



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«ЮЖНО-УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГУМАНИТАРНО-ПЕДАГОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «ЮУрГГПУ»)

ПРОФЕССИОНАЛЬНО-ПЕДАГОГИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА


**Управление валютными рисками как фактор экономической
безопасности корпорации**

**Выпускная квалификационная работа по направлению
44.03.04. «Профессиональное обучение (по отраслям)»
Направленность программы бакалавриата
«Экономика и управление»
Форма обучения заочная**

Проверка на объем заимствований:
90 % авторского текста

Выполнил:
студент группы ЗФ-509-081-5-1
Шунина Дарья Викторовна

Работа *рекомендована* к защите
« 27 » *мая* 20*20* г.
зав. кафедрой ЭУ и П
Рябчук П.Г.


Научный руководитель:
кандидат экономических наук,
доцент
Рябчук Павел Георгиевич

Челябинск
2020

Оглавление

Введение.....	3
1 Теория и методика управления валютными рисками	6
1.1 Понятие и природа валютных рисков.....	8
1.2 Методы управления валютными рисками.....	14
1.3 Инструменты страхования валютных рисков.....	19
Вывод по главе 1	32
2 Анализ методики управления валютными рисками в условиях деятельности ИП Студенникова С.П.	35
2.1 Анализ внешней институциональной среды ИП Студенникова С.П.	35
2.2 Анализ и совершенствование методики управления валютными рисками на примере операций ИП Студенникова С.П. в иностранной валюте.....	44
Вывод по главе 2	47
3 Методика преподавания лекционного занятия по теме «Общая характеристика валютных рисков» процессе изучения экономической дисциплины «Экономика организации» в ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего».....	50
Вывод по главе 3	69
Заключение	71
Список использованных источников	75

Введение

Актуальность темы исследования. С 2014 года по настоящее время курс иностранной валюты претерпел значительные изменения по отношению к курсу национальной валюты Российской Федерации - рубль. Такое колебание влечет изменение ценовых категорий как для экспортеров, импортеров товаров, работы и услуги, так и для конечных потребителей. Такие изменения могут нести как негативный характер (в случае увеличения стоимости валюты по отношению к национальной платежной единицы), так и позитивный (в случае снижения стоимости валюты по отношению к национальной платежной единицы).

Непосредственно валютные риски обнаруживаются при проведении операций в иностранной валюте в связи с колебанием курса таких валют по отношению к национальной валюте.

Так, анализ научной литературы показывает, что множество компаний сталкиваются с валютными рисками, однако практика показывает, что далеко не всегда применяемые методы смягчения негативного эффекта от реализации таких рисков являются эффективными.

Следовательно, одной из базовых задач отечественных компаний является эффективная организация внешнеэкономической деятельности, формирование валютной политики предприятия, основой которой является управление валютными рисками, возникающими в результате колебаний валютных курсов. В настоящее время, ключевым фактором развития предприятия является не только производственный рост, но умение управлять свободными на текущий момент средствами, а также прогнозировать валютные риски и правильно их хеджировать.

Вместе с тем, валютные риски российской экономики в настоящее время весьма высоки, и эта тенденция, вероятно, продолжит свое

существование на фоне низких цен на нефть и заметной геополитической напряженности.

Следовательно, можно сделать вывод об актуальности рассматриваемой темы как в период исследования (сентябрь 2019 – май 2020 г.), так и в последующих этапах развития рыночных отношений.

Проблема исследования заключается в отсутствии понимания в определении надлежащего способа управления валютными рисками в ИП Студенникова С.П., и, следовательно, разрешение должно быть направлено формирование квалифицированных кадров, путем формирования устойчивых знаний по способам управления валютными рисками у студентов ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего».

Актуальность и проблема работы обуславливают выбор темы исследования: «Управление валютными рисками как фактор экономической безопасности корпорации».

Степень научной разработанности темы. Несмотря на детальное изучение данной темы, в большинстве работ исследователей рассматриваются, как правило, лишь отдельные теоретические вопросы, касающиеся определения характеристики валютных рисков, а также описанию методов их управления. В таких работах отсутствуют предложения по разрешению возникающих в практике проблем.

Объект исследования: валютные риски.

Предмет исследования: структуры и способы управления валютными рисками.

Цель исследования - рассмотрение теоретических аспектов управления валютными рисками, разработка методики их управления на примере ИП Студенникова С.П., а также проведение лекционного занятия по теме «Общая характеристика валютных рисков» в рамках дисциплины «Экономика организации» реализуемой ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего».

Для достижения указанной цели поставлены следующие **задачи**:

- рассмотреть понятие и методы управления валютными рисками;
- проанализировать внешнюю и институциональную среду базы исследования;
- определить методику управления валютными рисками в условиях ИП Студенникова С.П.;
- разработать методические рекомендации по преподаванию лекционного занятия по теме «Общая характеристика валютных рисков» в процессе изучения дисциплины «Экономика организации» в ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего».

Теоретико-методологическая основа исследования. Составили положения и выводы отечественных и мировых экономистов, в которых раскрываются различные аспекты валютных рисков, а также способов их управления. В данном контексте полезными являются: определение валютного риска – А.П. Альгин, А.Н. Азрилина, И.В. Кудряшов; методы управления валютными рисками – А.В. Лукашов, А.А. Мишина, Р.В. Пашков, Н.А. Пименов; страхования валютных рисков – Д.К. Халл, И.М. Колосов, С.А. Филин,

Практическая значимость. Заключается в разработке методики управления валютными рисками на примере конкретного предприятия (группа компаний, объединенных товарным знаком «Красное-белое», находящихся под управлением ИП Студенникова С.П.), направленной на формирование оптимальных способов управления, с целью дальнейшего использования на мировом рынке.

Методы исследования. В работе использован комплекс методов и способов познания, присущих современной науке, в том числе диалектико-материалистический метод познания объективной действительности и основанные на нем общенаучные, частнонаучные методы и общелогические приемы (абстрагирование, анализ, синтез, аналогия,

обобщение и т. д.). В качестве общенаучного метода использовался системный анализ, а в качестве частнонаучных – специально-экономический, историко-экономический методы. Методологическая база, заложенная в основу работы, предопределила основные исследовательские подходы – системность и комплексность.

База исследования: группа компаний, объединенных товарным знаком «Красное-белое», находящихся под управлением ИП Студенникова С.П.

Адрес: 454007, г. Челябинск, ул. Рождественского, д. 13.

Структура исследования: выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, выводов по главам, заключения, списка использованных источников. Так, во введении выпускной квалификационной работы приводятся аргументы, обосновывающие цели и задачи раскрытия темы.

В первой главе определено понятие валютного вида, также рассмотрены его формы, в зависимости от которых должен быть определен метод управления валютным риском: первый - это использование внутренних методов страхования валютными рисками («естественное» хеджирование) и второй - хеджирование с помощью производных финансовых инструментов, таких как форварды, фьючерсы, опционы и свопы.

Во второй главе за институциональную базу был взят ИП Студенников С.П., осуществляющий деятельность по управлению рядом юридических лиц, объединенных фирменным наименованием «Красное - белое», в связи с чем проведен анализ деятельности компании. В частности установлено,

ИП Студенников С.П. осуществляется регулирование валютных рисков посредством хеджирования, путем создания множества юридических лица, а также методом управления сроков платежей.

Установлено, что оправданным методом управления валютными рисками следует считать хеджирование рисков посредством своп.

В третьей главе работы представлена организационная характеристика ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего». Кроме того, разработано лекционное занятие по дисциплине «Экономика организации» в ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего» на тему «Общая характеристика валютных рисков».

В заключении представлены выводы и предложения.

1 Теория и методика управления валютными рисками

1.1 Понятие и природа валютных рисков

По мере развития международного товарно-денежного обмена между различного рода юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями и лицами, осуществляющими деятельность без такой регистрации, возникают вопросы установления обменной денежной единицы, а также вопросы рисков при обмене таких денежных средств. Такая денежная единица является мировой, так как направлена на использование не только в рамках конкретного региона, но и мира в целом [6, с. 158].

Международный валютный фонд относит к мировым валютам 4 денежные единицы: доллар Соединенных Штатов Америки, евро, иену Японии, фунт стерлингов [16, с. 55].

Согласно ст. 140 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ) рубль является законным платежным средством [1]. Вместе с тем, данное платежное средство не входит в указанный перечень мировых валют. Данный фактор порождает ряд проблем для российских организаций, являющихся участниками международных отношений, вынужденных конвертировать денежные средства из национальной валюты в иностранную и обратно.

Обязанность такого обмена устанавливается положениями пп. а, п. 2 ст. 1 Федерального закона от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». Указанным актом, помимо обязанности обмена устанавливается понятие иностранной валюты, которая определяется как денежные знаки, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства, а также изымаемые либо изъяты из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки [2].

Указанная проблема проявляется именно в процессе обмена и обозначается валютным риском.

Базовой категорией валютного риска, является установление понятия риска в целом.

Так, по мнению Е.С. Стояновой [32, с. 74] под риском следует понимать опасность потерь, вызванную спецификой тех или иных явлений природы и деятельностью человека.

Согласно точке зрения А.П. Альгина [3, с. 7] риск — это не что иное, как вероятность возникновения неблагоприятных последствий в форме потери дохода, капитала в ситуации неопределенности условий осуществления финансовой хозяйственной деятельности.

Данные авторы строили позицию на потерях, не конкретизируя, что входит в такую потерю – реальный ущерб или упущенная выгода, а также на неопределенности деятельности субъекта предпринимательства. Вместе с тем, в рамках настоящего исследования под риском следует возможность несения хозяйствующим субъектом убытков (ч. 2 ст. 15 ГК РФ) в связи с неопределенностью экономической деятельности, вызванной нестандартными политическими, природными, техногенными и человеческими обстоятельствами.

Непосредственно валютные риски обнаруживаются при проведении операций в иностранной валюте в связи с колебанием курса таких валют.

Согласно точке зрения Г.В. Хомкалов и Е.И. Кельберги [35] под валютным риском следует понимать вероятность возникновения денежных убытков или снижение стоимости активов предприятия, в связи с неблагоприятным изменением курса валюты в период от её приобретения до момента продажи. Н.Г. Щеголева [39] определяет, что валютным риском является возможность денежных убытков субъектов рынка, возникающих из-за нестабильности валютных курсов.

Ряд авторов, в число которых входит Д.И. Степанов [27], выдвигают более широкую категорию валютного риска и связывают его с угрозой

неблагоприятных последствий, возникающих в связи с изменением валютных курсов.

Следовательно, под валютным риском понимается потенциальная возможность несения убытков из-за негативного изменения курса иностранной валюты. Вместе с тем, негативным изменением следует считать, как повышение, так и понижение курса валюты, так как стороной риска является как кредитор, так и должник.

Следует отметить, что Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 7 "Отчет о движении денежных средств" [18] установлено легальное понятие валютного риска. В частности установлено: «валютный риск (или риск изменения обменного курса иностранной валюты) возникает по финансовым инструментам, выраженным в иностранной валюте, то есть в валюте, отличной от функциональной валюты, в которой они оцениваются.

Вместе с тем, риск изменения обменного курса следует считать только источником валютного риска, который может и не вызывать непосредственный риск.

В частности, точка зрения Г.В. Хомкалова и Е.И. Кельберг [35] отражает возможность возникновения валютного риска только для участников международных экономических отношений, не принимая во внимание валютный риск предприятий, не входящих в число таких участников, но несущих убытки в связи с изменением курса иностранной валюты.

В связи с чем, зарубежные авторы выделяют такую категорию как «валютная экспозиция». Вместе с тем, среди ученых отсутствует дуализм относительно определения понятия валютной экспозиции.

Так, согласно первой точке зрения, поддерживаемой Джозефом, Синки-мл. [11], под валютной экспозицией следует понимать эффект, оказываемый на предприятие в связи с внезапным изменением курса обмена валюты.

Согласно второй точке зрения, поддерживаемой С.В. Шаутиным [38], валютная экспозиция представляет собой разницу изменений конкретной статьи расходов (доходов) от возможности (либо фактического возникновения) валютного риска.

Вместе с тем, данная точка зрения не может являться применимой в отечественной экономической реалии, так как не принимается во внимание эластичность стоимости позиции по валютному курсу.

Точка зрения Р.В. Пашкова [22], являющегося сторонником следующей позиции, отражает валютную экспозицию как «меру, в которой поступления от отдельных операций подвержены колебаниям валютных курсов».

Презюмируется, что под валютной экспозицией следует понимать степень подверженности предприятия к валютному риску, выражающейся возможностью его реализации при изменении курса на единицу национальных денежных средств за обусловленный период времени.

Вместе с тем, степень подверженности предприятия следует определять исходя из вида валютного риска. Данные виды имеют свою классификацию – для непрофессиональных участников рынка (организации, предприниматели, население) и профессиональные участники (банки, трейдеры).

