

---

## **РИСК ВО ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

---

**Сова Анастасия Николаевна**, канд. экон. наук, преп.  
**Витерская Надежда Александровна**, маг.

Воронежский государственный университет, пл. Университетская, 1, Воронеж,  
Россия, 394006; e-mail: sova@econ.vsu.ru

*Цель:* анализ источников и структуры рисков, сопряженных с реализацией внешнеторговых операций. *Обсуждение:* рассматривая классификацию рисков внешнеэкономической деятельности, большое внимание авторы уделяют генезису, сущности и специфике проявления валютного риска. Указывая на необходимость страхования валютного риска, авторы отмечают, что ряд фирм почти никогда не страхует валютные риски, полагая, что валютная неустойчивость является одной из составных частей проблем современной международной торговли, а неуверенность в плане валютных рисков рассматривается ими как нормальный риск. *Результаты:* показано, что эффективность управленческого решения участника сделки страховать или не страховать валютный риск зависит от точности его оценки перспектив движения валютных курсов в период между заключением сделки и платежом.

**Ключевые слова:** импортер, экспортер, валютный риск, внешнеторговые сделки.

**DOI:** 10.17308/meps.2015.10/1214

### **Введение**

В современном мире каждый знаком с такими понятиями, как внешнеэкономическая деятельность, внешнеторговые сделки, экспорт, импорт. Импортерам и экспортерам приходится учитывать множество факторов, которые влияют или могут повлиять в дальнейшем на внешнеторговые сделки, просматривают как финансовую сторону договора, так и политическую составляющую.

Чтобы выбиться из общего числа контрагентов, предприятия постоянно занимаются усовершенствованием своего товара. Это позволяет покупателям выбирать новых деловых партнеров, новых поставщиков. Они выбирают наиболее выгодные для них цены при наиболее качественных товарах. Несмотря на это принятие любого коммерческого решения всегда связано с той или иной степенью риска.

В международной торговле риском является опасность потерь по вине своего партнера, либо же экономических или политических изменений. Поэ-

тому крайне важно знать все виды рисков, которые могут возникнуть в процессе международного товарообмена. Не стоит забывать и о мерах борьбы с рисками, которые помогут минимизировать потери или устранить их совсем.

### **Типология рисков**

Во внешнеэкономической деятельности различают три основных группы рисков.

К риску страны могут относиться политические и/или экономические события в данной стране, которые могут привести предприятия при совершении внешнеэкономических операциях. До определенного предела государство контролирует появление таких рисков. Наряду с политической ситуацией, важную роль в ВЭД играют экономические условия страны контрагента, такие как наличие у нее валютных резервов, степень конвертируемости валюты, инфляция, платежный баланс и т.д.

Риск банка связан с потерями, которые могут возникать из-за его недостаточной финансовой надежности, ненадлежащей организации управления банком. На деятельность банка как финансовой структуры влияет целый ряд факторов: окружающая политическая и экономическая среда, акционеры, качество персонала, конкуренция, техническое оборудование и т.д. Кроме устойчивого финансового положения, профессионализм персонала является одним из главных условий эффективной работы банка.

Валютный риск является одним из важнейших факторов международной торговли. Валютным рискам подвергаются не только торговые контрагенты, но и банки, государственные учреждения, частные лица, которые имеют валютные счета. Непредвиденные колебания валютных курсов ведут к прямым потерям одних фирм и банков и доходов – других.

Валютные риски – угроза потерь в результате изменения курсов валют при выполнении контракта. Такие потери возникают, в частности, при изменениях курса валюты цены относительно валюты платежа в период между подписанием внешнеторгового или кредитного контракта и осуществлением платежа.

С валютным риском при совершении внешнеторговых операций сталкиваются импортеры и экспортеры [7]. Валютным рискам подвергается экспортер, если он продает товар с рассрочкой платежа и при этом в качестве валюты цены выбрана валюта страны-импортера или валюты третьей страны. Экспортер может понести убытки при понижении курса валюты цены к своей национальной валюте, которую он получит в этом случае за проданный товар, окажется меньше той суммы в национальной валюте, которую он рассчитывал получить при заключении сделки, и он не покроет издержек производства и не получает запланированной прибыли. Таким образом, для экспортера валютным риском является риск понижения курса валюты цены к национальной валюте в период между подписанием контракта и платежом по нему. Этот период существует при осуществлении внешнеторговых и кредитных операций практически любого типа, независимо

от того, предусмотрена ли рассрочка платежа или нет, а, следовательно, валютному риску подвергаются почти все внешнеэкономические сделки [2].

