

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Віннікова В. Сутність та зміст дивідендної політики підприємства / В. Віннікова // Вісник ТНЕУ. – 2011. – №4. – С.77-82
2. Стельмах М. Дивідендна політика: Зарубіжний корпоративний досвід і українські реалії / Стельмах М. // Економічний аналіз. – 2010. – Випуск 7. – С. 202-205

УДК 336.7

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРОЦЕССА УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

А.А. Лукьяненко, И.В. Погоржельский, Л.С. Михальская

Резюме. В статье рассматриваются факторы, которые определяют валютные риски коммерческих банков, оцениваются различные стратегии управления ими с точки зрения определения оптимального соотношения между рисками и эффективностью операций. Проводится анализ валютной устойчивости ПАО «ВБР». Предлагаются конкретные механизмы диверсификации валютных рисков банков.

Ключевые слова: валютные риски, диверсификация, стратегическое управление.

В условиях современного этапа развития мировой финансовой системы, либерализации межстранового движения капитала банки преобразовываются в глобальные компании. Это приводит к тому, что, с одной стороны, банки осуществляют финансовое обеспечение деятельности всех экономических субъектов, с другой стороны - подвергают потенциальным рискам разного характера как собственный, так и привлеченный капитал из-за высокого уровня нестабильности рынка деривативов. Одним из главных банковских рисков является валютный риск, связанный с непредсказуемыми, хаотичными колебаниями курсов валют, влияющими в конечном итоге на финансовые результаты операционной деятельности банков.

Таким образом, *актуальность* темы исследования обусловлена необходимостью определения стратегий минимизации валютного риска в деятельности коммерческих банков на основе совершенствования системы принятия управленческих решений.

Вопросы банковского риска, в том числе и валютного риска, рассмотрены в работах многих ученых, как отечественных, так и зарубежных: Аленичева В.В., Балабанова И.Т., Буренина А.Н., Бурлак Г.Н., Валенцевой Н.И., Кандинской О.А. Бернштейна П.Л., Гибсона Р., Мак Т., Пикфорда Дж. и других.

Цель работы состоит в обосновании и предложении различных стратегий, предназначенных для совершенствования механизма управления валютными рисками в коммерческом банке. К *задачам* можно отнести: определение факторов, влияющих на валютный курс, разработку матрицы стратегий управления рисками и их обоснование, внесение рекомендаций по развитию процесса управления валютными рисками.

Объектом исследования выступают банки, функционирующие в условиях колебаний валютных курсов. *Предметом* исследования является совокупность процессов управления и оценки валютного риска, происходящих в деятельности коммерческих банков.

Факторы, влияющие на динамику и структуру валютного риска представлены на рис. 1.

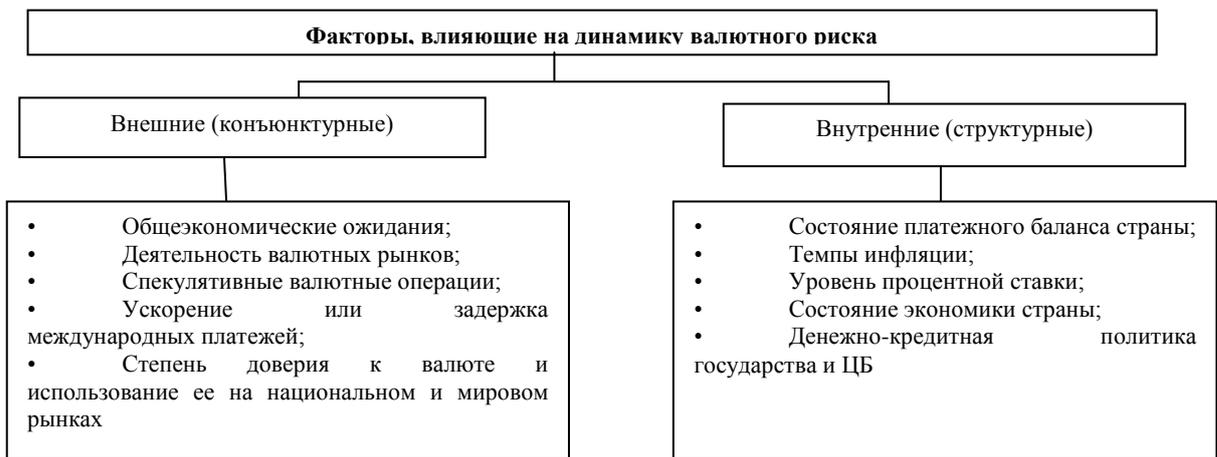


Рис. 1. Факторы, влияющие на динамику валютного риска.