Так, для первой группы авторским коллективом [18] выделяются следующие виды риска:

- во-первых – операционный. Данный вид валютного риска проявляется в возможности возникновения убытков (ущерба и упущенной выгоды) в связи с изменением валютного курса и его влиянием на потоки денежных средств, находящихся в иностранной валюте;

- во-вторых – балансовый. Данный вид валютного риска характеризуется разницей между активами и пассивами баланса, находящимися в разных валютах, возникающей при их пересчете в единую валюту (имеет место у предприятий, имеющих зарубежные филиалы).

Неблагоприятные последствия данный риск вызывает у предприятий в краткосрочной перспективе, так как сумму исполнения валютных обязательств;

- в-третьих – экономический. Данный вид риска характеризуется уменьшением стоимости активов предприятия, номинированных в иностранной валюте при изменении курса.

Для профессиональных участников рынка выделяются следующие виды валютного риска [37]:

- во-первых – курсовой. Данный вид риска аналогичен операционному риску;

- во-вторых – процентный. Данный вид риска характеризуется изменением прибыли и убытков, вызванным изменением процентных ставок на конкретные позиции (характерен для следующего вида сделок: валютный своп, форвардная, опцион);

- в-третьих – кредитный. Данный вид риска, вызванный погашением либо невозможностью погашения позиции в связи с ненадлежащими действиями одной из сторон сделки;

- в-четвертых – суверенный. Данный вид риска связан с изменением курса валют в связи с вмешательством в валютный рынок органов государственной власти.

Принятая классификация и характеристика указывают на источник валютного риска – изменение курса валют, подвергающее возникновение убытков, либо недополучение прибыли для субъектов валютного рынка. В частности, валютный риск проявляется при изменении курса валюты, отражающей стоимость товара, работы или услуги, относительно курса валюты платежа. Вместе с тем, валютный риск оказывает негативное воздействие как на должника (кредитора), так и на последующих приобретателей конечного продукта. Так, проявляется последний компонент валютного риска, а именно последствия.

Таким образом, валютный риск представляется совокупность источников риска, валютной экспозиции и последствий.

В число источников риска следует включать внезапные изменения курса валюты в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе, влекущие возможность возникновения убытков (включая ущерб и упущенную выгода), а также возможность получения дополнительной прибыли в сравнении с ситуацией отсутствия валютного риска.

Следовательно, валютный риск возникает только при внезапных изменениях курса, вызванных политическими, экономическими, обстоятельствами природного и техногенного характера, так как планируемые обстоятельства учитываются при заключении соответствующих валютных соглашений.

В рамках настоящего исследования под валютным риском следует понимать потенциальную возможность несения убытков из-за негативного изменения курса иностранной валюты. Вместе с тем, негативным изменением следует считать, как повышение, так и понижение курса валюты, так как в случае, если изменение курса явилось негативным для должника, то кредитор на данном изменении получит прибыль, и напротив. Кроме того, сторонами валютного риска следует определять не только непосредственных субъектов сделки в рамках валютных правоотношений, но и конечных потребителей продукта (товара, работы, услуги).

Такие изменения являются предметом контроля и управления, в связи с чем подлежат оценке.

В частности, данная оценка выражается путем определения источника возникновения риска и возможных последствий риска. Исходя из чего, выделяется два способа оценки таких изменений: количественный – вероятность во взаимосвязи с конкретным параметром распределения случайных величин; классический – использование статистических данных

частоты возникновения потерь для произведения деления числа индивидуальных, подходящих случаев на общее количество.

Результаты оценки валютных рисков позволяют определить надлежащий метод управления такими рисками.

1.2 Методы управления валютными рисками

Несмотря на многочисленное количество факторов, оказывающих влияние на возникновение валютных рисков, в экономической теории, а также практике разработан ряд методов, действия которых направлены на минимизацию неблагоприятных последствий на корпорацию. Согласно точке зрения А.В. Лукашева [23], главная задача управления валютными рисками воплощается в уменьшении убытков, вызванных изменением курса валюты, либо максимизация прибыли, полученной от разницы такого изменения. Вместе с тем, главной особенностью управления валютными рисками является не исключение последствий валютного риска, а снижение уровня последствий.

В широком смысле слова, под управлением риском следует понимать комплекс мероприятий, направленный на обеспечение устойчивой деятельности компании в условиях неопределенности. В более узком смысле под управлением рисками понимается обеспечение оптимального соотношения между риском и прибылью [9].

Управление риском является многоступенчатой процедурой с обратными связями [31].

Первым этапом является анализ риска, на котором непосредственно определяется риск и производится его оценка. Это наиболее важный этап, определяющий всю стратегию управления валютным риском.

По уровню возможных финансовых потерь, по мнению Савицкой

Г.В. [25], последствия валютного риска можно разбить на следующие зоны:

а) безрисковая зона, когда возможные финансовые потери не прогнозируются;

б) зона минимального риска, когда возможные финансовые потери не превышают размера чистой прибыли;

в) зона допустимого (повышенного) риска, когда возможные финансовые потери не превышают размера расчетной суммы прибыли;

г) зона критического риска, когда возможные финансовые потери превышают сумму расчетной прибыли, но не превышают размера ожидаемых доходов, т.е. здесь существует опасность потерять не только прибыль, но и весь доход;

д) зона катастрофического риска, когда возможные финансовые потери могут превзойти размер ожидаемого дохода и угрожают потерей существенной части капитала организации или всей его суммы.

Для того чтобы определить величину финансовых потерь от валютного риска, необходимо провести его количественную оценку. Количественная оценка риска состоит из двух параметров: вероятности возникновения и величины возможных потерь. Количественная оценка потерь позволяет определить максимально возможный и наиболее вероятный убыток не только по каждому риску в целом, но и для целой компании [36].

Наиболее распространенными методами оценки валютных рисков является метод экспертных оценок и статистический метод [25].

Суть статистических методов оценки риска заключается в определении вероятности возникновения потерь на основе статистических данных предшествующего периода и установлении области (зоны) риска, коэффициента риска и т.д. Достоинствами статистических методов является возможность анализировать и оценивать различные варианты развития событий и учитывать разные факторы рисков в рамках одного

подхода [7].

В случае присутствия достаточной статистической информации вероятный ущерб может быть измерен на основе типовых функций распределения. Большинство рисков возникают, как результат действия большого количества независимых случайных факторов и поэтому могут быть описаны нормальным распределением.

Помимо названных функций, активно применяется и интервальная оценка рисков, основанная на методике VaR (Value-at-Risk, (перевод стоимость под риском)). Данный критерий отражает максимально допустимую величину убытков по открытой позиции при условии, что она не будет больше на протяжении заданного периода с установленной вероятностью. Под открытой позицией следует понимать ситуацию несовпадения требований и обязательств по конкретной иностранной валюте. Термином VAR обозначают, как методику оценки риска, так и количественную оценку риска в виде единственного параметра. Параметр VAR представляет собой максимально возможную величину потерь по открытой позиции, которая не будет превышена в течение определенного периода времени с заданной степенью вероятности.

В рамках методики VAR используются различные методы, в рамках настоящего исследования надлежит определить следующие:

- метод исторического моделирования - метод основан на использовании исторических данных по изменениям факторов рыночного риска для получения распределения будущих колебаний стоимости позиции;

- метод статистических испытаний - метод аналогичен историческому, только изменения факторов рыночного риска генерируются случайным образом. По заданному распределению с помощью генератора случайных чисел имитируются изменения факторов риска;

- аналитический метод - метод основан на предположении о

нормальном распределении изменений факторов рыночного риска и линейной зависимости доходности портфеля от изменения всех факторов [36].

Еще одним методом оценки валютного риска является стресс тестирование или метод имитационного моделирования. Стресс тестирование позволяет получить сценарную оценку, которая остается за пределами VAR. Данный подход позволяет определить, как будет вести себя курс в условиях резких колебаний конъюнктуры рынка [5].

В зависимости от приемлемого уровня риска компания принимает ту или иную стратегию покрытия риска:

- принятие риска полностью (вероятность крупных убытков вследствие непонимания актуальности управления риском)
- полное признание и покрытие риска (может отразиться на конкурентоспособности фирмы, так как требует значительных расходов, которые могут быть экономически нецелесообразны).
- частичное покрытие риска (компания самостоятельно определяет, какой приемлемый уровень риска можно выдержать и до этого уровня компания не страхует риск) [5].

Следующим этапом управления риском после его оценки является выбор методов и инструментов страхования.

Выбор того или иного метода должен осуществляться по критериям: наиболее доступный, наиболее эффективный, наименее затратный и т.д.

На основании критериев применяется тот или иной метод страхования рисков, которые можно разделить на две группы [4]:

- естественные методы хеджирования или «внутренние» методы - защитные оговорки, управление сроками платежей и поступлений, выбор валюты платежных документов, метод компенсаций, управление активами и пассивами.
- хеджирование с помощью производных инструментов – валютные фьючерсные и форвардные контракты, валютные опционы, валютные

свопы.

Следующий этап управления риском – это реализация процедуры управления риском. На данном этапе ставятся и распределяются задачи среди исполнителей, привлекаются требуемые ресурсы, проводятся консультации со специалистами и реализуются методы управления риском.

Завершающим этапом является мониторинг результатов. На основании результатов мониторинга производится корректировка выбранной стратегии.

Международный валютный фонд (www.imf.org), основываясь на мировой практике, рекомендует руководствоваться следующими принципами при принятии решений по управлению валютными рисками для компаний со значительным валютным риском:

- определение вида валютного риска, которому подвержена компания, и измерение сопутствующего риска. Это включает в себя определение операционных, трансляционных и экономических рисков, а также специфических привязок к валютам, которые относятся к каждому виду валютного риска. Кроме того, измерение этих валютных рисков с использованием различных моделей (например, VaR) – это является еще одним важным элементом в определении позиций хеджирования;

- разработка стратегии управления валютными рисками. После идентификации типа валютного риска и измерения степени риска для компании, должна быть разработана стратегия управления риском. В частности, эта стратегия должна определять цели хеджирования валюты компании – необходимо ли фирме полностью или частично хеджировать риск.

- создание специализированного подразделения в финансовом управлении фирмы для решения практических аспектов исполнения хеджирования: прогнозирование валютных курсов, определение механизмов хеджирования, процедуры учета валютного риска, затраты на

хеджирование валютных курсов, а также за установление критериев оценки эффективности валютного хеджирования;

- разработка комплекса мер контроля по мониторингу валютного риска компании и обеспечения принятия соответствующих решений. Это включает в себя лимитирование позиций по каждому инструменту хеджирования, мониторинг позиций через рыночную оценку всех валютных позиций ежедневно, и установление контрольных показателей валютного хеджирования для периодического контроля эффективности хеджирования (обычно ежемесячно);

- выполнять надзор за риском, так как это позволит пересматривать позицию управления риском, утвердить лимиты по принятию позиций.

Управление риском является достаточно сложным процессом и видом деятельности, т.к. на риск влияет много внешних факторов, которые необходимо учитывать. Построение грамотной стратегии управления валютным позволяет обеспечить безопасность компании и минимизировать убытки.

1.3 Инструменты страхования валютных рисков

Управление валютными рисками позволяет не только минимизировать их негативное влияние на финансово-экономические показатели предприятия, но и оптимизировать внутренние процессы, в том числе увеличить точность бюджетирования и прогнозирования, обеспечить безубыточное ценообразование экспортной продукции услуг [34, С. 16].

При осуществлении деятельности по управлению рисками важно определить стратегию управления риском. На выбор стратегии управления рисками влияет несколько факторов: размер риска; вероятность возникновения рискового события; возможность прогнозирования ценовой

и неценовой динамики объекта риска и факторов риска; платежеспособность контрагента; законодательные ограничения; срок покрытия рисков и прочие[24, С. 35-41]. Выделяют следующие стратегии управления рисками:

- нейтральное отношение к риску – используется в случаях, когда количество операций, совершаемых с использованием валюты, незначительно, а количество убытков и прибыли уравниваются друг другом;

- принятие или увеличение риска - используется в случаях, когда корпорация использует валютный риск с целью получения прибыли. Вместе с тем, такой метод может быть использован только профессиональными участниками валютного рынка, так как требует высоких доступных финансовых резервов, а также квалифицированный персонал;

- страхование риска - используется с целью минимизации последствий валютного риска. Стратегия реализуется обычно двумя методами: диверсификации и лимитирования. При диверсификации снижение риска достигается за счет использования различных валют, курсы которых слабо коррелируют между собой. В результате снижается уровень максимально возможных потерь. Однако этот метод применим при нерегулярном риске. В случае систематического риска (циклический спад экономики), этот метод будет неэффективен. Лимитирование заключается в установлении предельных значений величины открытой валютной позиции с целью ограничения возможных убытков.