Для импортера валютные риски возникают в том случае, если при покупке товаров с фиксацией цены товара в иностранной валюте происходит повышение курса последней к валюте страны-импортера, что может привести к необходимости затратить больше местной валюты для оплаты закупленных товаров.

Тем не менее, при всех существующих рисках предприниматель должен уметь действовать в любых ситуациях. Как указывала Цебекова Е.П. [1]: «Способность идти на риск неотделима от самого коммерсанта, предпринимателя, от его личных свойств характера. В зарубежной и в отечественной практике различают два вида предпринимателей: рискованных и осторожных, которые придерживаются соответствующих торговых стратегий как на внутреннем рынке, так и на внешних рынках. Однако при планировании и осуществлении внешнеторговой деятельности и выработке внешнеэкономической стратегии эти свойства коммерсантов, менеджеров различного уровня руководителей предприятий практически не анализируются и не учитываются. То есть их как бы и не существует ни в краткосрочном, ни в долгосрочном аспекте».

Сказанное выше еще раз подтверждает, что валютные риски являются существенным, но далеко не единственным фактором, определяющим результативность внешнеэкономических сделок, и действуют на эффективность практически всех хозяйственных сделок, опосредованных валютными расчетами, в комплексе с другими, в том числе и ценовыми факторами.

Так же Цебекова Е.П. [6] говорит о том, что: «Определение категории рискованности, степени активности идти на риск или осторожности в проведении тех или иных коммерческих операций основано на тестировании. При этом считаем необходимым в обязательном порядке руководителей, ответственных за организацию внешнеторговой деятельности предприятия, оценивать комплексно на:

- способность к коммерческой деятельности;
- готовности идти на риск;
- устойчивость к стрессовым ситуациям».

Существует еще одна категория валютного риска [3, 4]. Он отличается от первой категории по своей форме и сути, представляя собой не реализованную прибыль или убытки. Прибыль и убытки будут реализованы, только если будет совершена конкретная внешнеторговая или кредитная сделка, связанная с перемещением средств: использование валютных авансов, ликвидация предприятия и последующее распределение его активов, покрытие задолженности, перевод прибыли зарубежного филиала и др. Однако тогда эти случаи валютного риска приведут к реальным валютным потерям, и поэтому будут совершенно справедливо относиться к валютному риску уже первой категории.

## **Страхование валютного риска**

Страхование валютного риска позволяет участникам международных экономических операций добиться запланированных, но не обязательно лучших с точки зрения эффективности результатов [5].

Ряд фирм никогда не страхует валютные риски, полагая, что валютная неустойчивость является одной из составных частей проблем современной международной торговли, так что неуверенность в плане валютных рисков рассматривается ими как нормальный риск. Часто такая политика приносила крупные потери, и со времени ликвидации системы фиксированных паритетов число таких фирм существенно уменьшилось.

Следующая категория предприятий покрывает все открытые позиции независимо от прогнозов валютных курсов. Издержки такой политики могут быть слишком большими [5]. Эффективность экономических операций со страхованием и без страхования валютного риска зависит от изменения валютных курсов в период осуществления операций.

Существование риска упущенной выгоды, а также стремление объединить преимущества двух других стратегий, уверенность и невысокие издержки приводят к тому, что подавляющее большинство банков и торгово-промышленных компаний воздерживаются от стопроцентного страхования валютного риска, намеренно поддерживая открытые валютные позиции с целью повышения эффективности внешнеэкономических операций. Намеренный отказ от страхования валютного риска с целью получения прибыли по открытой валютной позиции называется валютной спекуляцией. Между валютным риском и риском упущенной выгоды существует принципиальная разница, которая заключается во влиянии на конечную эффективность внешнеэкономических операций. Риск упущенной выгоды, по сути, выражает лишь «сожаление» участников экономических операций о получении несколько худших результатов по сделкам по сравнению с возможными лучшими результатами [1]. Риск упущенной выгоды не приводит к реальным убыткам, так как страхуя валютный риск, участники международных сделок гарантируют себе получение необходимой нормы прибыли, пусть и не максимально возможной в данных обстоятельствах. Напротив валютный риск, особенно в части риска наличных убытков, может повлечь за собой реальные убытки и даже банкротства банков и торгово-промышленных корпораций. Возможность реальных убытков по валютным спекуляциям объясняется тем, что каждой валютной сделке участника МЭО противостоят операции на другой [2].

