11].

ООО «Холдинговая компания «Независимость» и ООО «Автодом» – ведущие дилеры иностранных автомобилей с выручкой более 11 млрд. руб. и 10 млрд. руб. соответственно, торгуют либо автомобилями иностранного производства, либо иностранными автомобилями российской сборки [5]. В последнем случае можно говорить об импорте комплектующих и последующей российской сборке.

Воздействие валютных рисков на хозяйствующие субъекты

Анализ воздействия валютных рисков мы проводили для 2011-2012 г. по методике «чистых субъектов». Суть методики в том, что компания разбивается на «чистые субъекты» экспортера, импортера, заемщика, инвестора, внутреннего предприятия с иностранными конкурентами. На внутренние предприятия без иностранных конкурентов валютные риски не влияют и поэтому мы их исключили из рассмотрения. Курс на начало рассматриваемого периода составлял 28,93 руб.и возрос к концу рассматриваемого периода до 31,23 руб., по данным официального сайта Центрального банка РФ [17].

В рамках данной методики мы пересчитывали величину выручки, себестоимости, затрат на обслуживание кредита либо доходов от инвестиций (в зависимости от того, на что влияют валютные риски у конкретного предприятия) оп состоянию на 2011 г.по валютному курсу в 2010 г. в 28,93 руб./долл. и сравнивали его с фактическим значением изучаемого показателя. Полученная разница возникала за счет воздействия валютного курса.

Таблица 1

ВЛИЯНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ НА ОАО «РОСНЕФТЬ» 2010 г.¹

№	Наименование показателя	Фактическое значение по данным компании	Расчетное значение при курсе 28,93 руб./долл.	Влияние валютного риска на показатель предприятия (2 ст. – 3 ст.)
	1	2	3	4
1	Доходы от экспорта, тыс. руб.	73 000 000	67 623 759,2	-
2	Себестоимость проданной на экспорт продукции, тыс. руб.	23 959 144	Не зависит от курса	-
3	Расходы на покупку импортных компонентов, тыс. руб.	256 789	237 877,23	-
4	Рублевая стоимость заемных средств в валюте, тыс. руб.	1 980 000	1 834 178,67	-
5	Прибыль (1 стр. – 2 стр. – 3 стр. – 4 стр.)	46 804 067	41 592 559,3	5 211 507,7

ОАО «Роснефть» в соответствии с выбранной методикой «чистых субъектов» мы представили как экспортера:

- доля доходов в общем объеме выручки – 26,8% импортера;
- доля закупок иностранного оборудования – 8% от общего числа закупок, заемщика средств в валюте – «Роснефть» имеет один действующий валютный кредит в размере 66 млн. долл.

Воздействия валютных рисков на ОАО «Роснефть» будет складываться и суммы влияний на каждый из видов деятельности компании. Это можно представить в форме табл. 1.

По результатам года предприятие за счет девальвации рубля и изменения курса доллара с 28,93 руб. до 31,23 руб., увеличило расходы на импорт оборудования и обслуживания кредита в валюте, однако значительный прирост экспортной выручки за счет валютных рисков полностью покрыло эти убытки и принесло дополнительную прибыль на 5 211 507,7 тыс. руб.

ОАО «Калина» в целях определения воздействия валютных рисков в виде следующих субъектов:

- экспортера: доля доходов от экспорта в общем объеме выручки – 20,4 %;
- импортера: предприятие производит закупку импортного сырья;
- заемщика средств в валюте: компания имеет действующий валютный кредит на сумму 34 млн. долл.;
- инвестора средств в валюте: у компании есть дочерние предприятия на Украине («Паллада-Украина»), в Германии (Dr.Scheller Cosmetics AG).

Результаты расчетов воздействия валютных рисков сведены в табл. 2.