- передача риска (в полном объеме или частично) осуществляется третьим лицам в случае высокой вероятности возникновения рисков события. Наиболее распространенные методы страхования от валютных рисков предприятия – это хеджирование и так называемые, внутренние методы управления валютным риском («естественное» хеджирование). Оба этих метода позволяют минимизировать риски, связанные с

колебанием валютного курса, однако с использованием разных инструментариюв путем частичной или полной передачи риска [24].

Кроме того, согласно данным, опубликованным на сайте Международной аудиторской и консалтинговой компании PwC (www.pwc.ru), выделяются индивидуальные стратегии управления валютными рисками, исходя из прибыли, затрат и дохода компании. В частности, выделяются:

- федеративная – персонифицированное управление рисками – ответственность за количество прибыли возлагается на локальные подразделения, за убытки носит децентрализованный характер. Посредством таких действий перекладывают риски и избегают;

- централизованная – объединенное управление рисками. Последствия валютных рисков оцениваются в масштабах всей компании, в связи, с чем финансовые инструменты применяются в ограниченных масштабах; компания управляет рисками, а не пытается их исключить;

- оптимизированная – управление рисками на основании данных комплексных анализов рынка;

- трейдинг – (аналогична стратегии принятия риска) участник рынка совершает операции на рынке с целью получения прибыли от изменения курса валюты [E].

При использовании в качестве инструментария защиты от валютных рисков производных финансовых инструментов часто используют термин хеджирование. В настоящее время, нет единого подхода к пониманию сущности хеджирования и его места в системе управления валютным риском. Рассмотрим основные определения этого понятия:

- страхование от потерь, техника сведения до минимума риска потери от складирования или уменьшения прибыли из-за неблагоприятного изменения цен путем открытия контрактов на равную сумму на противоположных позициях в операциях за наличный расчет и срочных операциях [5];

- использование одного инструмента для снижения риска, связанного с неблагоприятным влиянием рыночных факторов на цену другого, связанного с первым инструментом, или на генерируемые им денежные потоки [14];

- использование производных и непроизводных финансовых инструментов (последних только в ограниченном числе случаев) для частичной или полной компенсации изменения справедливой стоимости хеджированных статей, т.е. защищаемых финансовых инструментов [21];

- устранение неопределенности будущих денежных потоков, которое позволяет иметь твердое знание будущих поступлений в результате коммерческой деятельности [28];

- нейтрализация риска изменения актива в будущем за счет проведения определенных финансовых операций [19];

- защита средств от неблагоприятного движения валютных курсов, которая заключается в фиксации текущей стоимости этих средств посредством заключения сделок на международном валютном рынке. Хеджирование приводит к тому, что для компании исчезает риск изменения курсов, что дает возможность планировать деятельность и видеть финансовый результат, не искаженный курсовыми колебаниями, позволяет заранее назначить цены на продукцию, рассчитать прибыль и т.д [9].

Из вышеприведенных определений можно заключить, что хеджирование — это инструментальный финансовый рынок, направленный на снижение неопределенности будущих денежных потоков или риска изменения стоимости того или иного актива.

Однако, для того, чтобы использовать данный способ снижения рисков компании необходимо разработать определенную стратегию, следуя и, корректируя которую, предприятие сможет выйти на требуемый уровень дохода и избежать масштабных убытков. Стратегия хеджирования не ставит целью полностью устранить риск, она разрабатывается с целью

трансформации риска с неприемлемой формы в приемлемую.

Недостаточно проработанная стратегия хеджирования может принести дополнительные убытки, поэтому при принятии решения о необходимости хеджирования необходимо оценить величину потенциальных потерь, которые компания может понести в случае отказа от хеджирования. И если потенциальные потери не значительны, то хеджирование не целесообразно, т.к. затраты на осуществление стратегии могут превзойти выгоды. В этом случае будет более целесообразно применить внутренние методы страхования.

Рассматривая вопрос внутренних методов страхования валютных рисков, следует определить, что под ними следует понимать использование для управления организационных мер, связанных с заключением договоров, контрактов, определением срока платежа, поступления предмета сделки, возникновение встречных обязательств[23].

Первым методом страхования валютных рисков следует считать - применение валютных (защитных) оговорок. Отечественный законодателем не установлен термин валютной оговорки, но установлена возможность её применения в рамках экономических правоотношений, возникающих с участием российского субъекта (п. 2 ст. 317 ГК РФ). В связи с чем полагаем, что под валютной оговоркой следует понимать существенное условие договора, определяющее размер платежа в устойчивой иностранной валюте.

В целях конкретизации положений валютных оговорок А.А. Мишиной [19] определяются их виды: прямая - оговорка, при которой валюта сделки и платежа совпадают; косвенная - оговорка, при которой валюты не совпадают, стоимость контракта устанавливается в более устойчивой валюте; мультивалютная - оговорка, при которой валюты совпадают, но индексируются исходя из изменения взятых за основу валют, в связи с чем, заинтересованное лицо получает прибыль.

Презюмируется, что использование метода страхования валютных рисков в виде валютных оговорок является оправданным только для продавца, так как преобладающая часть рисков возлагается на покупателя, более того, продавец, в случае ослабления курса национальной валюты покупателя, извлекает прибыль от разницы, возникшей при таком ослаблении.

Следующим методом следует определить метод управления сроками платежей и поступлений [23]. Субъектами данного метода являются экспортеры и импортеры товара. Реализуется данный метод следующим образом: покупатель, ожидая увеличения курса валюты платежа по отношению к национальной валюте, пытается осуществить предоплату. Экономическое значение предоплаты заключается в сбережении разницы платежа (в сторону его увеличения), возникшей из-за изменения курса. Вместе с тем, данный метод имеет недочет, проявляющийся в отсутствии у компании денежных средств, перевод которых возможен для оплаты товара. В такой ситуации возникает необходимость получения заемных средств, что, в последствии, приводит к необходимости оплаты процентов по такому займу. Презюмируется, что такое ускорение платежа является более выгодным для компании, так как в ином случае (отставание платежа) возникает более высокий процент подверженности валютному риску.

Третьим методом страхования валютных рисков является метод управления валютной структурой долговых обязательств и взаимозачет платежей. Данный метод реализуется посредством наличия задолженности экспортера в иностранной валюте, сопоставимой по размеру выручки или части выручки [20]. Метод является оправданным для экспортера, так как способствует сбережению разницы между изменившимися курсами как в меньшую, так и в большую сторону.

Помимо внутренних финансовых методов страхования валютных рисков, выделяют также внутренние не финансовые (маркетинговые) методы [17].

Первый метод - выбор рынка. В основе данного вида управления, лежит метод выбора рынка. Так, в случае, если для сохранения доходности компании, в связи с изменениями курса национальной валюты, необходимо осуществить увеличение стоимости продукции, то руководство такое компании принимает решение об уходе с данного рынка. Например, такие действия были осуществлены компаниями Ford, Opel, Chevrolet (уход с российского рынка), в связи изменениями курса валют, в частности 2014 г. и наличием автомобилей более высокого класса, нежели чем за предлагаемые компанией варианты.

Данный метод представляется оправданным, так как ведет к исключению валютного риска для компании в целом. Вместе с тем, возникает ряд сложностей, вызванных прогнозированием таких изменений, а также заблаговременной реализации имущества на территории соответствующего государства.

Следующий метод надлежит определить как «стратегия ценообразования» [3]. Данный метод реализуется компаниями изготовителями посредством снижения цен на реализуемый товар, в след за изменением валютного курса. По факту, использование данного метода для компании является убыточным и может быть направлено только на сохранение клиентской базы, так как в след за изменением курса без изменения цены в валюте страны, где реализуется товар, компания будет терпеть убытки (то есть, получение 9 долларов, вместо ранее получаемых 10, хотя стоимость товара на рынке не изменилась).

Таким образом, в качестве методов внутреннего страхования выделяются финансовые и не финансовые (маркетинговые) методы, вместе с тем, базовым методом страхования является хеджирование. Наиболее распространенными инструментами хеджирования являются:

- форвардный контракт, под которым понимается соглашение между компанией и банком на обмен определенного количества валюты по определенному курсу (в дальнейшем именуемый как форвардный курс)

[8]. Субъектами форвардного контракта являются крупные участники валютного рынка, так как предметом выступают значительные суммы денежных средств. В тех случаях, когда банк плохо знает компанию или не полностью доверяет ей, банк может потребовать от компании внести первоначальный депозит (гарантийное обеспечение) для обеспечения выполнения ею своих обязательств. Обычно гарантийное обеспечение составляет не менее 10%, но может достигать до 40 % в зависимости от суммы контракта. Основные положения, включаемые в форвардный договор – это вид валюты, размер контракта, размер гарантийного обеспечения (% от размера контракта), срок исполнения контракта, форвардный валютный курс. Срок исполнения контракта обычно имеет определенную дату исполнения, однако, если срок не определен, то можно приобрести контракт с открытым сроком исполнения, так называемый форвардный опцион. По форвардному опциону срок исполнения определяется не определенной датой, а интервалом времени, в рамках которого покупатель может исполнить контракт.

Форвардные контракты имеют следующие преимущества:

- учитывают индивидуальные требования клиента, обеспечивая тем самым гибкость и удобство по сравнению с другими жестко стандартизированными биржевыми инструментами;
- риски для компании не велики, т.к. сделка осуществляется с достаточно крупными банками, имеющими хорошую репутацию;
- возможность заключения на длительные сроки;
- контракты могут заключаться на любые валюты;

К основным недостаткам можно отнести достаточно высокий риск неисполнения контрагентом обязательств, невозможность досрочно завершить сделку или отказаться от ее использования [8].

- валютные фьючерсные контракты - это контракты, определяющие стандартный объем конкретной валюты, подлежащей обмену на определенную дату расчет [8]. Таким образом, валютные фьючерсные

контракты аналогичны форвардным контрактам с точки зрения их обязательств, но отличаются от форвардных контрактов тем, что стандартизированы. Фьючерсные контракты обычно используются компаниями для хеджирования своих валютных позиций. Валютные фьючерсные контракты похожи на форвардные контракты тем, что они позволяют клиенту получить обменный курс, по которому определенная валюта приобретается или продается на определенную дату в будущем. Однако существует принципиальное различие между валютными фьючерсными и форвардными контрактами - валютные фьючерсные контракты продаются на бирже, в то время как каждый форвардный контракт заключается между банком и компанией [8].

Вместе с тем, к преимуществам фьючерсных контрактов можно отнести следующее:

- контрагентом в данной сделке является биржа, что снижает риск неисполнения обязательств;
- возможность в ключевых проблемах современной жизни, умение активно и творчески пользоваться своими знаниями;
- возможность уменьшения налогооблагаемой базы.

К основным недостаткам следует отнести необходимость отвлечения средств для поддержания вариационной маржи, возможность дополнительных затрат, связанных с комиссией брокеру, а также присутствие базисного риска из-за стандартизированной природы фьючерса.

Основные различия между форвардными и фьючерсными контрактами заключаются в том, что на форвардном рынке размер контракта и дата поставки адаптированы к индивидуальным потребностям, в отличие от валютных фьючерсных контрактов, которые стандартизированы и гарантированы некоторыми организованными биржами. Для форвардных рынков не существует отдельной клиринговой функции, все клиринговые операции на фьючерсных рынках

осуществляются биржевым клиринговым центром с ежедневными расчетами по маркам. С точки зрения исполнения контрактов, в то время как большинство форвардных контрактов являются постановочными, то большинство фьючерсных контрактов являются офсетными и только очень немногие заканчиваются реальной поставкой [8].

- валютные опционы - под которыми понимается соглашение между покупателем и продавцом, предоставляющее покупателю право купить валюту по определенной цене в будущем [15].

Основное различие по сравнению с фьючерсными и форвардными контрактами заключается в том, покупатель не несет обязательства по исполнению контракта. Для компании по сути опцион представляет собой страховой полис. При покупке иностранной валюты опционный контракт может быть использован для того, чтобы компании не пришлось платить больше определенной суммы. При продаже иностранной валюты может быть установлено минимальное значение. Таким образом, компания может ограничить свою подверженность колебаниям обменного курса. Существует большое количество видов опционов, основные представлены ниже [15]:

- Американский опцион, который позволяет покупателю контракта покупать или продавать в любое время до даты расчета или исполнения;

- Европейский опцион, который позволяет покупать или продавать валюту только на дату исполнения;

- Азиатский опцион, который позволяет покупателю исполнить его в течении всего срока действия опциона с момента покупки по средневзвешенной цене. Данный вид опционов характерен для рынков с высокой волатильностью и имеют сложное ценообразование. Цена исполнения опциона определяется на основе средней стоимости актива за определенный период времени.

Опционные контракты могут быть биржевыми, где в качестве контрагента выступает торговая палата биржи, и внебиржевыми, где контрагентом выступает банк или инвестиционная компания.