### **Заключение**

С введением системы плавающих валютных курсов их колебания стали постоянными, масштабными и труднопредсказуемыми. Это значительно усилило валютный риск, затруднило выбор между страхованием валютного риска и валютной спекуляцией. Возросла зависимость эффективности международных экономических операций от точности прогнозирования валютных курсов.

Эффективность управленческого решения участника сделки страховать или не страховать валютный риск зависит от точности его оценки перспектив движения валютных курсов в период между заключением сделки и платежом. Прогнозирование валютных курсов является необходимым условием для выбора между страхованием валютного риска и валютной спекуляцией.

#### **Список источников**

1. Мешечкина Р.П., Пидоймо Л.П. Внешняя торговля как индикатор реализации политики импортозамещения в России // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2015, no. 6, с. 90-100.
2. Покровская В.В. *Внешнеэкономическая деятельность*. Москва, Юрайт, 2014.
3. Раstopчина Ю.Л., Барышникова О.В. Внешнеэкономическая деятельность как ориентир стратегического развития региональной экономики // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2011, no. 2, с. 60-72.
4. Раstopчина Ю.Л., Лозко Е.П., Сахарова О.С. Методологические подходы к оценке внешнеэкономической деятельности субъектов РФ (на примере Белгородской области) // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2013, no. 6, с. 38-47.
5. Рыбец Д.В., Савинов Ю.А. Практика исполнения внешнеторговых сделок // *Российский внешнеэкономический вестник*, 2006, no. 11, с. 28-38.
6. Цебекова Е.П. *Внешнеторговая деятельность предприятия в условиях либерализации внешнеэкономической деятельности*. Дис. Воронеж, 2004.
7. Цебекова Е.П., Газина Е.А. Особенности проведения экспортного контроля в Таможенном союзе // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2014, no. 8, с. 26-34.

---

# RISK IN FOREIGN TRADE OPERATIONS

---

**Sova Anastasiia Nikolaevna**, Cand. Sc. (Econ.), Assist. Prof.  
**Viterskaia Nadezhda Aleksandrovna**, M.A. student

Voronezh State University, University sq., 1, Voronezh, Russia, 394006;  
e-mail: sova@econ.vsu.ru

*Purpose:* analyze the sources and structure of the risks associated with the implementation of foreign trade operations. *Discussion:* considering the risk classification of foreign economic activity, we pay attention to the genesis, the nature and specifics of currency risk symptoms. Pointing to the need for insurance of currency risk, the authors note that a number of companies almost never insures the currency risk, assuming that currency instability is one of the components of the problems of modern international trade, and the uncertainty in terms of currency risk is seen as a normal risk. *Results:* we show that the efficiency of the administrative decision of the participants of the transaction to insure or not to insure the exchange risk depends on the accuracy of it's assessment of the prospects of currency movements between the conclusion of the transaction and delivery.

**Keywords:** importer, exporter , currency risk , foreign trade transactions.

## Reference

1. Meshechkina R.P., Pidoimo L.P. Vneshniaia trgovlia kak indikator realizatsii politiki importozameshcheniia v Rossii. *Modern Economics: Problems and Solutions*, 2015, no. 6, pp. 90-100. (In Russ.)
2. Pokrovskaiia V.V. *Vneshneekonomicheskaiia deiatel'nost'*. Moscow, Iurait, 2014. (In Russ.)
3. Rastopchina Iu.L., Baryshnikova O.V. Vneshneekonomicheskaiia deiatel'nost' kak orientir strategicheskogo razvitiia regional'noi ekonomiki. *Modern Economics: Problems and Solutions*, 2011, no. 2, pp. 60-72. (In Russ.)
4. Rastopchina Iu.L., Lozko E.P., Sakharova O.S. Metodologicheskie podkhody k otsenke vneshneekonomicheskoi deiatel'nosti sub"ektov RF (na primere Belgorodskoi oblasti). *Modern Economics: Problems and Solutions*, 2013, no. 6, pp. 38-47. (In Russ.)
5. Rybets D.V., Savinov Iu.A. Praktika ispolneniia vneshnetorgovykh sdelok. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik*, 2006, no. 11, pp. 28-38. (In Russ.)
6. Tsebekova E.P. *Vneshnetorgovaia deiatel'nost' predpriiatiia v usloviakh liberalizatsii vneshneekonomicheskoi deiatel'nosti*. Dis. Voronezh, 2004. (In Russ.)
7. Tsebekova E.P., Gazina E.A. Osobennosti provedeniia eksportnogo kontroliia v Tamozhennom Soiuzie. *Modern Economics: Problems and Solutions*, 2014, no. 8, pp. 26-34. (In Russ.)