Таблица 2

ВЛИЯНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ НА ОАО «КАЛИНА» 2010 г.²

№	Наименование показателя	Фактическое значение по данным компании	Расчетное значение при курсе 28,93 руб./долл.	Влияние валютного риска на показатель предприятия (2 ст. – 3 ст.)
	1	2	3	4
1	Доходы от экспорта, тыс. руб.	2 606 433,7	2 414 477,3	-
2	Себестоимость проданной на экспорт продукции, тыс. руб.	1 108 238,16	Не зависит от курса	-
3	Расходы на покупку импортных компонентов, тыс. руб.	3 450 567	3 196 442,6	-
4	Рублевая стоимость заемных средств в валюте, тыс. руб.	1 020 000	944 879,9	-
5	Прибыль от инвестиционной деятельности, тыс. руб.	-	-	-
6	Прибыль (1 стр. – 2 стр. – 3 стр. – 4 стр. + 5 стр.)	-2 972 371,46	-2 835 083,36	-137 288,1

Девальвация рубля на концерн «Калина» оказала отрицательное влияние, в итоге оно получило убыток в 137 288 тыс. руб. На данный результат оказало влияние рублевый рост стоимости обслуживания валютных кредитов. Однако точность расчетных данных ухудшается из-за того, что по предоставленным данным в годовом отчете ОАО «Калина» за 2010 г. невоз-

¹ Примечание: составлено авторами на основе данных годового отчета компании [14].

² Примечание: составлено авторами на основе данных годового отчета компании [2].

можно оценить прибыль предприятия от инвестиционной деятельности. Однако можно утверждать, что на каждую тысячу долларов прибыли от инвестиционной деятельности предприятие получило бы прибыль в 2300 руб. от курсовой разницы (см. табл. 2).

ОАО «Норильский никель» в целях анализа воздействия валютных рисков на предприятие был разбит нами на экспортера: доля доходов от экспорта в общем объеме выручки – 25,9% и заемщика средств в валюте: компания имеет действующий валютный кредит на сумму 59 млн. долл. Табл. 3 демонстрирует результаты расчетов влияния валютных рисков на ОАО «Норильский никель»

Таблица 3

**ВЛИЯНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ НА
РАО «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ» 2010 г.³**

№	Наименование показателя	Фактическое значение по данным компании	Расчетное значение при курсе 28,93 руб./долл.	Влияние валютного риска на показатель предприятия (2 ст. – 3 ст.)
	1			
1	Доходы от экспорта, тыс. руб.	94 017 000	87 092 917,3	-
2	Себестоимость проданной на экспорт продукции, тыс. руб.	32 812 710	Не зависит от курса	-
3	Рублевая стоимость заемных средств в валюте, тыс. руб.	1 770 000	1 639 644,5	-
4	Прибыль (1 стр. – 2 стр. – 3 стр.)	59 434 290	52 640 5628	6 793 727,2

Таблица 4

**ВЛИЯНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ НА
ООО «ХОЛДИНГОВАЯ КОМПАНИЯ
«НЕЗАВИСИМОСТЬ» 2010 г.⁴**

№	Наименование показателя	Фактическое значение по данным компании	Расчетное значение при курсе 28,93 руб./долл.	Влияние валютного риска на показатель предприятия (2 ст. – 3 ст.)
	1			
1	Выручка от продаж, тыс. руб.	11 104 000	Не зависит от курса	-
2	Себестоимость продукции, тыс. руб.	10 680 000	9 893 448,6	-
3	Рублевая стоимость заемных средств в валюте, тыс. руб.	600 000	555 811,7	-
4	Прибыль (1 стр. – 2 стр. – 3 стр.)	-176 000	654 739,7	-830 739,7

Примечание: составлено авторами на основе данных годового отчета компании [5].

Девальвации рубля и изменения курса доллара с 28,93 руб. до 31,23 руб., принесло компании увеличение расходов на импорт оборудования и обслуживания кредита в валюте. Однако за счет позитивного воздействия валютных рисков на выручку от экспорта

³ Примечание: составлено авторами на основе данных годового отчета компании [11].

⁴ Примечание: составлено авторами на основе данных годового отчета компании [5].

компания в целом получило прирост прирост прибыли на 6 793 727,2 тыс. руб.