Согласно точке зрения Н.В. Красовского [15], опционы бывают двух типов: колл опцион, предоставляет право купить определенную валюту по назначенной цене в течение определенного периода времени, если это американский опцион, или в определенное время, если это европейский опцион; пут опцион - опцион, при котором покупатель получает право продать опцион по указанной цене (цене исполнения) в течение определенного периода времени для американского опциона или на дату расчета в случае европейского опциона. Как и в случае с колл опционом покупатель опциона не обязан осуществлять опцион. Поэтому максимальным потенциальным убытком для владельца опциона пут является цена (или премия), уплаченная за опционный контракт.

К основным преимуществам опционных стратегий относятся:

- опцион предоставляет право на реализацию опциона, а не обязательство;
- возможность использования различных стратегий;
- защищает от риска возможных убытков, но не ограничивает по прибыли;

К недостаткам следует определить:

- необходимость оплаты премии при покупке опциона;
- биржевые опционы имеют стандартные условия, что не всегда удобно. А внебиржевые менее ликвидны;
- достаточно высокая стоимость хеджирования по сравнению с другими инструментами срочного рынка [15].

- своп - это соглашение между контрагентами, которые планируют обмениваться денежными потоками в течение определенного периода времени в будущем [40]. Когда валютные курсы и процентные ставки колеблются, риски форвардного рынка и позиций на денежном рынке

настолько велики, что форвардный рынок и денежный рынок могут не функционировать должным образом. Валютные фьючерсы и опционы являются негибкими и доступными только для выбранных валют. В таких случаях компании могут использовать механизмы свопов для защиты стоимости экспортных продаж, импортных заказов и непогашенных кредитов, деноминированных в иностранной валюте.

Свопы в настоящее время используются международными компаниями, коммерческими банками, мировыми организациями и суверенными правительствами для минимизации валютных и процентных рисков.

Существуют три основные мотивации для использования свопов. Во-первых, использование свопов для защиты от будущих изменений валютных курсов. Во-вторых, компании используют свопы для устранения процентных рисков, связанных с обычными коммерческими операциями. В-третьих, компании используют свопы для сокращения финансовых затрат [40].

Рынок свопов возник в основном потому, что свопы имеют меньше ограничений, присущих валютным фьючерсам и опционным рынкам. Во-первых, поскольку свопы разрабатываются с учетом потребностей двух сторон, своп-соглашения с большей вероятностью отвечают конкретным потребностям контрагентов, чем валютные фьючерсы и опционы. Во-вторых, рынок свопов обеспечивает конфиденциальность, которую невозможно получить в торговле иностранной валютой через фьючерсный или опционный рынок. И, наконец, торговля валютными фьючерсами и опционами подлежит значительному государственному регулированию, а рынок свопов практически не имеет государственного регулирования. Тем не менее свопы имеют свои ограничения. Во-первых, чтобы осуществить своп - сделку, один потенциальный контрагент должен найти другого контрагента, который готов принять противоположную сторону сделки. Во-вторых, соглашение о свопе не может быть изменено без согласия

обоих стороны, потому что своп - это договор между двумя контрагентами. В-третьих, биржи эффективно обеспечивают гарантию по валютным фьючерсным и опционным контрактам, но на своп - рынке такой гарант отсутствует [40].

Таким образом, управление валютными рисками позволяет не только минимизировать их негативное влияние на финансово-экономические показатели предприятия, но и оптимизировать внутренние процессы, в том числе увеличить точность бюджетирования и прогнозирования, обеспечить безубыточное ценообразование экспортной продукции услуг. Все перечисленные результаты могут быть достигнуты посредством страхования валютных риском.

При использовании в качестве инструментария защиты от валютных рисков используется термин хеджирование. В настоящее время, нет единого подхода к пониманию сущности хеджирования и его места в системе управления валютным риском. Вместе с тем, в рамках настоящего исследования под хеджированием следует понимать инструментарий финансового рынка, направленный на снижение неопределенности будущих денежных потоков или риска изменения стоимости того или иного актива.

В качестве методов внутреннего страхования выделяются финансовые и не финансовые (маркетинговые) методы, вместе с тем, базовым методом страхования является хеджирование. Наиболее распространенными инструментами хеджирования являются: форвардный контракт; валютные фьючерсные контракты, отличающиеся форвардных тем, что на последнем размер контракта и дата поставки адаптированы к индивидуальным потребностям, в отличие от валютных фьючерсных контрактов, которые стандартизированы и гарантированы некоторыми организованными биржами; валютные опционы, основное различие которых по сравнению с фьючерсными и форвардными контрактами заключается в том, покупатель не несет обязательства по исполнению

контракта; своп - это соглашение между контрагентами, которые планируют обмениваться денежными потоками в течение определенного периода времени в будущем, в связи с чем последний представляется наиболее оправданным.

Вывод по главе 1

На основании вышеизложенного, следует определить, что валютный риск является одной из наиболее распространенных форм риска, с которым сталкивается практически любая фирма.

В рамках настоящего исследования, под валютным риском следует понимать потенциальную возможность несения убытков из-за негативного изменения курса иностранной валюты. Вместе с тем, негативным изменением следует считать, как повышение, так и понижение курса валюты, так как в случае, если изменение курса явилось негативным для должника, то кредитор на данном изменении получит прибыль, и наоборот. Кроме того, сторонами валютного риска следует определять не только непосредственных субъектов сделки в рамках валютных правоотношений, но и конечных потребителей продукта (товара, работы, услуги).

Валютный риск проявляется в различных формах, некоторые из них легко распознать (операционный и трансляционный риски), в то время как другие сложно идентифицировать (экономический валютный риск), т.к. они косвенно влияют на компанию.

В большинстве случаев компании не могут идентифицировать все воздействия валютного риска и признают только один вид риска (обычно операционный или трансляционный). Проблема в том, что другие воздействия, особенно воздействия от экономического валютного риска, скорее всего, нанесут больший ущерб, особенно если он не будет замечен заранее. И здесь первостепенное значение имеет выявление и мониторинг

детерминантов валютных рисков, благодаря которым мы можем заранее предусмотреть угрозы и возможности.

Поэтому для корпорации очень важно иметь разработанную стратегию управления валютными рисками, которая включает определение величины и типа риска, степень влияния негативных последствий для компании, разработки методов сокращения/страхования риска и корректировка результатов и стратегии на всем этапе управления риском.

Компании могут использовать два подхода к страхованию рисками: первый - это использование внутренних методов страхования валютными рисками («естественное» хеджирование) и второй - хеджирование с помощью производных финансовых инструментов, таких как форварды, фьючерсы, опционы и свопы.

Что касается производных финансовых инструментов, то на современном рынке существует их большое количество. Они больше подходят для страхования рисков в долгосрочном периоде. Наиболее распространенные из них:

- Форвардные контракты, позволяющие зафиксировать валютный курс на будущую поставку, имеют не стандартизированные контракты, что удобно для компаний, простота понимания механизма хеджирования, возможность хеджировать разные типы валют.

- Фьючерсные контракты имеют достаточно много различий с форвардными и являются стандартизированным биржевым инструментом. Следует отметить, что оба вида контрактов предполагают внесение гарантийного обеспечения, а в случае с фьючерсными контрактами еще и вариационной маржи, и комиссий. Помимо этого, фьючерсные контракты подвержены влиянию базисного риска, который необходимо учитывать.

- Опционные контракты не являются обязательными к исполнению, т.к. данная сделка порождает для одной стороны только право реализации сделки. Кроме этого опционные контракты позволяют реализовать большое количество сложных стратегий. Однако это достаточно

дорогостоящий и сложный инструмент.

- Свопы позволяют хеджировать позиции на достаточно длительные сроки, которые не могут предоставить другие инструменты, учитывают индивидуальные требования контрагентов, обеспечивают конфиденциальность. К недостаткам можно отнести отсутствие гарантии осуществления сделки.

Среди общих недостатков, присущих всем производным финансовым инструментам следует отнести достаточно высокие затраты на реализацию (комиссии, гарантийное обеспечение сделки, вариационная маржа и т.д.) и необходимость высокой квалификации персонала финансовых подразделений компаний.

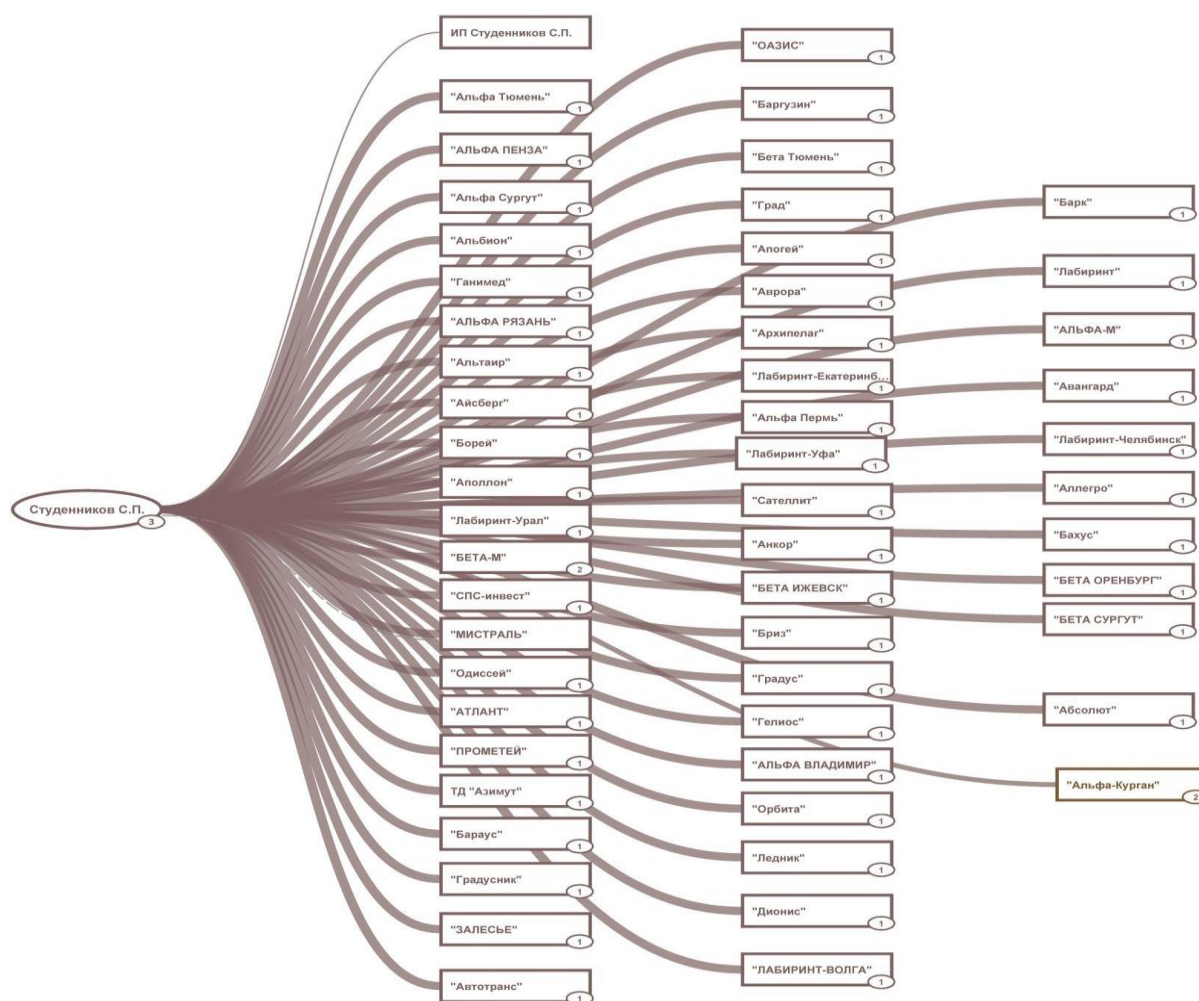
2 Анализ методики управления валютными рисками в условиях деятельности ИП Студенникова С.П.

2.1 Анализ внешней институциональной среды ИП Студенникова С.П.

ИП Студенников С.П. осуществляет деятельность по управлению группы компаний, объединенных фирменным наименованием «Красное - белое», включающих в себя ряд юридических лиц, установленных в Таблице 1.

Группа компаний «Красное – белое» осуществляет реализацию продовольственных товаров отечественного и мирового производства на территории Российской Федерации [40].

Таблица 1.



Открытие первого магазинов сети произошло 11 августа 2006 г. в городе Копейск (в связи с чем и обусловлен выбор главного офиса компании – г. Челябинск). Открытие сети совпало с внедрением на территории Российской Федерации Единой государственной автоматизированной системы учета алкогольной продукции (далее – ЕГАИС) и запретом на импорт алкогольной продукции из Молдавии и Грузии. Через полгода, на территории Челябинской области функционировало восемь магазинов сети.

