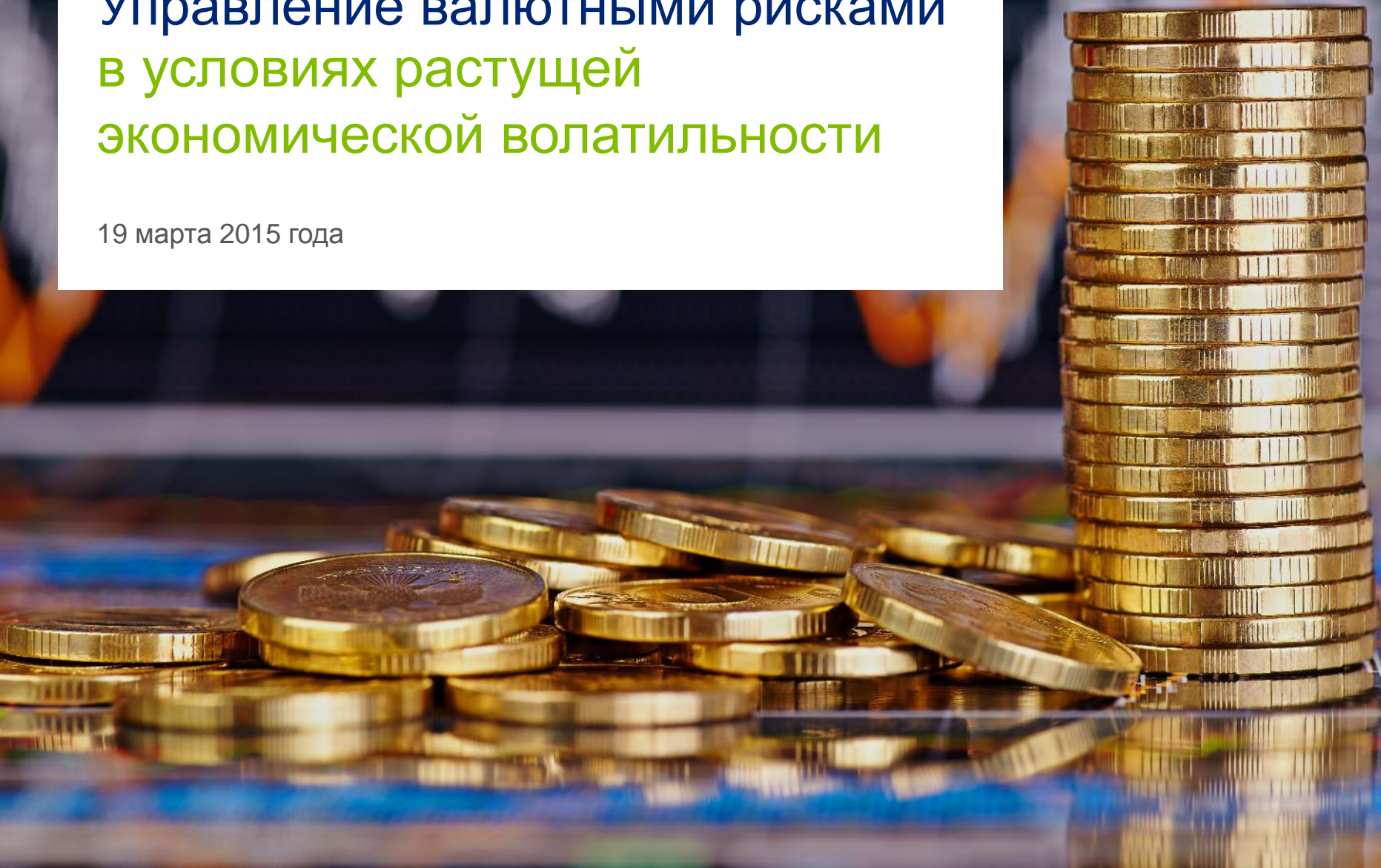


Deloitte.

Управление валютными рисками
в условиях растущей
экономической волатильности

19 марта 2015 года



Макроэкономические изменения и экономические последствия

- Центральный банк Азербайджана отменил жесткую привязку курса национальной валюты к доллару и привязал манат к бивалютной корзине, в которую добавил еще и евро
- 21 февраля манат девальвирован на 33,5% по отношению к доллару США
- Прогноз инфляции на 2015 год в соответствии с данными Центрального банка повышен до 5-7%, по оценкам экспертов может достигнуть двухзначных величин
- В январе агентство S&P пересмотрело прогноз по рейтингу со «стабильного» на «негативный»

Негативное влияние на денежные потоки и прибыль, привязанные к национальной валюте

Негативное влияние на банковскую сферу: рост «плохих» кредитов, удорожание пассивов, сокращение манатной ликвидности

Негативное влияние на рынок ценных бумаг: увеличение спрэдов, волатильности

Мы подготовили для Вас серию вводных семинаров по валютному риску, на которых мы хотим обсудить, почему важно сокращать подверженность валютному риску, какие инструменты и подходы можно использовать для оценки и управления валютным риском



Что такое валютный риск?

