

A devizaárfolyam-kockázat következményei és megoldási lehetőségei Számviteli tanácsadás

Az euróvezetellel kapcsolatos bizonytalanság és az euróvezetési országok stabilitási gondjai, illetve Magyarország kockázati megítélése és leminősítése a devizaárfolyamok volatilitásának növekedését eredményezte az elmúlt egy évben. Az árfolyam-hullámzás drasztikus hatással lehet a külföldi piacokon is aktív, illetve Magyarországon devizaalapú üzleteket kötő cégek üzletmenetére, és előre nehezen tervezhető kockázatokat, illetve veszteségeket szülhet a vállalatoknál.



Lehetséges problémák	Hatásai
Devizás átértékelésből eredő nem realizált veszteség megjelenése	Devizában denominált hiteleken megjelenő veszteség a forintnak a meghatározó devizákhoz képest bekövetkező gyengülése miatt.
EBITDA és az adózás előtti eredmény tervezésében jelentkező nehézségek	Az eredeti üzleti tervhez képest megjelenő nem várt pozitív vagy negatív hatás. EBITDA és FX eredmény közötti megoszlás nehezen becsülhető.
Értékesítési árakban át nem hárítható deviza árfolyamveszteségek	Nem fedezett beszerzések miatti áremelés a kereslet csökkenését vagy a vásárlás elhalasztását okozhatja.
Határidős, opciós és swap ügyleteken jelentkező nem realizált veszteségek	Veszteség ellentételezésére csak a következő számviteli időszakban kerül sor.
Nem realizált veszteségek miatti tőkeproblémák	A devizás árfolyamveszteségek a saját tőke elvesztését és tőkepótlási igényeket generálhatnak.
Hitelkovenánsok	A kedvezőtlen árfolyam miatti nem-megfelelés és árfolyamveszteség nem teljesítési eseményt generálhat és drágább finanszírozást okozhat.
Pályázati követelményeknek való nem-megfelelés	Egyes pályázatok pozitív saját tőkét és/vagy adózás utáni eredményt írhatnak elő. Az árfolyamveszteség meggátolhatja a közbeszerzéseken való indulást.

Létező megoldások

Amint a következő táblázatból is kiderül, az árfolyamkockázat-kezelés során számos megoldás állhat rendelkezésre a bizonytalanság mérséklésére és az eredmény előre jelezhetőségének javítására. A legjobb eszköz vagy eszközök kombinációjának kiválasztása érdekében át kell gondolni azok előnyeit és hátrányait, és alapos elemzést kell készíteni azokról a rendelkezésre álló lehetőségekről, melyek illeszkednek cége üzleti modelljébe. Bevezetés előtt pénzügyi modellezéssel és egy megvalósíthatósági tanulmánnyal felmérhető a várható eredmény, és az is, hogy vajon a kiválasztott módszerek minden szempontból életképesek-e.

Megoldások	Előnyök	Hátrányok
Határidős, opciós és swap ügyletek	Kockázati kitettségek hatékony fedezésének klasszikus, pénzügyi piacon széles körben elérhető eszközei.	Eredmény volatilitást generál (fedezeti számvitel nélkül). Szofisztikált kockáztmérést és fedezeti stratégiát igényel az összetett kockázatok miatt.
Természetes fedezeti stratégiák és a vevői/szállítói szerződések újratárgyalása	Kockázatkezelési stratégia a vállalat üzleti modelljéhez igazodhat.	Devizakockázat vevőkre/szállítókra történő áthárításának lehetősége előfeltételt jelent. Vevői kereslet csökkenését eredményezheti.
Devizában denominált hitelek állományának növelése / csökkentése	A származékos ügyletek alternatív kockázatkezelési megoldása lehet. Devizában denominált folyószámla-hitelek esetében előnyös lehet.	Növelheti a mérleg devizaárfolyam kockázati kitettséget. Likviditási kockázatot generál.
Fedezeti számvitel	Az üzleti célok alapján létrehozott származékos ügyletek negatív hatásainak megszüntetését segíti elő. Az üzleti modell és a számviteli kezelés összhangja kedvező lehet adózási szempontból.	Összetett és részletes dokumentációt igényel (ld. hatékonyság mérése).
Devizás könyvvezetés	Csökkenti a mérlegben és/vagy eredménykimutatásban jelentkező volatilitást, abban az esetben, ha az üzletmenet jelentős devizás tranzakciókon alapszik.	Nem minden esetben optimális megoldás az üzleti modell miatt. Működése jelentős IT fejlesztéseket igényelhet.
Mérleg átstrukturálása	Üzleti folyamatok átszervezése előnyös lehet a mérleget érintő devizakockázati kitettségek szempontjából.	Lehetséges megoldásoknak határt szabhat az üzleti modell, illetve a jelenlegi és jövőbeni piaci feltételek.

A fentiekén túl fontos figyelembe venni, hogy az elmúlt időszakkal ellentétben, amelynek fő hangsúlya csak az árfolyam-kockázatkezelés volt, mára az **optimális megoldás** elérése érdekében az alábbi szempontoknak együttesen is figyelembe kell venni:



Szolgáltatásaink

- Azonosítjuk a devizaárfolyamok változékonyságával kapcsolatos kockázatok csökkentésének legjobb alternatíváit
- Megvalósíthatósági tanulmányt készítünk
- Segítünk az üzleti modell átalakításában
- Segítünk a kidolgozott kockázatmenedzsment-rendszer bevezetésében

Lépjen velünk kapcsolatba!

Molnár Gábor

Igazgató | Számviteli tanácsadás

Deloitte Kft.

Tel: +36 1 428 6450

E-mail: gmolnar@deloittece.com

1068 Budapest Dózsa György út 84/C.

Weboldal: www.deloitte.hu

A Deloitte név az Egyesült Királyságban "private company limited by guarantee" formában alapított Deloitte Touche Tohmatsu Limited egy vagy több tagvállalatára, valamint azok leányvállalataira utal, melyek mindegyike önálló, független jogi személy. A Deloitte Touche Tohmatsu Limited és a tagvállalatok jogi szerkezetének részletes ismertetését a www.deloitte.com/hu/magunkrol címen tekintheti meg.

A Deloitte számos iparágban nyújt könyvvizsgálati, valamint adó-, vezetési, pénzügyi tanácsadási és jogi szolgáltatásokat állami és magáncégek részére egyaránt. A jogi szolgáltatásokat a cég együttműködő partnere, a Szarvas, Falcsik és Társai ügyvédi iroda kínálja ügyfeleinek. Több mint 150 országban jelen lévő hálózatán keresztül a Deloitte világszínvonalú szakértelemmel áll ügyfelei rendelkezésére, és testre szabott tanácsadási szolgáltatásokkal talál választ összetett üzleti kihívásaikra. A Deloitte mintegy 195.000 szakértője egytől egyig arra törekszik, hogy a kiválóság mércéjévé váljon.