Так, форматом сети является открытие магазинов «у дома», на площадях 80–100 м² в многоквартирных домах, чтобы находиться в шаговой доступности. Так «Красное - Белое» может открываться во всех районах города и охватить всё население. Помещения приобретаются компанией не на праве собственности, а на праве аренды, что позволяет быстро ликвидировать нерентабельные точки. Подобный формат не требует больших финансовых вложений, что позволяет открывать точки постоянно, даже на первых этапах развития сети.

В 2007 году сеть расширилась до 38 торговых точек на территории Челябинской области Алтайского края.

В 2010 г. «Красное - Белое» меняет позиционирование с «алкомаркетов» на «магазин у дома» и начинает продавать не только алкоголь. Около 30% ассортимента составляет бакалея, кондитерские изделия, молочная и мясная продукция, детские игрушки [41].

В 2014 г. группа компаний «Красное - Белое» вошла в топ-15 продовольственных ритейлеров страны по итогам 2014 года. Общая выручка компании составила 55 миллиардов рублей. К концу 2015 г. открыто более 3000 магазинов.

По итогам 2015 года сеть заняла седьмое место в рейтинге самых быстрорастущих компаний России, основанном на финансовых результатах за 2011–2014 годы [30].

В 2017 году сеть «Красное - Белое» вошла в топ-10 самых крупных ритейлеров России. За год компания открыла 1338 новых объектов, заняв третье место после «Магнита» и X5. Всего открыто 5286 торговых точек. Объем инвестиций в развитие сети в регионах оценивается в 9 миллиардов рублей [41].

На 2020 год сеть компаний «Красное - Белое» считается вторым ритейлером в России по темпу открытия новых магазинов, обогнав сеть магазинов «Магнит» (АО «Тандер»). Лидером является X5 Retail Group.

По прогнозам исследовательской компании Infoline, к 2021 году «Красное - Белое» может обойти сеть «Ашан» и побороться с «Лентой» за третье место в списке крупнейших продовольственных ритейлеров в России.

Политика сети «Красное – Белое» строится на следующем.

Так, специфика сети «Красное - Белое» строилась по примеру немецкой розничной сети Aldi. В частности, определялось, что самый эффективный ритейлер — тот, который предлагает ограниченный ассортимент, как Aldi в Европе. Когда позиций слишком много — растут издержки, которые, в конечном счете, ложатся на потребителей.

В 1990-х магазины сети Aldi торговали «пугающе бедным» ассортиментом (выражение The Guardian). Впоследствии ассортимент заметно увеличился, и большинство товаров, представленных теперь, создаются специально для ритейлера. В 2017 году выручка Aldi составляла €52 млрд. К 2022 году сеть планирует стать третьей по количеству магазинов в США после Walmart и Kroger.

Ассортимент «Красного - Белого» пополнялся постепенно: если в структуре продаж первых магазинов алкоголь составлял 85%, то уже в 2012 году — около 40%. Изначально в магазинах расширилась продовольственная линейка, за счет чего сеть привлекла пожилых покупателей. А затем на полках появились и непродовольственные товары: одежда и обувь, товары детской тематики» [30].

Политика установления цен обуславливается следующим: «если сегодня акция в “Ашане”, за рубль продают эту позицию, мы у себя поставили за рубль. В “Ашане” закончилась акция, но есть в “Ленте” теперь за рубль, у нас будет рубль. Завтра нигде акции нет, и эта позиция продается по рубль двадцать, значит, у нас будет за рубль двадцать продаваться. Задача — чтобы покупатель не делал круги по магазинам и не искал, где дешевле» [30].

При подготовке к анализу методики управления валютными рисками, необходимо определить фактическое положение предприятия, в частности, установить его сильные и слабые стороны, а также возможности и угрозы исходящие из его внешнего окружения. Данный анализ можно провести, применив SWOT - анализ (Таблица 2).

Таблица 2.

Сильные стороны	Слабые стороны
<ol style="list-style-type: none"> 1. Образованный и активный топ-менеджмент; 2. Присутствие во всех городах области; 3. Федеральная компания; 4. Наличие собственного автопарка; 5. Собственные филиалы; 6. Сложившаяся структура обеспечения товаром; 7. Возможность экономии на масштабах закупа; 8. Товарные кредиты и длительная отсрочка платежей - более 45 дней; 9. Широкий ассортимент продукции. 10. Продукция присутствует во всех 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Слабая система управления, головной офис находится на удалении от Федерального центра - в г. Челябинск; 2. Перебои с поставками 3. Слабая система логистики и организации системы складского хранения и обработки грузов; 4. Географическая удаленность филиалов и магазинов, низкий управленческий учет; 5. Запутанная сложная система учета и обработки данных; 6. Недостаточно отлаженная согласованность взаимодействий

<p>ценовых сегментах;</p> <p>11. Широкая география поставок;</p> <p>12. Отлаженная система возврата поставщику.</p>	<p>между подразделениями;</p> <p>7. Профессиональная слабость специалистов управления среднего и низшего звена;</p> <p>8. Частично устаревшее оборудование;</p>
<p>Возможности</p> <p>1. Расширение ассортимента для обслуживания новых потребностей покупателей;</p> <p>2. Рост уровня доходов населения;</p> <p>3. Внедрение новых технологий;</p> <p>4. Развитие технологий управления предприятием</p> <p>5. Расширение географии присутствия.</p>	<p>Угрозы</p> <p>1. Снижение квот на ввозимый алкоголь, рост ввозных пошлин;</p> <p>2. Растущее конкурентное давление со стороны неорганизованной розницы;</p> <p>3. Рост влияния торговых каналов продуктового ритейла;</p> <p>4. Снижение покупательской способности;</p> <p>5. Привыкание потребителя, потеря интереса, более активные действия конкурентов;</p> <p>6. Ужесточение требований к сертификации, лицензированию;</p> <p>7. Стагнация рынка алкоголя;</p>

Таким образом, основными возможностями для группы компаний «Красное-Белое» исходя из SWOT-анализа стали:

1) Расширение ассортимента для обслуживания новых потребностей покупателей

2) Внедрение новых технологий

Основные сильные стороны:

1) Образованный и активный топ-менеджмент

2) Присутствие во всех городах области

Основные слабые стороны:

- 1) Слабая система управления, головной офис находится на удалении;
- 2) Профессиональная слабость специалистов управления среднего и низшего звена

Основные угрозы:

- 1) Снижение покупательской способности
- 2) Рост влияния торговых каналов продуктового ритейла.

Таким образом, сеть магазинов «Красное и Белое» - магазины у дома. Главная стратегия - ценовая (низкие цены) и широкая география присутствия (магазин у дома). Для данной компании положение федерального игрока является положительной стороной, так как прослеживается финансовая устойчивость, экономия на поставках по федеральным контрактам за счет масштаба и объема выборки, хорошие отсрочки у поставщиков, товарные кредиты, система возвратов.

Вместе с тем, данный анализ будет являться комплексным только при установлении внешней среды компании. Доля таких целей применяется PEST - анализ (Таблица 3).

Таблица 3.

Группа факторов	События/факторы	Опасность (-) /возможность (+)	Вероятность события или проявление фактора (1-100%)	Важность фактора или события (1-10)	Влияние на компанию
1	2	3	4	5	6
Политические	Изменение законодательства:				
	ужесточение требований по лицензированию и праву продажи алкоголя	-1	98%	6	-5,88
	ужесточение	-1	70%	5	-3,5

	требований СанПин				
	увеличения ставок по налоγοобложению	-1	40%	10	-4
	ужесточение правил реализации	-1	30%	8	-2,4
	ужесточение требований по сертификации продукции	-1	70%	7	-4,9
	ужесточение требований к производству алкоголя	-1	50%	6	-3
	ИТОГО (ср.балл)				-3,95
Экономические	Увеличение ввозных пошлин	-1	80%	10	-8
	Увеличение стоимости "входа" на розничный рынок	-1	100%	8	-8
	Дефицит, уменьшение квот на ввоз	-1	70%	10	-7
	Стагнация рынка	-1	100%	7	-7
	Рост рынка водки, пива	1	100%	3	3
	Неурожай винограда (для вина)	-1	30%	10	-3
	Повышение ставок по кредиту, усложнение процедуры получения кредита	-1	40%	8	-3,2
	ИТОГО (ср.балл)				-4,74
Социальные	безработица (более дешёвая рабочая сила)	1	30%	6	1,8
	рост потребления алкоголя	1	80%	4	3,2
	кадровый "голод" по управленческим позициям	-1	100%	10	-10

	изменение "культуры пития" (переход на более здоровое питание)	-1	20%	8	-1,6
	сезонный отток рабочих специальностей (в основном неквалифицированн ый персонал)	-1	99%	10	-9,9
	ИТОГО (ср. балл)				-3,3
Технологи ческие	автоматизация	1	50%	7	3,5
	появление нового вида оборудования	1	80%	8	6,4
	Развитие поставщиков, технологий работы поставщиков с торговыми каналами	1	100%	6	6
	Развитие технологий управления предприятием, новых подходов к бизнес- процессам, к стратегическому и тактическому планированию, позволяет снижать затраты	1	80%	6	4,8
	ИТОГО (ср.балл)				5,18
Всего (-)					-81,38
Всего (+)					28,7

На основании Таблицы 3. можно установить следующее:

- во-первых, влияние политических (-3,95) и экономических (-4,74) факторов нельзя назвать положительными, так как в данной сфере бывают неучтенные изменения (запреты, ограничения);

- во-вторых, при оценки социальных факторов в - 3,3, группой компании осуществляются действия, направленные на реализацию продуктов питания, а также безалкогольных напитков, что направлено на

быстрое перестроение сети, при изменении тенденции в сфере «здорового питания»;

- в-третьих, следует считать положительным влияние технологических факторов. Так совершенствуются технологии управления бизнесом, технологии управления торговыми каналами, на всех этапах логистической цепочки от поступления товара до покупки готовой продукции конечным покупателем внедряется и совершенствуется автоматизация бизнес-процессов;

В целом, влияние макросреды не очень благоприятно, но, учитывая при стратегическом планировании все эти факторы, можно нивелировать их отрицательное влияние на компанию и компенсировать их возможностями которые предоставляют положительные факторы.

Таким образом, сеть компаний «Красное-Белое» управляет 8083 магазинами в 56 регионах РФ. 30 000 сотрудников, 3 000 товаров, более 30 офисов, 4 распределительных центра. Занимает 35-е место в ТОП-200 крупнейших частных компаний России по версии Forbes (обороты 215 миллиардов рублей). 2 место в рейтинге Топ-10 FMCG-сетей в России по темпам роста магазинов в первом полугодии 2020 года.

В последние годы сеть по формату стала тяготеть к обычным магазинам «у дома» — ассортимент был расширен за счет продуктов питания. Сейчас он включает в себя порядка 1500 позиций: 700 — алкоголь, 120 — пиво, 600 — основные продукты питания, 80 — табачные изделия. В настоящее время выручка сети делится следующим образом: алкоголь (30%) и пиво (20%), другая половина — на сигареты (20%) и продукты питания (30%).

2.2 Анализ и совершенствование методики управления валютными рисками на примере операций ИП Студенникова С.П. в иностранной валюте

В активно растущем бизнесе ритейлера задействованы множество юридических лиц. Сложная структура компаний — это достаточно типичная практика в России. Это определенное хеджирование рисков. В рамках настоящего исследования под хеджированием следует понимать - инструментарий финансового рынка, направленный на снижение неопределенности будущих денежных потоков или риска изменения стоимости того или иного актива.

Следовательно, каждый вид товара приобретается индивидуально уполномоченной на то компанией. Вместе с тем, как указывалось ранее, в продовольственной сети реализуется порядка 1500 единиц товара, из этого 751 одна единица является импортируемой.

Низкая стоимость товаров достигается за счет системы предоплат и Cashback (кэшбэк), а также реализации товара из расчета курса валют: в 33 рубля за доллар, 43 рубля - евро.

Возникает вопрос прибыли компании при такой реализации.

Так, ритейлер выделяет товары первой необходимости (например: хлеб, молоко), ценовая позиция на которые остается без изменений, такие позиции называют сигнальными и считают трафикообразующими. Фактически, действия ритейлера по такой категории товара всегда направлены в убыток. Вместе с тем, получение прибыли ставится в зависимость от объем закупки, а также возможности предоплаты такого товара. То есть, ключевым для ритейлера может являться изменение стоимости товара на 1 копейку (в том числе, цент и иную базовую валюту) в связи со значительными объемами закупки.

Система кэшбека для сети проявляется в следующем: сеть приобретает 100 единиц товара, по стоимости равной 100 условных единиц каждая. Реализация одной единицы товара происходит по стоимости равной 95 условным единицам. Следовательно, компания терпит убытки со всей партии, составляющие 500 единиц с партии. Вместе с тем, за предоплату компания получает 1000 единиц кэшбека. Таким образом, уравнивает свою прибыль.