Валютные риски коммерческого банка по факту наличия монетарных активов в валюте подразделяются на: открытые и закрытые. Данная позиция исходит из того, что традиционно управление вероятностью валютного риска ведется только при фактическом наличии валюты на балансе банка, однако, имея информацию и прогнозы об изменении валютных курсов других валют, банк в дальнейшем может привлечь «перспективную валюту» с целью получения ликвидного ресурса, приносящего прибыль [1]. Таким образом, открытый валютный риск связан с валютами, по которым банк имеет валютную позицию и несет фактический валютный риск. Закрытый валютный риск связан с валютами, по которым банк не имеет в настоящее время валютной позиции и не несет фактического валютного риска.

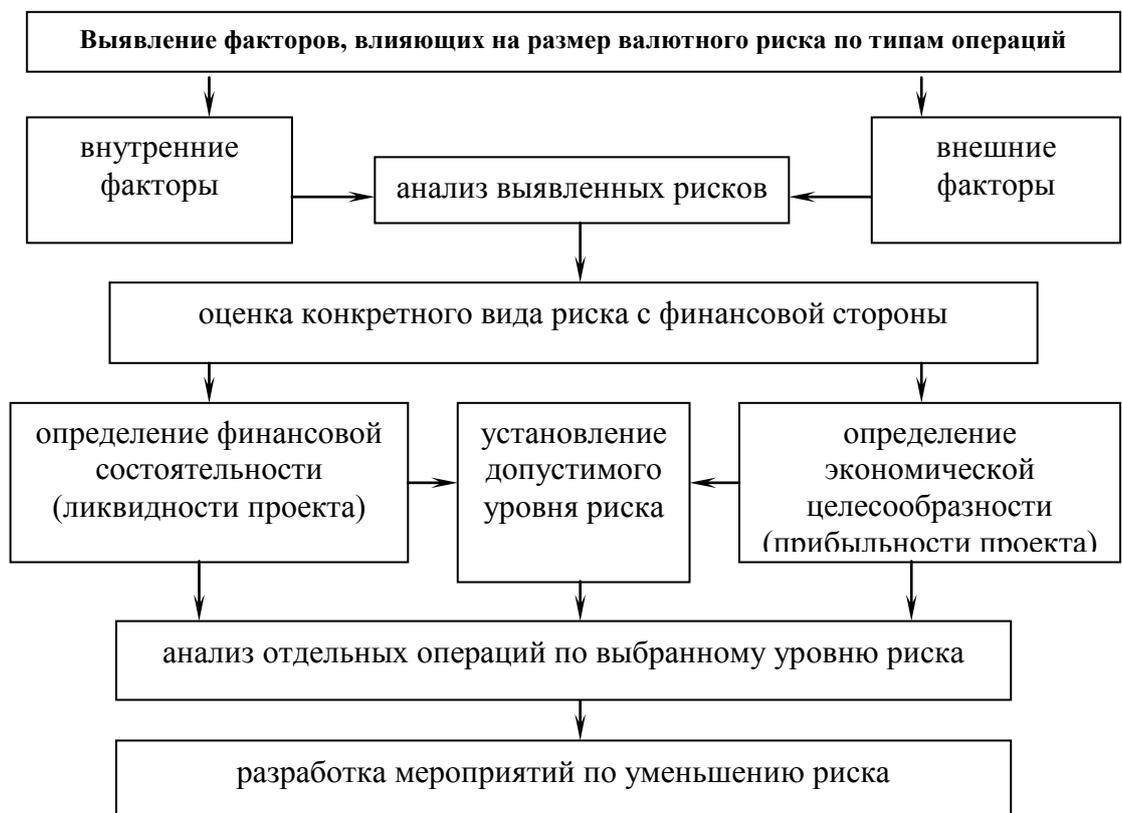


Рис. 2. Общая схема управления валютными рисками коммерческого банка

Как видно из рис. 2, возможны четыре варианта стратегического управления валютными рисками:

1. Стратегия диверсификации валютных операций и освоения новых регионов может быть использована ведущими, крупными коммерческими банками на рынках валютных кредитных операций. Сущность стратегии управления валютными рисками состоит в распределении риска на множество инструментов и в различных регионах. Таким образом, за счет диверсификации деятельности будет снижаться доля потерь от ошибочных управленческих решений и непредвиденных изменений во внешней среде.

2. Стратегия, ориентированная на удовлетворение потребностей отдельно выбранного сегмента потребителей валютных банковских услуг. Стратегия может быть реализована для большого сегмента рынка, при этом возможности банка ограничены, поэтому имеет смысл сконцентрироваться на улучшении качества обслуживания по валютным операциям отдельного сегмента. В рамках этой стратегии особую роль приобретают методы прогнозирования. Уменьшение риска происходит за счет использования инструментов, прогнозы по которым наиболее надежны.

3. Стратегия связана с расширением услуг, связанных с обращением валют. Диверсификация валютных рисков на ограниченном количестве потребителей.

4. Защитная
 стратегия, минимизация привлечения ресурсов в сферу операций, связанных с обращением валют. Сокращение рисков путем использования простейших или абсолютно надежных операций, связанных с обращением валют.

внутренняя доля

		внутренняя доля	
		высокая	низкая
доля коммерческого банка на рынке	высокая	(1) Диверсификация валютных операций, освоение новых инструментов и регионов	(2) Улучшение качества работы с ограниченным сегментом потребителей услуг
	низкая	(3) Освоение новых инструментов в работе с валютами для расширения доли рынка	(4) Защитная стратегия узкой специализации

Рис. 3. Матрица стратегий управления валютными рисками

Оптимальный баланс между риском и эффективностью операций фиксируется в комплексных требованиях по каждому аспекту деятельности:

- 1) прибыльности (минимальный уровень доходности на собственные средства);
- 2) ликвидности (минимально допустимые коэффициенты ликвидности по периодам);
- 3) риску (максимально допустимый уровень риска по отдельным операциям и банку в целом).

Стабилизация ликвидности на требуемом уровне является неперенным условием эффективного функционирования банка. Поддержка же ликвидности на требуемом уровне осуществляется путем проведения определенной политики банка в области

пассивных и активных операций, формируется с учетом конкретных условий денежного рынка, специфики клиентуры, особенностей выполняемых операций [2].

Критериями выбора комплексной стратегии управления активами являются оптимальная целевая ниша банка и оптимальный баланс между риском и эффективностью операций. Компромисс между уровнем риска и эффективностью определяются индивидуально, исходя из текущих приоритетов деятельности конкретного коммерческого банка [3, с. 68].

Среди конкретных методов снижения банковских валютных рисков выделим следующие:

- мэтчинг — взаимный зачет покупки-продажи валюты по активу и пассиву;
- неттинг, который заключается в максимальном сокращении количества валютных сделок с помощью их укрупнения;
- приобретение информационных продуктов специализированных фирм в режиме реального времени, отображающих движение валютных курсов и последнюю информацию;
- тщательное ежедневное изучение и анализ валютных рынков;
- анализ движения курсов валют;
- хеджирование.

Рассмотрим эффективность системы управления валютными рисками на примере ПАО «ВБР» в контексте ее стратегической функции.

Таблица 1
Анализ валютного риска ПАО «ВБР» [4, 5].
(тыс. грн.)

Валюта	2011 год			2010 год		
	Монетарные активы	Монетарные обязательства	Чистая позиция	Монетарные активы	Монетарные обязательства	Чистая позиция
Доллары США	283 733	283 898	(165)	79 712	71 063	8 649
Евро	23 360	23 383	(23)	3 680	2 482	1 198
Другие	477	252	225	180	-	180
Всего	307 570	307 533	37	83 572	73 545	10 027

Таблица 2
Изменение финансового результата и собственного капитала ПАО «ВБР» как результата колебаний средневзвешенных валютных курсов при условии фиксации остальных характеристик [4, 5].
(тыс. грн.)

