

# СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ОБЩЕСТВА

---

## ПРОБЛЕМЫ И МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ НА РОССИЙСКОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

**ЯНИНА ОЛЬГА НИКОЛАЕВНА**

*кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита,  
Российский государственный социальный университет, г. Москва, Россия  
email: kon-1981@mail.ru*

**ДАВЫДОВА ТАТЬЯНА ИВАНОВНА**

*магистрант, Российский государственный социальный университет,  
г. Москва, Россия  
email: tanjacheb@mail.ru*

### АННОТАЦИЯ

В статье рассматриваются особенности валютных рисков в современной жизни. Статья посвящена актуальной теме современности развития банковских рисков, основная задача которого заключается в управлении рисками, в выборе методов и модели оценки допустимого уровня риска.

**Ключевые слова:** валютный риск, управление риском, методы управления, модель управления, лимиты, национальная валюта, девальвация.

## THE PROBLEMS AND METHODS OF RISK MANAGEMENT IN THE RUSSIAN CURRENCY MARKET

**OLGA YANINA**

*candidate of economic sciences, associate professor of the department of finance and credit, Russian state social university, Moscow, Russia  
email: kon-1981@mail.ru*

**TATYANA DAVYDOVA**

*undergraduate, Russian state social university, Moscow, Russia  
email: tanjacheb@mail.ru*

### ABSTRACT

The article examines the features of currency risks in modern life. The article is devoted to the topical subject of modern development of banking risks, whose main task is to manage risk in the choice of methods and models for assessing risk tolerance.

**Keywords:** currency risk, risk management, governance, management model, the limits of the national currency devaluation.

Актуальностью исследования является необходимость рассмотрения проблем управления в области валютного регулирования и обеспечения валютного контроля, а также изучение методов и моделей управления рисками на российском валютном рынке.

Целью исследования является изучение рисков на российском валютном рынке, рассмотрение методов и моделей управления валютными рисками и возникновение причин на современном этапе.

Валютный рынок представляет собой систему экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по покупке-продаже иностранной валюты по курсу, который формируется на основе спроса и предложения.

С функциональной точки зрения валютные рынки обеспечивают своевременное осуществление международных расчетов, страхование от валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, валютную интервенцию, а также получение прибыли их участниками в виде разных курсов валют.

Роль валютного рынка в экономике проявляется через его основные функции, такие как: обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов; механизм защиты от валютных рисков и приложения спекулятивных капиталов; инструмент государства для целей денежно-кредитной и экономической политики;

формирование валютного курса под влиянием спроса и предложения.

Основными участниками современного валютного рынка являются Центральный банк Российской Федерации и коммерческие банки. Центральный банк в рамках проводимой валютной политики совершает операции, которые воздействуют на величину валютного курса, объем золотовалютных резервов, а также задает ключевую ставку процента для деятельности коммерческих банков. В то же время коммерческие банки ведут счета участников валютного рынка и осуществляют основной объем операций на них. К участникам валютного рынка также относятся валютные биржи, валютные спекулянты, экспортеры и импортеры, а также финансовые и инвестиционные компании.

По мнению Локтионовой Ю.Н., «особенностью банковской сферы является изменение национальной валюты. Она испытывает сильное воздействие со стороны других стран, что приводит к пагубным последствиям на всю страну в целом, так как резкие колебания валютного курса усиливают нестабильность международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых, отношений, вызывают негативные социально-экономические последствия, потери одних и выигрыши других стран» [4, с. 78].

Современное состояние валютного рынка РФ крайне нестабильно, что связано с различными ситуациями, происходящими в мировой политике и экономике.

На сегодняшний день возникает необходимость принятия эффективных мер по укреплению денежной валюты Российской Федерации и мер по ее защите, которые главным образом воздействуют на экономическую систему РФ и ведут к стабилизации экономики в условиях мирового финансового кризиса.

Необходимо отметить, что для 2015 года стала характерной резкая девальвация рубля, которая продолжается резкими скачками по сегодняшний день. Его зависимость от стоимости нефти на мировом рынке оказала крайне негативное влияние на экономику РФ. Снижение цены на «черное золото» стало основной причиной падения валюты Российской Федерации. Снятие санкций с Ирана и возвращение на мировой рынок иранской нефти привело к очередному падению цен.