Данная модель представляет определенные трудности при импорте товара, так как его приобретение происходит валюты страны экспортера, принимая во внимание факт реализации товара по стоимости курса, равной периоду 2013-2014 года, а так уровень инфляции.

В связи с тем, что наличие товара обуславливается стоимостью и возможностью исчезновения из-за её поднятия даже на единицу разменной монеты, а так в связи с наличием на реализации сети 50 % импортных товаров, следует внедрить к использованию следующую систему управления валютными рисками.

Так, как следует из представленного анализа, ритейлер использует метод управления валютными рисками по средствам управления сроков платежей и поступлений, заключающийся в том, что при ожидании увеличения курса валюты платежа по отношению к национальной валюте, ритейлер осуществляет предоплату. Экономическое значение предоплаты заключается в сбережении разницы платежа (в сторону его увеличения), возникшей из-за изменения курса. Вместе с тем, данный метод имеет недочет, проявляющийся в отсутствии у компании денежных средств, перевод которых возможен для оплаты товара. В такой ситуации возникает необходимость получения заемных средств, что, в последствии, приводит к необходимости оплаты процентов по такому займу.

Способом удержания стоимости импортного товара является хеджирование в виде своп.

Под свопом следует понимать соглашение между контрагентами, которые планируют обмениваться денежными потоками в течение определенного периода времени в будущем [40].

Свопы в настоящее время используются международными компаниями, коммерческими банками, мировыми организациями и суверенными правительствами для минимизации валютных и процентных рисков.

Существуют три основные мотивации для использования свопов.

Во-первых, использование свопов для защиты от будущих изменений валютных курсов.

Во-вторых, компании используют свопы для устранения процентных рисков, связанных с обычными коммерческими операциями.

В-третьих, компании используют свопы для сокращения финансовых затрат.

Рынок свопов возник в основном потому, что свопы имеют меньше ограничений, присущих иным приемлемым способам хеджирования - валютным фьючерсам и опционным рынкам [40]:

- во-первых, поскольку свопы разрабатываются с учетом потребностей двух сторон, своп-соглашения с большей вероятностью отвечают конкретным потребностям контрагентов, чем валютные фьючерсы и опционы.

- во-вторых, рынок свопов обеспечивает конфиденциальность, которую невозможно получить при фьючерсном или опционном контракте.

Следовательно, применение валютного свопа может являться выгодным условием как для импортера, так и для экспортера одновременно, что может повлечь «заморозку» стоимости товара на внутреннем рынке.

Таким образом, ИП Студенников С.П. осуществляется регулирование валютных рисков посредством хеджирования, путем

создания множества юридических лица. Данная методика направлена на снижение стоимости активов ритейлера в комплексе. Кроме того, управление валютными рисками осуществляется и методом управления сроков платежей и поступлений, заключающийся в том, что при ожидании увеличения курса валюты платежа по отношению к национальной валюте, ритейлер осуществляет предоплату.

Вместе с тем, данные меры направлены только на сохранение стоимости активов и не влекут получение прибыли компании от приобретения импортных товаров и сохранения стоимости товара по курсу 2013-2014 г. В связи с чем, оправданным методом управления валютными рисками следует считать хеджирование рисков посредством своп.

Под свопом следует понимать соглашение между контрагентами, которые планируют обмениваться денежными потоками в течение определенного периода времени в будущем. Применение валютного свопа может являться выгодным условием, как для импортера, так и для экспортера одновременно, что может повлечь «заморозку» стоимости товара на внутреннем рынке.

Вывод по главе 2

В рамках второй главы исследования за институциональную базу был взят ИП Студенников С.П., осуществляющий деятельность по управлению рядом юридических лиц, объединенных фирменным наименованием «Красное - белое».

Группа компаний «Красное – белое» осуществляет реализацию продовольственных товаров отечественного и мирового производства на территории Российской Федерации, посредством управления 8083 магазинами в 56 регионах РФ. Имеет 30 000 сотрудников, 3 000 товаров,

более 30 офисов, 4 распределительных центра. Занимает 35-е место в ТОП-200 крупнейших частных компаний России по версии Forbes (обороты 215 миллиардов рублей). На 2020 год сеть компаний «Красное - Белое» считается вторым ритейлером в России по темпу открытия новых магазинов, обойдя сеть магазинов «Магнит» (АО «Тандер»). Лидером является X5 Retail Group.

По прогнозам исследовательской компании Infoline, к 2021 году «Красное - Белое» может обойти сеть «Ашан» и побороться с «Лентой» за третье место в списке крупнейших продовольственных ритейлеров в России.

В последние годы сеть по формату стала тяготеть к обычным магазинам «у дома» — ассортимент был расширен за счет продуктов питания. Сейчас он включает в себя порядка 1500 позиций.

Каждый вид товара приобретается индивидуально уполномоченной на то компанией. Вместе с тем, как указывалось ранее, в продовольственной сети реализуется порядка 1500 единиц товара, из этого 751 одна единица является импортируемой.

Низкая стоимость товаров достигается за счет системы предоплат и Cashback (кэшбэк), а также реализации товара из расчета курса валют: в 33 рубля за доллар, 43 рубля - евро. Данная модель представляет определенные трудности при импорте товара, так как его приобретение происходит валюты страны экспортера, не принимая во внимание факт реализации товара по стоимости курса, равной периоду 2013-2014 года, а так уровень инфляции.

ИП Студенников С.П. осуществляет регулирование валютных рисков посредством хеджирования, путем создания множества юридических лица. Данная методика направлена на снижение стоимости активов ритейлера в комплексе. Кроме того, управление валютными рисками осуществляется и методом управления сроков платежей и поступлений, заключающийся в том, что при ожидании увеличения курса

валюты платежа по отношению к национальной валюте, ритейлер осуществляет предоплату.

Вместе с тем, данные меры направлены только на сохранение стоимости активов и не влекут получение прибыли компании от приобретения импортных товаров и сохранения стоимости товара по курсу 2013-2014 г. В связи с чем, оправданным методом управления валютными рисками следует считать хеджирование рисков посредством своп.

Под свопом следует понимать соглашение между контрагентами, которые планируют обмениваться денежными потоками в течение определенного периода времени в будущем. Применение валютного свопа может являться выгодным условием, как для импортера, так и для экспортера одновременно, что может повлечь «заморозку» стоимости товара на внутреннем рынке.

3 Методика преподавания лекционного занятия по теме «Общая характеристика валютных рисков» процессе изучения экономической дисциплины «Экономика организации» в ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего»

В сложное военное время руководство Трубопрокатного завода принимает решение о создании центров по подготовке рабочих кадров. Такими центрами были фабрично-заводская школа № 11 и ремесленное училище № 33. Приказ о слиянии ФЗУ № 11 РУ № 33 был издан 7 февраля 1945 года отделом народного образования Челябинской области за № 372. Этот день, 7 февраля 1945 года, считается днем рождения городского профессионально-технического училища № 10.

В 1962 году на основании приказа Челябинского ОУ ПТО № 92 от 26.04.1962г. Ремесленное училище № 33 переименовано в Городское профессионально-техническое училище № 10. В 1984 году на основании приказа Челябинского ОУ ПТО № 246 (приложение № 1.2) от 12.09.1984 «О реорганизации ПТУ в средний тип – средне-профессионально-техническое училище» ГПТУ № 10 было переименовано в СПТУ № 10. За годы существования училище неоднократно меняло адрес, улучшало условия обучения молодых рабочих. И наконец, в 1980 году из барачного помещения, которое располагалось на территории современного стадиона, училище переехало в новые благоустроенные корпуса по улице Масленникова, 21.

На основании приказа Министерства Образования Российской Федерации от 18.06.1996 и в соответствии с Постановлением Главы администрации Ленинского района г. Челябинска № 475-1 от 21.06.1996 Профессиональному училищу № 10 был присвоен статус лицея. В марте 2011 года на основании приказа Министерства образования и науки Челябинской области от 14.03.2011г. № 01-243 Государственное

образовательное учреждение начального профессионального образования «Профессиональный лицей № 10» г. Челябинска переименовано в Государственное бюджетное образовательное учреждение среднего профессионального образования (среднее специальное учебное заведение) «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства» (ГБОУ СПО (ССУЗ) ЧТПиГХ). 25 января 2012 года Распоряжением Правительства Челябинской области № 11-рп «О присвоении государственному бюджетному образовательному учреждению среднего профессионального образования (среднему специальному учебному заведению) «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства» имени Я.П. Осадчего» техникуму присвоено имя легендарного директора ЧТПЗ Я.П. Осадчего.

Социально-бытовое обеспечение обучающихся

Медицинское обслуживание в техникуме осуществляется согласно двустороннего договора с МБУЗ ДГП №6. Для оказания медицинской помощи обучающимся и сотрудникам в техникуме работает медицинский кабинет по ул. Масленникова, 21. В техникуме есть 2 столовые. Для занятий физической культурой и спортом в техникуме имеется два спортивных зала, тренажерный зал и борцовский зал (площадь 755,3 кв. м). На территории техникума есть стадион, на котором расположено поле для футбола и мини-футбола. Иногородним студентам предоставляется общежитие. В техникуме есть 3 общежития (ул. Масленникова, 21а; ул. 1-ая Трубосварочная, 4; ул. Машиностроителей, 6).

Директор ГБПОУ «ЧТПиГХ им Я.П.Осадчего» Худoley Елена Сергеевна, действующая на основании Устава учреждения.

Учредитель: **Министерство образования и науки Челябинской области.**

Место нахождения Учредителя: 454113, Российская Федерация, Челябинская область, город Челябинск, Площадь Революции, дом 4.

Подготовка специалистов в техникуме осуществляется на основании сформированных основных профессиональных образовательных программ. Основные профессиональные образовательные программы включают в себя: Федеральный государственный образовательный стандарт по специальности, учебный план, график учебного процесса, пояснения к учебному плану, примерные и рабочие программы учебных дисциплин и производственных практик, программы государственной (итоговой) аттестации выпускников, перечень учебных кабинетов и лабораторий, другие методические материалы, обеспечивающие качество подготовки обучающихся и реализацию требований Федерального государственного образовательного стандарта по специальностям.

В 2019 - 2020 учебном году в очной форме осуществляется обучение по следующим специальностям:

09.01.03 — Мастер по обработке цифровой информации

08.01.26 — Мастер по ремонту и эксплуатации инженерных систем ЖКХ

15.01.05 — Сварщик (ручной и частично механизированной сварки (наплавки))

46.01.03 — Делопроизводитель

43.01.09 — Повар, кондитер

08.02.08 — Монтаж и эксплуатация оборудования и систем газоснабжения

09.02.10 — Технология продукции общественного питания

23.02.03 — Техническое обслуживание и ремонт автомобильного транспорта

23.02.07 — Техническое обслуживание и ремонт двигателей, систем и агрегатов автомобилей

08.02.11 — Управление, эксплуатация и обслуживание многоквартирного дома

Анализируемая специальность «Монтаж и эксплуатация оборудования и систем газоснабжения» (08.02.08) популярная техническая специальность СПО. Современные технологии системы газоснабжения развиваются стремительными темпами, поэтому растет потребность в высококвалифицированных специалистах.

В список обязательных предметов учебной программы включаются проектирование систем газораспределения и газопотребления, технологические процессы конструирования и монтажа систем газоснабжения. Параллельно изучаются компьютерные технологии и современное материаловедение, эти два предмета обеспечивают максимально эффективный результат процесса проектирования и возведения газовых систем. Фундаментальные основы профессионального образования обеспечиваются изучением геодезии, гидравлики и аэродинамики.

Подготовка по данной специальности характеризуется глубоким изучением управленческих и экономических дисциплин, позволяющих выпускникам занимать руководящие должности и работать в качестве инженерно-технических работников.

Квалификация: Техник.

Срок обучения по очной форме на базе основного общего образования (9 классов) – 3 года 10 месяцев.

Область профессиональной деятельности: организация и проведение работ по проектированию, строительству, реконструкции, техническому перевооружению, консервации и ликвидации, изготовлению, монтажу, наладке, обслуживанию и ремонту технических устройств, применяемых в системах газораспределения и газопотребления.

Объектами профессиональной деятельности являются:

- технические задачи, связанные с практическими работами по проектированию, строительству, монтажу и эксплуатации систем

газораспределения и газопотребления для гражданских, промышленных и сельскохозяйственных объектов;

- управление структурными подразделениями;
- первичные трудовые коллективы.

Виды профессиональной деятельности:

- участие в проектировании систем газораспределения и газопотребления;
- организация и выполнение работ по строительству и монтажу систем газораспределения и газопотребления;
- организация, проведение и контроль работ по эксплуатации систем газораспределения и газопотребления;
- выполнение работ по одной или нескольким профессиям рабочих, должностям служащих.