На ООО «Холдинговую компанию «Независимость» и ООО «Автодом» валютные риски оказывают воздействие через импортную деятельность компании (предприятия закупает все автомобили и запчасти для продажи у зарубежных контрагентов и влияет на них как на заемщиков. Компания «Независимость» имеет действующий валютный кредит на сумму 20 млн. долл. Компания «Автодом» имеет кредит в размере 21 млн. долл.

Девальвация рубля сказывается на экономических результатах компаний отрицательно: ООО «Независимость» получило убыток 830 739,7 тыс. руб. (табл. 4), ООО «Автодом» – 728 млн. руб.

Таблица 5

**ВЛИЯНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ НА
ООО «АВТОДОМ» 2010 г.⁵**

№	Наименование показателя	Фактическое значение по данным компании	Расчетное значение при курсе 28,93 руб./долл.	Влияние валютного риска на показатель предприятия (2 ст. – 3 ст.)
	1			
1	Выручка от продаж, тыс. руб.	10 122 774	Не зависит от курса	-
2	Себестоимость продукции, тыс. руб.	9 255 654	8 574 001,6	-
3	Рублевая стоимость заемных средств в валюте, тыс. руб.	630 000	583 602,3	-
4	Прибыль (1 стр. – 2 стр. – 3 стр.)	237 120	965 170,1	-728 050,1

В табл. 6 представлены сводные данные влияния валютных рисков на экономические результаты рассмотренных предприятий. Как видим из таблицы, девальвация рубля оказала негативное влияние на деятельность импортоориентированных предприятий и компаний, имеющих валютные кредиты. В то же время экспортоориентированные и инвесторы получили дополнительную прибыль.

Таблица 6

**СВОДНАЯ ТАБЛИЦА ВЛИЯНИЯ ДЕВАЛЬВАЦИИ
РУБЛЯ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ
ПРЕДПРИЯТИЙ**

Субъекты	Тыс. руб.	
	Прибыль	Убыток
ОАО «Роснефть»	5 211 507,7	-
ОАО «Калина»	-	137 288,1
ОАО «Норильский Никель»	6 793 727,2	-
ООО «Независимость»	-	830 739,7
ОАО «Автодом»	-	728 050,1

Табл. 6 подтверждает значительное воздействие валютных рисков на предприятия – участников ВЭД и необходимость проводить прогнозирование и минимизацию валютных рисков.

Оптимизация структуры валютных расчетов с помощью метода Монте-Карло

В рамках оптимизации структуры валютных расчетов нами рассчитаны валютные риски по пяти ведущим

⁵ Примечание: составлено авторами на основе данных годового отчета компании [1].

мировым валютам йене, евро, доллару, швейцарскому франку и фунту стерлингов. Расчет рисков по валютам производился с целью формирования оптимальной корзины валют для расчетов участниками ВЭД.

Оценку валютного риска была проведена методом Монте-Карло с помощью надстройки к Excel Monte-Carlo 6.0. Исходные данные для надстройки рассчитанные в Excel через функции среднего значения и стандартного отклонения представлены в табл. 7. Представленная в таблице результаты расчета нормально распределенной случайной величины определена с помощью функции fmc_normal.

Таблица 7

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ МЕТОДОМ МОНТЕ-КАРЛО

Показатель	Наименование валюты	Значение показателя
Ср.знач	Доллар	28,49215
Ст.отклон	Доллар	1,214739
fmc_normal	Доллар	27,8775
Ср.знач	Фунт	49,34707
Ст.отклон	Фунт	1,466186
fmc_normal	Фунт	47,83191
Ср.знач	Иена	28,53554
Ст.отклон	Иена	7,412459
fmc_normal	Иена	40,72815
Ср.знач	Евро	37,56301
Ст.отклон	Евро	3,712947
fmc_normal	Евро	32,68561
Ср.знач	Шв. франк	25,44541
Ст.отклон	Шв. франк	7,000781
fmc_normal	Шв. франк	29,9901

Прогноз валютных рисков по каждой анализируемой валюте проводился с помощью надстройки для Excel Monte-Carlo 6.0. Результаты расчетов среднего значения курса валют и стандартного отклонения как меры риска приведены в табл. 8.