Так же на поведение рубля повлияли неблагоприятные ситуации на востоке Украины и в Сирии. В результате этих событий произошло сокращение товарооборота, уход с российского рынка ведущих мировых производителей, сокращение производства. За 2016 год курс доллара к российскому рублю упал на 10,4800 руб. за 1 доллар. Максимальная стоимость доллара за год была зафиксирована во второй половине января и равнялась 83,5915 руб., а минимальная – в первой половине октября и составляла 62,1996 руб. Курс снижался 8 месяцев из 10, а самое серьезное изменение произошло в марте, когда за месяц доллар потерял 8,2918 руб.

Все это рождает риски, которые связаны не только с валютным рынком, но и с экономикой страны в целом [6].

Существует большое число рисков, возникающих в течение деятельности хозяйствующего субъекта, понятие риск охватывает практически всю его деятельность в различных стадиях его функционирования [3, с. 303].

Риск как экономическая категория представляет собой событие, которое может состояться или нет. В случае наступления такого события возможны три экономических результата: негативный (убыток), нулевой и позитивный (прибыль, выгода).

Осуществление операций на валютном рынке сопряжено с определенным риском. Основные разновидности валютного риска на российском рынке представлены в таблице 1.

Управление различными видами валютного риска осуществляются различными методами (рисунок 1).

Начальным этапом к управлению валютными рисками внутри коммерческого банка является установление лимитов на валютные операции. Лимиты классифицируются в зависимости от субъекта, финансовых операций, инструментария и других признаков.

Можно выделить следующие виды лимитов, применяемые на валютном рынке:

1. Лимиты на иностранные государства – это устанавливаемые максимально возможные суммы для операций в течение дня с клиентами

и контрапартнерами в сумме из каждой конкретной страны.

2. Лимиты на операции с контрапартнерами и клиентами – это устанавливаемая максимально возможная сумма для операций на каждого контрапартнера, клиента или виды клиентов.

3. Лимит инструментария – это установление ограничений по используемым инструментам и валютам с определением списка возможных к торговле валют и инструментов торговли.

4. Установление лимитов на каждый день и каждого дилера – устанавливаемый размер максимально возможной открытой позиции по торгуемым иностранным

валютам; возможная доля переноса на следующий рабочий день для каждого конкретного дилера и каждого конкретного инструмента.

5. Лимит убытков – устанавливаемый максимально возможный размер убытков, после достижения которого все открытые позиции должны быть закрыты с убытками. В некоторых банках такой лимит устанавливается на каждый рабочий день или отдельный период (обычно 1 месяц), в некоторых банках он подразделяется на отдельные виды инструментов, а в некоторых банках может также устанавливаться на отдельных дилеров.

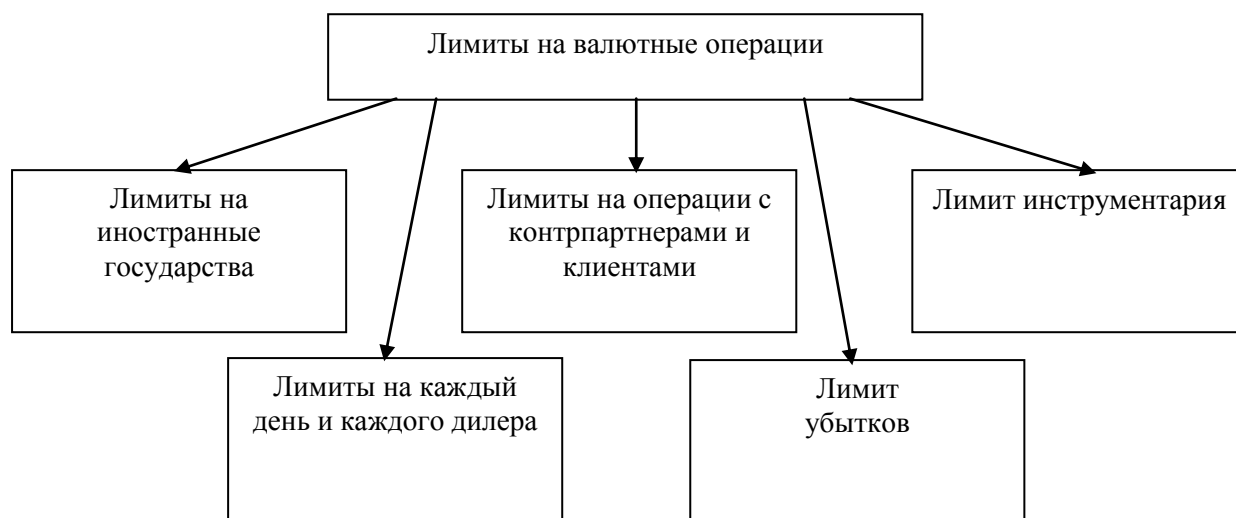


Рисунок 1. Лимиты на валютные операции

Кроме лимитов применяются и такие методы управления валютными рисками как:

- взаимный зачет покупки-продажи валюты по активу и пассиву, так называемый метод «мэтчинг», где с помощью вычета поступления валюты из величины её оттока банк имеет возможность

оказывать влияние на их размер и соответственно на свои риски;

- использование метода «неттинга», который заключается в максимальном сокращении количества валютных сделок с помощью их укрупнения, с этой целью банки создают подразделения, которые

координируют поступление заявок на покупку-продажу иностранной валюты;

- приобретение дополнительной информации путем приобретения информационных продуктов, специализированных фирм в режиме

реального времени отображающих движение валютных курсов и последнюю информацию;

- тщательное изучение и анализ валютных рынков на ежедневной основе [5].

Таблица 1 – Основные разновидности валютного риска на российском рынке

Наименование	Характеристика
Риск обменного курса	Рассматривается как следствие постоянного изменения на рынках мира спроса и предложения на валюту, находящуюся в обращении. Открытая позиция подвержена изменениям цены в течение всего времени ее существования. Чтобы снизить потери или их ограничить применяются такие меры как лимитирование позиции и лимитирование потерь. Лимиты устанавливаются на основе опыта трейдеров в определенной области деятельности. При лимитировании позиции устанавливают максимальный объем определенной валюты, которым трейдер разрешает торговать за данное время. Данная мера направлена на минимизацию потерь трейдера, осуществляемая посредством установки уровня stop-loss при открытии позиции.
Риск учетной ставки	Применяется на рынке деривативов при торговле валютными свопами, форвардами, фьючерсами и опционами. Риск учетной ставки связан с потерями, вызванными как флуктуациями спредов, так и несоответствиями форвардных сумм (разницы между объемами спотов и форвардов) и расхождениями сроков действия между сделками в разных странах. Для минимизации риска учетной ставки устанавливают лимиты на общий размер несоответствий. Все несоответствия вносятся в компьютерную систему для расчета позиций на даты окончания контрактов, потерь и прибылей.
Риск кредитоспособности	Применяется тогда, когда открытая валютная позиция может быть не оплачена согласно договорным обязательствам ввиду преднамеренных или непреднамеренных действий второй стороны. Торговля происходит в виде принудительных сделок, о которых все трейдеры договариваются со счетной палатой и могут не беспокоиться в отношении кредитоспособности партнеров. Валюта может кредитоваться по разной цене в разное время дня. Может также использоваться неттинг, т.е. сокращение числа валютных сделок путем их укрупнения и согласования действий всех участников торгов и подразделений биржи; процесс, позволяющий партнерам расплачиваться друг с другом только по чистой позиции в конце торгового дня через единственную сделку.
Риск страны	Связан с вмешательством правительства в работу валютного рынка и исходит от казначейства и кредитного органа, которые несут общую ответственность. Этот вид риска возникает из-за вмешательства правительства по причинам валютного дефицита, ужесточения контроля над банковской системой, замораживание иностранных депозитов или войны.

На российском валютном рынке можно выделить следующие методы снижения валютных рисков:

1. Метод правильного выбора валюты цены контракта внешнеэкономической деятельности,

который заключается в установлении цены в контракте в валюте, изменение курса которой является наиболее выгодным для данной организации. Для экспортера такой валютой будет «сильная»

валюта – это такой курс, который повышается в течении всего срока действия контракта. Для импортера выгодна «слабая» валюта, курс которой снижается. При заключении контракта не всегда есть возможность выбрать валюту, так как интересы партнеров в этом вопросе могут быть противоположны, и, выбирая благоприятную валюту придется уступить по какому-либо иному пункту договора, такому как цена, кредит, обеспечение и т.п., а это не всегда возможно и выгодно.