Получив эту специальность, выпускник может устроиться работать на должность:

- мастер и начальник подразделений на предприятиях газоснабжения;
- техник;
- монтажник оборудования и систем газоснабжения;
- наладчик по обслуживанию и ремонту технических устройств, применяемых в системах газораспределения и газопотребления.

Согласно учебному плану, утвержденному приказом ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего» № 311 от 27.05.2017 по специальности 08.02.08 «Монтаж и эксплуатация оборудования и систем газоснабжения», максимальная учебная нагрузка обучающихся по дисциплине «Экономика организации» составляет 114 часов, из них 38 часов отводится на лекционные занятия, 38 часов на лабораторные и практические занятия и 38 часов на самостоятельную учебную работу. Итоговая аттестация проводится в форме дифференцированного зачета.

Программа по учебной дисциплине ОП. 11 «Экономика организации» разработана на основе Федерального государственного образовательного стандарта по ППСЗ 08.02.08. «Монтаж и эксплуатация оборудования и систем газоснабжения», а также с учетом рекомендованной примерной программы по УД ОП.11 «Экономика организации». Указанная учебная дисциплина изучается на 3 курсе. Относится к профессиональному циклу, общепрофессиональные дисциплины. Трудоемкость программы и форма промежуточной аттестации определяется в соответствии с учебным планом.

Требования к результатам освоения учебной дисциплины:

1. знать:

- организацию производственного и технологического процессов;
- материально-технические, трудовые и финансовые ресурсы отрасли и организации, показатели их эффективного использования;
- механизмы ценообразования на продукцию (услуги), формы оплаты труда в современных условиях;
- методику разработки бизнес-плана

2. уметь:

- рассчитывать по принятой методологии основные технико-экономические показатели деятельности организации.

3. владеть компетенциями:

ОК 1. Понимать сущность и социальную значимость своей будущей профессии, проявлять к ней устойчивый интерес.

ОК 2. Организовывать собственную деятельность, определять методы и способы выполнения профессиональных задач, оценивать их эффективность и качество

ОК 3. Решать проблемы, оценивать риски и принимать решения в нестандартных ситуациях

ОК 4. Осуществлять поиск, анализ и оценку информации, необходимой для постановки и решения профессиональных задач профессионального и личностного развития

ОК 5. Использовать информационно-коммуникационные технологии для совершенствования профессиональной деятельности

ОК 6. Работать в коллективе и команде, обеспечивать её сплочение, эффективно общаться с коллегами, руководством, потребителями

ОК 7. Ставить цели, мотивировать деятельность подчинённых, организовывать и контролировать их работу с принятием на себя ответственности за результат выполнения заданий

ОК 8. Самостоятельно определять задачи профессионального и личностного развития, заниматься самообразованием, осознанно планировать повышение квалификации

ОК 9. Быть готовым к смене технологий в профессиональной деятельности.

Для повышения успеваемости в группе и более тщательного усвоения дисциплины целесообразно разработать лекционное занятие по теме «Общая характеристика валютных рисков» по дисциплине «Экономика организации» в ГБПОУ «ЧТПиГХ им. Я. П. Осадчего». Разработка проводится с целью закрепления, углубления, расширения и систематизации полученных теоретических знаний студентов.

В процессе прохождения преддипломной практики на базе ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего» нами было разработано занятие по дисциплине «Экономика организации».

План-конспект занятия

Учебная дисциплина: «Экономика организации».

Тема занятия: «Общая характеристика валютных рисков».

Время проведения: 95 минут (45 минут лекция+5 минут отдых+35 минут лекция + 5 минут определение домашнего задание+5 минут рефлексия).

Вид занятия: лекция

Форма занятия: теоретическое занятие.

План изучения темы:

1. Определение понятия валютных рисков
2. Виды валютного риска
3. Методы управления валютными рисками
4. Методы страхования валютных рисков

Цель занятия:

- 1) Образовательные задачи — формирование знаний по теме «Общая характеристика валютных рисков»;
- 2) Развивающие задачи — воспитание интереса к экономическим институтам;
- 3) Воспитательные задачи — развитие умений применять полученные знания в типовых условиях; развитие интеллектуальных качеств, таких как самостоятельность, гибкость мышления, умение обобщать и анализировать.

После проведения занятия студент должен уметь:

— определять вид валютного риска и способы его управления.

Студент должен знать:

- понятие валютного риска;
- виды валютного риска;
- способы страхования валютного риска.

Методы обучения: пассивные – лекция

Средства обучения: доска, ручка, рабочая тетрадь.

Внутрипредметная связь: «Экономический анализ», «Основы экономики», «Основные средства организации», «Оборотные средства организации».

Межпредметные связи: менеджмент.

План:

Таблица 1.

Этапы занятия+время	Деятельность педагога	Деятельность студента	Средства обучения
Организационный (5 минут)	Говорит. Рассказать план занятия, тему, ответить на вопросы	Слушают, задают вопросы	Устная речь
Актуализация знаний (5 минут)	Говорит, фронтальный опрос. Вспомнить со студентами понятия с прошлой лекции	Слушают, отвечают на вопросы	Устная речь
Введение в тему занятия (2 минуты)	Говорит. Спросить, что студенты знают о теме занятия.	Слушают, отвечают на вопросы	Устная речь
Актуальность, мотивация (3 минуты)	Говорит. Кратко осветить актуальность темы	Слушают	Устная речь
Раскрытие (освоение) нового материала (65 минут)	Говорит, пишет на доске. Раскрыть понятия.	Слушают, записывают в тетрадь, задают вопросы по необходимости	Устная речь, доска, ручка, тетрадь
Контроль усвоения (5)	Говорит. Спросить у студентов, что	Слушают, отвечают на	Устная речь

минут)	изучили на лекции	вопросы	
Рефлексия (анализ) (5 минут)	Говорит. Спросить, как нынешняя лекция связана с предыдущими.	Слушают, отвечают на вопросы	Устная речь

Рекомендованная литература:

- Карташова, В.Н. Экономика организации (предприятия): Учебник для вузов. / В.Н. Карташова, А.В. Приходько. - М., 2015. – 201 с.

- Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. 5-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2009. - 705 с.[25].

Ход занятия

1 этап. Организационный.

Студенты рассаживаются за парты. Преподаватель приветствует обучающихся, оглашает тему и план занятия. Преподаватель напоминает обучающимся, что во время занятия не следует отвлекаться и мешать друг другу.

2 этап. Теоретический.

План изучения темы:

5. Определение понятия валютных рисков

6. Виды валютного риска

7. Методы управления валютными рисками

8. Методы страхования валютных рисков

2 этап. Теоретический.

По мере развития международного товаро-денежного обмена между различного рода юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями и лицами, осуществляющими деятельность без такой регистрации, возникает вопросы установления обменной денежной единицы, а также вопросы рисков при обмене таких денежных средств. Такая денежная единица является мировой, так как направлена на

использование не только в рамках конкреСреди общих недостатков, присущих всем производным финансовым инструментам следует отнести достаточно высокие затраты на реализацию (комиссии, гарантийное обеспечение сделки, вариационная маржа и т.д.) и необходимость высокой квалификации персонала финансовых подразделений компаний.тного региона, но и мира в целом. Международный валютный фонд относит к мировым валютам 4 денежные единицы: доллар Соединенных Штатов Америки, евро, иену Японии, фунт стерлингов.

Непосредственно валютные риски обнаруживаются при проведении операций в иностранной валюте в связи с колебанием курса таких валют по отношению к национальной валюте.

Последствия риска могут проявляться как для физического лица, так и для участников валютного рынка.

Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 7 "Отчет о движении денежных средств" установлено легальное понятие валютного риска. В частности установлено: «валютный риск (или риск изменения обменного курса иностранной валюты) возникает по финансовым инструментам, выраженным в иностранной валюте, то есть в валюте, отличной от функциональной валюты, в которой они оцениваются.

Вместе с тем, более лаконичным для понимания является определение валютного риска как потенциальной возможности несения убытков из-за негативного изменения курса иностранной валюты. При этом негативным изменением следует считать, как повышение, так и понижение курса валюты, так как стороной риска является как кредитор, так и должник. В связи с чем валютные риски принято классифицировать как для непрофессиональных участников рынка (организации, предприниматели, население) и профессиональные участники (банки, трейдеры).

Так, для первой группы выделяются следующие виды риска :

— операционный - данный вид валютного риска проявляется в возможности возникновения убытков (ущерба и упущенной выгоды) в связи с изменением валютного курса и его влиянием на потоки денежных средств, находящихся в иностранной валюте;

– балансовый - данный вид валютного риска характеризуется разницей между активами и пассивами баланса, находящимися в разных валютах, возникающей при их пересчете в единую валюту (имеет место у предприятий, имеющих зарубежные филиалы). Неблагоприятные последствия данный риск вызывает у предприятий в краткосрочной перспективе, так как сумму исполнения валютных обязательств;

– экономический - данный вид риска характеризуется уменьшением стоимости активов предприятия, номинированных в иностранной валюте при изменении курса.

Для профессиональных участников рынка выделяются следующие виды валютного риска:

– курсовой - данный вид риска аналогичен операционному риску;

– процентный - данный вид риска характеризуется изменением прибыли и убытков, вызванным изменением процентных ставок на конкретные позиции (характерен для следующего вида сделок: валютный своп, форвардная, опцион);

– кредитный - данный вид риска, вызванный погашением либо невозможностью погашения позиции в связи с ненадлежащими действиями одной из сторон сделки;

– суверенный - данный вид риска связан с изменением курса валют в связи с вмешательством в валютный рынок органов государственной власти.

Принятая классификация и характеристика указывают на источник валютного риска – изменение курса валют, подвергающее возникновение убытков, либо недополучение прибыли для субъектов валютного рынка. В частности, валютный риск проявляется при изменении курса валюты,

отражающей стоимость товара, работы или услуги, относительно курса валюты платежа. Вместе с тем, валютный риск оказывает негативное воздействие как на должника (кредитора), так и на последующих приобретателей конечного продукта.

С целью снижения последствий валютного регулирования выделяются методы управления валютным риском. Так, под управлением рисками понимается обеспечение оптимального соотношения между риском и прибылью.

Процедура управления риском является многоступенчатой процедурой с обратными связями.

Первым этапом является анализ риска, на котором непосредственно определяется риск и производится его оценка. Это наиболее важный этап, определяющий всю стратегию управления валютным риском. Наиболее распространенными методами оценки валютных рисков является метод экспертных оценок и статистический метод.

Следующим этапом управления риском после его оценки является выбор методов и инструментов страхования.

Выбор того или иного метода должен осуществляться по критериям: наиболее доступный, наиболее эффективный, наименее затратный и т.д.

На основании критериев применяется тот или иной метод страхования рисков, которые можно разделить на две группы:

- естественные методы хеджирования или «внутренние» методы;
- хеджирование с помощью производных инструментов.

Следующий этап управления риском – это реализация процедуры управления риском. На данном этапе ставятся и распределяются задачи среди исполнителей, привлекаются требуемые ресурсы, проводятся консультации со специалистами и реализуются методы управления риском.

Завершающим этапом является мониторинг результатов. На основании результатов мониторинга производится корректировка выбранной стратегии.

Управление валютными рисками позволяет не только минимизировать их негативное влияние на финансово-экономические показатели предприятия, но и оптимизировать внутренние процессы, в том числе увеличить точность бюджетирования и прогнозирования, обеспечить безубыточное ценообразование экспортной продукции услуг. Все перечисленные результаты могут быть достигнуты посредством страхования валютных рисков.

При использовании в качестве инструментария защиты от валютных рисков используется термин хеджирование. В настоящее время, нет единого подхода к пониманию сущности хеджирования и его места в системе управления валютным риском. Вместе с тем, в рамках настоящего исследования под хеджированием следует понимать инструментарий финансового рынка, направленный на снижение неопределенности будущих денежных потоков или риска изменения стоимости того или иного актива.

В качестве методов внутреннего страхования выделяются финансовые и не финансовые (маркетинговые) методы, вместе с тем, базовым методом страхования является хеджирование. Наиболее распространенными инструментами хеджирования являются:

- Фьючерсные контракты имеют достаточно много различий с форвардными и являются стандартизированным биржевым инструментом. Следует отметить, что оба вида контрактов предполагают внесение гарантийного обеспечения, а в случае с фьючерсными контрактами еще и вариационной маржи, и комиссий. Помимо этого, фьючерсные контракты подвержены влиянию базисного риска, который необходимо учитывать.

- Опционные контракты не являются обязательными к исполнению, т.к. данная сделка порождает для одной стороны только право реализации сделки. Кроме этого опционные контракты позволяют реализовать большое количество сложных стратегий. Однако это достаточно дорогостоящий и сложный инструмент.