Таблица 8

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ МЕТОДОМ МОНТЕ-КАРЛО

Целевые ячейки	Доллар США	Евро	Фунт стерлингов	Швейцарский франк	Японская иена
Среднее значение	28,5	37,7	49,4	25,4	28,4
Станд. отклонение	1,23	3,74	1,46	6,98	7,43
Станд. отклонение оценки среднего значения	0,012	0,037	0,015	0,070	0,074
Максимум	33,6	52,1	54,6	52,2	55,4
Минимум	24,0	22,2	44,0	-2,9	-1,1

На основе результатов прогнозирования валютных рисков проведем моделирование оптимальной структуры валютных расчетов методом Монте-Карло.

Как показывает анализ табл. 8 рассмотренные валюты по уровню риска можно распределить следующим образом: валюта с наименьшими рисками – доллар США, затем следуют евро, фунт стерлингов, японская иена и замыкает пятерку швейцарский франк – валюта с наибольшими рисками. При моделировании оптимальной корзины расчетов валюты распределилась соответствующим образом:

- наибольшую долю в 45,4% занял доллар;
- наименьшую в 1,4% – швейцарский франк.

Графически корзина расчетов изображена на рис. 1.

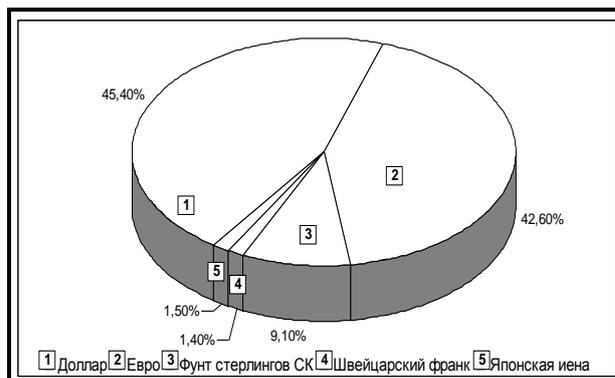


Рис. 1. Структура оптимальной корзины валютных расчетов предприятий-участников ВЭД

Полученная оптимальная структура однако должна иметь не только теоретическое обоснование в виде применения метода Монте-Карло. Экономическое обоснование полученной корзины проведем на предприятиях, влияние валютных рисков на которых мы рассматривали ранее.

Апробация оптимальной структуры валютных расчетов, смоделированных методом Монте-Карло, на предприятиях – участниках ВЭД

В целях апробации оптимальной структуры валютных расчетов нами использована методика определения влияния валютных рисков, результаты применения которой представлены в табл. 1-6. В рамках данной мы определили величину убытков / прибыли предприятия при воздействии на него валютных рисков при условии, что структура валютных расчетов предприятия соответствует предложенной оптимальной корзине.

Для расчетов рассмотренные предприятия вновь разбивались на «чистые» субъекты и рассчитывалось влияние валютных рисков при использовании в предложенной валютной структуры расчетов. Рассчитывалось воздействие валютных рисков на предприятие по 2 вариантам. В первом случае предполагалось, что предприятие выполняет все расчеты в рассматриваемой валюте доллар США, либо евро, либо фунт стерлингов, либо японская иена, либо швейцарский франк. Во втором – все структура валютных расчетов соответствовала определенной в ходе предыдущих изысканий оптимальной корзине. Так, например, импортоориентированная компания «Автодом» при выполнении расчетов в соответствии с определенной структурой сократила бы убытки от валютных рисков с 728 млн. руб. до 509 млн. руб., группа «Независимость» – с 831 млн. руб. до 581 млн. руб., концерн «Калина» – со 137 млн. руб. до 96 млн. руб. Вместе с тем, использование в расчетах только швейцарского франка позволило бы этим компаниям убытки сократить еще сильнее: компания «Автодом» смогла бы достичь убытков в 267 млн. руб., Группа «Независимость» – в 305 млн. руб., а концерн «Калина» – 50 млн. руб.