Изменение валютного курса	2011 год		2010 год	
	Влияние на прибыль / убыток		Влияние на прибыль / убыток	Влияние на собственный капитал
Укрепление доллара США на 5 %	(8,2)		431,1	0,39%
Ослабление доллара США на 5 %	8,2		(431,1)	(0,39)%
Укрепление евро на 5 %	(1,2)		59,6	0,05%
Ослабление евро на 5 %	1,2		(59,6)	(0,05)%
Укрепление остальных валют на 5 %	12,2		9,0	0,01%
Ослабление других валют на 5 %	(12,2)		(9,0)	(0,01)%

Согласно данным, приведенным в табл. 1 и 2, ПАО «ВБР» внедрил эффективную стратегию управления финансовыми рисками, их контроля, мониторинга и диверсификации. Это позволяет банку быть стрессоустойчивым, несущественно зависеть от изменения конъюнктуры мировых валютных рынков, диверсифицировать риски и не подвергаться угрозе существенного влияния валютных факторов на финансовые результаты деятельности.

В аспекте долгосрочного стратегического развития это позволяет банку получить конкурентные преимущества из-за низкой степени колебания реального стоимостного выражения его операционной прибыли, а также разрабатывать широкопрофильный инструментарий по хеджированию рисков и извлечению из них спекулятивной прибыли и создавать соответствующие инвестиционные потребительские продукты.

Таким образом, рассмотренные выше проблемы свидетельствуют о том, что ключевым фактором успеха коммерческих банков в закреплении своих позиций на финансовом рынке является совершенствование системы поддержки принятия управленческих решений в сфере валютных операций.

С целью повышения качества проводимых валютных операций и сокращения валютного риска при управлении деятельностью крупным коммерческим банкам необходимо создавать интегрированные (единые) банковские системы, обеспечивающие сквозную обработку данных, интеграцию информационных потоков бизнес-систем, централизацию систем хранения и обработки информации. Внедрение единых банковских систем позволяет решать не только фронт-офисные, но и бэк-офисные задачи, такие как: комплексное планирование деятельности банка (тактическое, оперативное и стратегическое), централизация операций по первичному учету, сокращение числа управленческих уровней и дублирующих подразделений, проведение комплексных маркетинговых исследований, разработка инновационных технологий.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Lorenzo Bini Smaghi. Risk Management in Central Banking / International Risk Management Conference – 15 June 2011. Электронный ресурс. Режим доступа - [<http://www.ecb.int/press/key/date/2011/html/sp110615.en.html>]
2. Eric Markowitz. Doing business in Europe? You should be hedging / Inc. Электронный ресурс. Режим доступа – [<http://www.inc.com/articles/201112/doing-business-overseas-you-should-be-hedging.html>]
3. Лабудева М.О. Особенности построения информационной модели оценки валютного риска среднего банка / М. О. Лабудева // Сегодня и завтра российской экономики, научно-аналитический сборник. - №19, 2008. - С. 62-71.
4. Годовой финансовый отчет ПАО «ВБР» за 2010 год. Электронный ресурс. Режим доступа – [http://www.vbr-bank.com.ua/_storage/files/fin/fs-year-2010.pdf]
5. Годовой финансовый отчет ПАО «ВБР» за 2011 год. Электронный ресурс. Режим доступа – [http://www.vbr-bank.com.ua/_storage/files/fin/fs-year-2010.pdf]

УДК 657.422.1

МАКРОЕКОНОМІЧНИЙ АНАЛІЗ ФАКТОРІВ ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ ГНУЧКОСТІ ПІДПРИЄМСТВАМИ УКРАЇНИ

А.С. Лук'яненко, О.А. Лактіонова

Резюме. У дослідженні розкрита сутність поняття фінансової гнучкості підприємств, обґрунтована необхідність її формування та розвитку в сучасних економічних умовах. Проведено макроекономічний аналіз факторів формування фінансової гнучкості з позиції провідних українських підприємств реального сектору економіки.

Ключові слова: структура капіталу, фінансова гнучкість, боргове навантаження.