Валютный риск – риск убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют

Во внешнеторговых операциях – опасность валютных потерь, связанных с изменением курса валюты платежа. Убытки экспортёра связаны с понижением курса валюты платежа. Убытки импортёра связаны с повышением курса валюты платежа.

В финансовой сфере – риск убытков по открытым кредитной организацией позициям в иностранных валютах и (или) драгоценных металлах, вследствие изменения курсов валют и драгоценных металлов

Определение подверженности валютному риску

Для того, чтобы оценить влияние валютного риска и разработать наиболее оптимальный подход к управлению валютным риском, необходимо четкое понимание и аккуратная категоризация существующей подверженности валютному риску

Ключевые типы подверженности валютному риску

Транзакционный риск (Денежный поток)

- Возникает вследствие операций, осуществляемых в иностранной валюте.
- Отражает подверженность бизнеса влиянию изменения валютных курсов до момента завершения операций и конвертации в функциональную валюту (как правило, при осуществлении платежей или получении оплаты).

Трансляционный риск (Учет: баланс и отчет о прибылях и убытка)

- Возникает вследствие необходимости учета финансовой отчетности зарубежных дочерних обществ, номинированной в иностранной валюте, в валюте финансовой отчетности группы в рамках процесса консолидации финансовой отчетности.
- Не оказывает непосредственного денежного эффекта однако влияет на результаты, публикуемые в рамках финансовой отчетности группы.
- Трансляционный риск как правило выше, если компания имеет материальные зарубежные дочерние общества.

- Риск, возникающий вследствие переоценки монетарных активов или обязательств, номинированных в иностранной валюте, в функциональную валюту, иногда называют «риск переоценки». Например, дебиторская задолженность или займы в иностранной валюте.
- На отчетную дату, сумма может быть пересчитана или переоценена в местной валюте для целей учета, что повлияет на прибыль и убытки.
- Обычно выражается в транзакционном риске на момент совершения операции.

Различное влияние на:

Денежный поток

Прибыль

Чистые актива

Условия договоров

Управление валютным риском

Основные причины, почему компании активно не управляют валютным риском

У нас недостаточно сотрудников, которые могут заниматься управлением валютным риском

У нас недостаточный опыт управления валютным риском, сложности в оценке риска, отсутствие политики инструкций

Валютные рынок сынок стабилен в последние годы, это не является бизнес-приоритетом

У нас сбалансированные денежные потоки и величины положительной и отрицательной переоценки уравновешены

Мы можем упустить благоприятное изменение курса и меньше заработать

У нас отсутствует рынок для проведения финансового хеджирования, производные инструменты дорогие и неликвидные

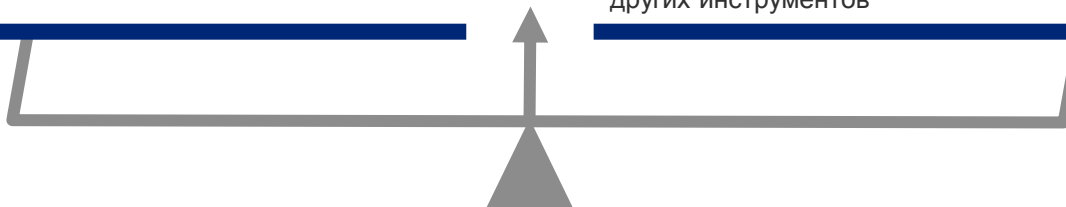
Цели и основные инструменты управления валютным риском

Управление с целью защиты доходов и активов

Управление с целью повышения предсказуемости финансовых показателей

Бизнес хеджирование (Natural Hedging): обеспечение соответствия сроков и размера валютных поступлений и обязательств, включение валютных оговорок в договора и т.п.

Финансовое хеджирование: покупка валютных форвардов и других инструментов



Управление валютным риском: основные шаги





Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее — ДТТЛ); каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемое как «международная сеть «Делойт»») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about. Подробная информация о юридической структуре компании «Делойт» в СНГ представлена на сайте www.deloitte.com/ru/about.

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, налогообложения, консалтинга и корпоративных финансов государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. «Делойт» — международная сеть компаний, имеющая многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 150 странах мира, которая использует свои обширные отраслевые знания, включая опыт оказания высококачественных услуг, позволяющие определить пути решения самых сложных бизнес-задач клиентов. Около 210 тыс. специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения совершенства в предоставлении профессиональных услуг своим клиентам.

Настоящее сообщение содержит информацию только общего характера. При этом ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица (далее — «сеть «Делойт»») не представляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Ни одно из юридических лиц, входящих в сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.