С экспортоориентированными предприятиями ситуация при реструктурировании валютных расчетов в соответствии с предложенной корзиной несколько иная. Выполнение валютных расчетов в соответствии с предложенной корзиной повлекло бы снижение при-

были от валютных рисков у ОАО «Роснефть» с 5,2 млрд. руб. при использовании в расчетах только доллара США до 3,6 млрд. руб. при использовании предложенной корзины, у РАО «Норильский никель» – с 6,8 млрд. руб. до 4,7 млрд. руб. соответственно. Таким образом, реструктуризация валютных расчетов в соответствии с предложенной корзиной валют экспортоориентированными предприятиями в условиях ускоренной ревальвации по отношению к рублю доллара, используемого в настоящее время компаниями, не является оптимальной. Однако в условиях девальвации применяемой валюты ситуация может измениться.

ВЫВОДЫ

Валютному риску подвержены предприятия, использующие в расчетах какие-либо валюты. Воздействие валютного риска выражается в негативном влиянии на выручку и себестоимость и через них на прибыль предприятия.

В связи с этим одним из главных условий успешной деятельности современного предприятия является умение руководства эффективно прогнозировать, контролировать и рационально управлять рисками, в том числе валютными.

Прогнозирование валютного риска – вопрос достаточно хорошо рассмотренный в научной литературе. Однако для минимизации валютного риска большинство авторов предлагают использовать инструменты хеджирования, что, на наш взгляд, не всегда является наиболее эффективным решением.

При управлении валютными рисками, а так же внедрении новой валюты (корзины валют) для расчетов с международными контрагентами необходимо отталкиваться от анализа влияния валютных рисков на каждое конкретное предприятие. Это необходимо осуществлять при помощи оценки совокупного влияния валютных рисков на различные виды деятельности компании;

В данной статье нами рассмотрено реструктуризация валютных расчетов как инструмент минимизации валютных рисков. Суть предлагаемого подхода заключается в подборе оптимального состава корзины валют для расчетов предприятиями на основе прогнозирования валютных рисков методом Монте-Карло. Предложена оптимальная структура валютной корзины для расчетов, которой представлен:

- доллар США – 45,4%;
- евро – 42,6%;
- фунт стерлингов – 9,1%;
- швейцарский франк – 1,4%;
- японская иена – 1,5%.

Апробация предложенного подхода проводилась методом моделирования на пяти предприятиях – участников внешнеэкономической деятельности:

- ОАО «Норильский никель»;
- ОАО «Роснефть»;
- ООО «Автодом»;
- ООО Холдинговая компания «Независимость»;
- ОАО «Калина».

Апробация предложенного подхода показала, что в условиях ускоренной ревальвации используемой валюты экспортоориентированным предприятиям использовать предлагаемую корзину валют в расчетах не целесообразно. В то же время оптимизация структуры расчетов в соответствии с предлагаемым подходом приведет к минимизации убытков у импортоориентированных предприятий.

Таким образом, реструктуризация валютной структуры расчетов является эффективным и малозатратным методом, позволяющим в определенных условиях сократить убытки от валютных рисков у хозяйствующих субъектов.

Литература

1. Автодом [Электронный ресурс] : официальный сайт общества с ограниченной ответственностью. Режим доступа: <http://www.avtodom.ru/>