2. Метод регулирования валютной позиции по заключаемым контрактам внешнеэкономической деятельности, который применяется хозяйствующими субъектами, заключающими большое количество внешнеэкономических финансовых сделок с партнерами из различных стран. Данный метод заключается в обеспечении сбалансированности структуры денежных требований и обязательств по заключенным контрактам. При одновременном подписании контрактов на экспорт и импорт следует обратить внимание, чтобы такие контракты заключались в одной валюте и сроки платежей примерно были одинаковыми, в этом

случае убытки от изменения курса валют по экспорту компенсируются прибылью по импорту; если же хозяйствующий субъект специализируется только на одном виде внешнеэкономической деятельности, то целесообразна диверсификация валютной структуры, т.е. заключение контрактов с применением различных валют, имеющих тенденции к противоположному изменению курсов.

Таким образом, современное состояние валютного рынка РФ крайне нестабильно, что связано с различными ситуациями, происходящими в мировой политике и экономике. Применяемые меры по обеспечению стабильности рубля говорят о том, что проблемы валютного рынка России являются на сегодняшний день важной задачей. Проведение результативной валютной и денежно-кредитной политики позволит стабилизировать валютный курс рубля и устойчивость национальной валюты, снизить инфляцию, что даст возможность нашей стране занять устойчивую позицию на мировом валютном рынке.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О валютном регулировании и валютном контроле» (ред. от 18.07.2017) [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_45458/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/) (дата обращения: 15.10.2017).
2. Инструкция Банка России от 04.06.2012 № 138-И (ред. от 25.04.2017) «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации, связанных с проведением валютных операций, порядке оформления паспортов сделок, а также порядке учета уполномоченными банками валютных операций и контроля за их

- проведением» (Зарегистрировано в Минюсте России 03.08.2012 № 25103) [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_133766/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_133766/) (дата обращения: 15.10.2017).
3. Ерохин А.А. Снижение кредитных рисков на основе государственно-частного партнерства [Текст] / А.А. Ерохин, О.Н. Янина, Ю.С. Гурова // Сборник материалов II Всероссийской научно-практической конференции магистрантов Сборник: в 2-х частях. Российский государственный социальный университет. 2017. С. 301-308.
  4. Локтионова Ю.Н. Специфические особенности банковской сферы в Российской Федерации / Ю.Н. Локтионова // Книга: THE GLOBAL SYSTEMIC CRISIS: NEW MILESTONE IN DEVELOPMENT OR AN IMPASSE? ISAE "Consilium". 2015. С. 77-80.
  5. Перспективы инновационного развития международной банковской сферы // Финансовая библиотека [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.mirkin.ru/docs/bu0904.pdf> (дата обращения: 15.10.2017).
  6. Справочная информация: «Ключевая ставка и процентная ставка рефинансирования (учетная ставка), установленные Банком России» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 15.10.2017).

#### REFERENCES

1. Federal law of 10.12.2003 No. 173-FZ (ed. from 03.07.2016) "On currency regulation and currency control" (as amended on 18.07.2017) [Electronic resource]. Mode of access: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_45458/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/) (accessed: 15.10.2017).
2. The instruction of the Bank of Russia dated 04.06.2012 No. 138 (ed. by 25.04.2017) "On the procedure of submission by residents and nonresidents to authorized banks of documents and information connected with currency operations, order of registration of passports of transactions, but also the accounting treatment authorized banks of currency transactions and control their conduct" (Registered in Ministry of justice of Russia 03.08.2012 No. 25103) [Electronic resource]. Mode of access: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_133766/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_133766/) (accessed: 15.10.2017).
3. Erokhin A. A. Reduction of credit risks on the basis of public-private partnerships [Text] / A. A. Erokhin, O. N. Yanina, J. S. Gurov // the Collection of materials II all-Russian scientific-practical conference of masters Collection: in 2 parts. Russian state social University. 2017. P. 301-308.
4. Loktionov, Yu. N. Specific features of the banking sector in the Russian Federation / Y. N. Loktionova // Book: THE GLOBAL SYSTEMIC CRISIS: NEW MILESTONE IN DEVELOPMENT OR AN IMPASSE? ISAE "Consilium". 2015. S. 77-80.

5. Prospects of innovative development of the international banking sector // Financial library [Electronic resource]. Mode of access: <http://www.mirkin.ru/docs/bu0904.pdf> (date accessed: 15.10.2017).
6. Background: "the Key rate and the interest rate of refinancing (discount rate) set by Bank of Russia" <http://www.consultant.ru/> (accessed: 15.10.2017).