2. Калина [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.kalina.org>.
3. Костюченко Н.В. Анализ кредитных рисков [Текст] / Н.В. Костюченко. – СПб. : Скифия, 2010.
4. Лукашов А. Монте-Карло для аналитиков. Как грамотно моделировать и измерять риски [Текст] / А. Лукашов // Риск-менеджмент. – 2007. – №3.
5. Независимость [Электронный ресурс] : холдинговая компания : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.indep.ru/>
6. Непп А.Н. Валютные риски: выявление влияния, прогнозирование и минимизация убытков [Текст] / А.Н. Непп, Е.С. Пономарева // Проблемы анализа рисков. – 2010. – №1.
7. Непп А.Н. и др. Воздействие валютного риска на экономические результаты предприятий: методика оценки и ее применение [Текст] / А.Н. Непп, А.С. Косарев, Е.С. Пономарева, А.А. Лепихин // Управление финансовыми рисками. – 2010. – №1.
8. Непп А.Н. Минимизация рисков хозяйствующего субъекта от валютных рисков на основе прогнозирования валютного курса [Текст] / А.Н. Непп, Е.С. Пономарева // Вестник УГТУ-УПИ. – 2009. – №5.
9. Непп А.Н. и др. Управление валютными рисками хозяйствующих субъектов [Текст] / А.Н. Непп, Е.С. Пономарева, А.С. Косарев, А.А. Лепихин // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – №6.
10. Никонов О.И. Моделирование рисков и риск-менеджмент [Текст] / О.И. Никонов, В. Максимов. – Екатеринбург : УГТУ-УПИ, 2009.
11. Норильский никель [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.nornik.ru>.
12. Расчет экономического капитала [Электронный ресурс]. URL: <http://risks.businessdecision.ru/2164--.htm>
13. Романов В.С. Инструменты моделирования развития предприятия: метод симуляций Монте-Карло [Электронный ресурс] / В.С. Романов. 2003. URL: <http://www.riskmanage.ru/analyze/385524/>
14. Роснефть [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.rosneft.ru>.
15. Сычев В.А. Методы анализа и прогнозирования динамики внешней макроэкономической среды при управлении валютными рисками предприятия [Текст] / В.А. Сычев // Вестник Южно-Российского гос. техн. ун-та. – 2011. – №2.
16. Струченкова Т.В. Оценка валютного риска и прогнозирование валютного курса [Текст] : автореф. дисс. ... канд. экон. наук / Т.В. Струченкова. – М. : РЭУ им. Плеханова, 2000.
17. Центральный банка РФ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>

Ключевые слова

Валютные риски; метод Монте-Карло; оптимальный портфель валют; прогнозирование валютного курса; инструменты минимизации валютных рисков.

Непп Александр Николаевич

Домникова Алексей Юрьевич

Заиченко Анастасия Александровна

Булавина Елизавета Сергеевна

РЕЦЕНЗИЯ

Практически любой экономический субъект испытывает влияние колебаний валютного курса на свои финансовые результаты, наиболее остро его ощущают участники внешнеэкономической деятельности (ВЭД).

Актуальность статьи обусловлена необходимостью расчета и прогнозирования валютных рисков с целью дальнейшего управления ими и минимизации потерь предприятия.

Научная новизна заключается в следующих положениях:

- предложен авторский подход по достижению оптимальной валютной структуры в расчетах предприятий – участников ВЭД;
- проведена адаптация для прогнозирования валютных рисков метода Монте-Карло;
- предложена методика определения влияния валютных рисков на предприятия – участников ВЭД.

Самостоятельными научными результатами можно считать:

- апробацию методики определения воздействия валютных рисков на экономические результаты предприятий на примере участников ВЭД Открытого акционерного общества (ОАО) «Норильский никель» и ОАО «Роснефть», импортноориентированных – Общество с ограниченной ответственностью (ООО) «Автодом», ООО «Холдинговая компания «Независимость», компании, активно участвующей и в экспортной и в импортной деятельности, ОАО «Калина»;
- апробацию авторского подхода по структуризации корзины расчетов при ВЭД на примере ОАО «Норильский Никель» и ОАО «Роснефть», импортноориентированных – ООО «Автодом», ООО «Холдинговая компания «Независимость», компании, активно участвующей и в экспортной и в импортной деятельности, ОАО «Калина».

Применение минимизации убытков хозяйствующего субъекта от изменения валютного курса позволяет предприятиям, подверженным валютным рискам, извлечь ряд выгод для себя: снижать затраты; увеличивать доходы; уменьшать риски при осуществлении международной торговли и в результате, наращивать ее объемы. Целесообразность и необходимость управления валютными рисками сомнения не вызывает.

В целом статья написана на высоком научном уровне, обладает теоретической и практической значимостью, соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам такого рода. Данная статья может быть рекомендована к публикации в научном журнале «Аудит и финансовый анализ».

Набоков В.И., д.э.н., профессор Уральской государственной сельскохозяйственной академии