- Свопы позволяют хеджировать позиции на достаточно длительные сроки, которые не могут предоставить другие инструменты, учитывают индивидуальные требования контрагентов, обеспечивают конфиденциальность. К недостаткам можно отнести отсутствие гарантии осуществления сделки.

Среди общих недостатков, присущих всем производным финансовым инструментам следует отнести достаточно высокие затраты на реализацию (комиссии, гарантийное обеспечение сделки, вариационная маржа и т.д.) и необходимость высокой квалификации персонала финансовых подразделений компаний.

План изучения темы:

Определение понятия валютных рисков

Виды валютного риска

Методы управления валютными рисками

Методы страхования валютных рисков

2 этап. Теоретический.

По мере развития международного товаро-денежного обмена между различного рода юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями и лицами, осуществляющими деятельность без такой регистрации, возникают вопросы установления обменной денежной единицы, а также вопросы рисков при обмене таких денежных средств. Такая денежная единица является мировой, так как направлена на использование не только в рамках конкретного региона, но и мира в целом. Международный валютный фонд относит к мировым валютам 4 денежные единицы: доллар Соединенных Штатов Америки, евро, иену Японии, фунт стерлингов.

Непосредственно валютные риски обнаруживаются при проведении операций в иностранной валюте в связи с колебанием курса таких валют по отношению к национальной валюте.

Последствия риска могут проявляться как для физического лица, так и для участников валютного рынка.

Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 7 "Отчет о движении денежных средств" установлено легальное понятие валютного риска. В частности установлено: «валютный риск (или риск изменения обменного курса иностранной валюты) возникает по финансовым инструментам, выраженным в иностранной валюте, то есть в валюте, отличной от функциональной валюты, в которой они оцениваются.

Вместе с тем, более лаконичным для понимания является определение валютного риска как потенциальной возможности несения убытков из-за негативного изменения курса иностранной валюты. При этом негативным изменением следует считать, как повышение, так и понижение курса валюты, так как стороной риска является как кредитор, так и должник. В связи с чем валютные риски принято классифицировать как для непрофессиональных участников рынка (организации, предприниматели, население) и профессиональные участники (банки, трейдеры).

Так, для первой группы выделяются следующие виды риска :

— операционный - данный вид валютного риска проявляется в возможности возникновения убытков (ущерба и упущенной выгоды) в связи с изменением валютного курса и его влиянием на потоки денежных средств, находящихся в иностранной валюте;

— балансовый - данный вид валютного риска характеризуется разницей между активами и пассивами баланса, находящимися в разных валютах, возникающей при их пересчете в единую валюту (имеет место у предприятий, имеющих зарубежные филиалы). Неблагоприятные последствия данный риск вызывает у предприятий в краткосрочной перспективе, так как сумму исполнения валютных обязательств;

– экономический - данный вид риска характеризуется уменьшением стоимости активов предприятия, номинированных в иностранной валюте при изменении курса.

Для профессиональных участников рынка выделяются следующие виды валютного риска:

– курсовой - данный вид риска аналогичен операционному риску;

– процентный - данный вид риска характеризуется изменением прибыли и убытков, вызванным изменением процентных ставок на конкретные позиции (характерен для следующего вида сделок: валютный своп, форвардная, опцион);

– кредитный - данный вид риска, вызванный погашением либо невозможностью погашения позиции в связи с ненадлежащими действиями одной из сторон сделки;

– суверенный - данный вид риска связан с изменением курса валют в связи с вмешательством в валютный рынок органов государственной власти.

Принятая классификация и характеристика указывают на источник валютного риска – изменение курса валют, подвергающее возникновение убытков, либо недополучение прибыли для субъектов валютного рынка. В частности, валютный риск проявляется при изменении курса валюты, отражающей стоимость товара, работы или услуги, относительно курса валюты платежа. Вместе с тем, валютный риск оказывает негативное воздействие как на должника (кредитора), так и на последующих приобретателей конечного продукта.

С целью снижения последствий валютного регулирования выделяются методы управления валютным риском. Так, под управлением рисками понимается обеспечение оптимального соотношения между риском и прибылью.

Процедура управления риском является многоступенчатой процедурой с обратными связями.

Первым этапом является анализ риска, на котором непосредственно определяется риск и производится его оценка. Это наиболее важный этап, определяющий всю стратегию управления валютным риском. Наиболее распространенными методами оценки валютных рисков является метод экспертных оценок и статистический метод.

Следующим этапом управления риском после его оценки является выбор методов и инструментов страхования.

Выбор того или иного метода должен осуществляться по критериям: наиболее доступный, наиболее эффективный, наименее затратный и т.д.

На основании критериев применяется тот или иной метод страхования рисков, которые можно разделить на две группы:

- естественные методы хеджирования или «внутренние» методы;
- хеджирование с помощью производных инструментов.

Следующий этап управления риском – это реализация процедуры управления риском. На данном этапе ставятся и распределяются задачи среди исполнителей, привлекаются требуемые ресурсы, проводятся консультации со специалистами и реализуются методы управления риском.

Завершающим этапом является мониторинг результатов. На основании результатов мониторинга производится корректировка выбранной стратегии.

Управление валютными рисками позволяет не только минимизировать их негативное влияние на финансово-экономические показатели предприятия, но и оптимизировать внутренние процессы, в том числе увеличить точность бюджетирования и прогнозирования, обеспечить безубыточное ценообразование экспортной продукции услуг. Все перечисленные результаты могут быть достигнуты посредством страхования валютных рисков.

При использовании в качестве инструментария защиты от валютных рисков используется термин хеджирование. В настоящее время, нет единого подхода к пониманию сущности хеджирования и его места в

системе управления валютным риском. Вместе с тем, в рамках настоящего исследования под хеджированием следует понимать инструментарий финансового рынка, направленный на снижение неопределенности будущих денежных потоков или риска изменения стоимости того или иного актива.

В качестве методов внутреннего страхования выделяются финансовые и не финансовые (маркетинговые) методы, вместе с тем, базовым методом страхования является хеджирование. Наиболее распространенными инструментами хеджирования являются:

- фьючерсные контракты имеют достаточно много различий с форвардными и являются стандартизированным биржевым инструментом. Следует отметить, что оба вида контрактов предполагают внесение гарантийного обеспечения, а в случае с фьючерсными контрактами еще и вариационной маржи, и комиссий. Помимо этого, фьючерсные контракты подвержены влиянию базисного риска, который необходимо учитывать.

- опционные контракты не являются обязательными к исполнению, т.к. данная сделка порождает для одной стороны только право реализации сделки. Кроме этого опционные контракты позволяют реализовать большое количество сложных стратегий. Однако это достаточно дорогостоящий и сложный инструмент.

- свопы позволяют хеджировать позиции на достаточно длительные сроки, которые не могут предоставить другие инструменты, учитывают индивидуальные требования контрагентов, обеспечивают конфиденциальность. К недостаткам можно отнести отсутствие гарантии осуществления сделки.

Среди общих недостатков, присущих рассмотренным финансовым инструментам, следует определить достаточно высокие затраты на реализацию (комиссии, гарантийное обеспечение сделки, вариационная маржа и т.д.) и необходимость высокой квалификации персонала финансовых подразделений компаний.

Домашнее задание: подготовка докладов по теме «Управление валютными рисками в российских компаниях».

Вывод по главе 3

В данной главе рассмотрена характеристика базы исследования — ГБПОУ «Челябинский техникум промышленности и городского хозяйства имени Я.П. Осадчего».

Подготовка специалистов в техникуме осуществляется на основании сформированных основных профессиональных образовательных программ. Основные профессиональные образовательные программы включают в себя: Федеральный государственный образовательный стандарт по специальности, учебный план, график учебного процесса, пояснения к учебному плану, примерные и рабочие программы учебных дисциплин и производственных практик, программы государственной (итоговой) аттестации выпускников, перечень учебных кабинетов и лабораторий, другие методические материалы, обеспечивающие качество подготовки обучающихся и реализацию требований Федерального государственного образовательного стандарта по специальностям.

Согласно учебно-методическому комплексу, разработанному преподавателем техникума по дисциплине «Экономика организации», практические занятия чаще проводятся в форме устных докладов по изучаемым вопросам на формирование компонента «Знать».

С целью повышения успеваемости в группе и более тщательного усвоения дисциплины разработано лекционное занятие по дисциплине «Экономика организации» в ГБПОУ «ЧТПиГХ им. Я. П. Осадчего».

Темой занятия является «Общая характеристика валютных рисков». Изучение данной темы направлено на формирование устойчивый знаний по вопросам изменения курса национальной валюты по отношению к

мировым, а также на формирование знаний по управлению кризисными ситуациями, возникшими в следствие таких изменений.

Заключение

По мере развития международного товарно-денежного обмена между различного рода юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями и лицами, осуществляющими деятельность без такой регистрации, возникает вопросы установления обменной денежной единицы, а также вопросы рисков при обмене таких денежных средств.

Непосредственно валютные риски обнаруживаются при проведении операций в иностранной валюте в связи с колебанием курса таких валют.

Валютный риск является одной из наиболее распространенных форм риска, с которым сталкивается практически любая фирма. В связи с чем, в рамках настоящего исследования, установлено следующее.

Так, под валютным риском следует понимать потенциальную возможность несения убытков из-за негативного изменения курса иностранной валюты. Вместе с тем, негативным изменением следует считать, как повышение, так и понижение курса валюты, так как стороной риска является как кредитор, так и должник.

Сторонами валютного риска следует определять не только непосредственных субъектов сделки в рамках валютных правоотношений, но и конечных потребителей продукта (товара, работы, услуги).

Валютный риск проявляется в различных формах, некоторые из них легко распознать (операционный и трансляционный риски), в то время как другие сложно идентифицировать (экономический валютный риск), т.к. они косвенно влияют на компанию.

В большинстве случаев компании не могут идентифицировать все воздействия валютного риска и признают только один вид риска (обычно операционный или трансляционный). В связи с чем первостепенное значение имеет выявление и мониторинг детерминантов валютных рисков, благодаря которым возможно заблаговременно предусмотреть угрозы и возможности.

Следовательно, для корпорации необходимо иметь разработанную стратегию управления валютными рисками, включающую в себя определение величины и типа риска, степень влияния негативных последствий для компании, разработки методов сокращения/страхования риска и корректировка результатов и стратегии на всем этапе управления риском.

Компании могут использовать два подхода к страхованию рисков: первый - это использование внутренних методов страхования валютных рисков («естественное» хеджирование) и второй - хеджирование с помощью производных финансовых инструментов, таких как форварды, фьючерсы, опционы и свопы.

К общим недостаткам, присущих всем производным финансовым инструментам, следует отнести достаточно высокие затраты на реализацию (комиссии, гарантийное обеспечение сделки, вариационная маржа и т.д.) и необходимость высокой квалификации персонала финансовых подразделений компаний.

С целью определения надлежащей формы управления валютными рисками за базу исследования был взят ИП Студенников С.П., осуществляющий деятельность по управлению рядом юридических лиц, объединенных фирменным наименованием «Красное - белое».

Группа компаний «Красное – белое» осуществляет реализацию продовольственных товаров отечественного и мирового производства на территории Российской Федерации. Сеть компаний «Красное-Белое» управляет 8083 магазинами в 56 регионах РФ. 30 000 сотрудников, 3 000 товаров, более 30 офисов, 4 распределительных центра. Занимает 35-е место в ТОП-200 крупнейших частных компаний России по версии Forbes (обороты 215 миллиардов рублей). На 2020 год сеть компаний «Красное - Белое» считается вторым ритейлером в России по темпу открытия новых магазинов, обойдя сеть магазинов «Магнит» (АО «Тандер»), уступая лишь X5 Retail Group.

В последние годы сеть по формату стала тяготеть к обычным магазинам «у дома» — ассортимент был расширен за счет продуктов питания. Сейчас он включает в себя порядка 1500 позиций.

Каждый вид товара приобретается индивидуально уполномоченной на то компанией. Вместе с тем, как указывалось ранее, в продовольственной сети реализуется порядка 1500 единиц товара, из этого 751 одна единица является импортируемой.

Низкая стоимость товаров достигается за счет системы предоплат и Cash back (кэшбэк), а также реализации товара из расчета курса валют: в 33 рубля за доллар, 43 рубля - евро. Данная модель представляет определенные трудности при импорте товара, так как его приобретение происходит валюты страны экспортера, принимая во внимание факт реализации товара по стоимости курса, равной периоду 2013-2014 года, а так уровень инфляции.

ИП Студенников С.П. осуществляется регулирование валютных рисков посредством хеджирования, путем создания множества юридических лиц. Данная методика направлена на снижение стоимости активов ритейлера в комплексе. Кроме того, управление валютными рисками осуществляется и методом управления сроков платежей и поступлений, заключающийся в том, что при ожидании увеличения курса валюты платежа по отношению к национальной валюте, ритейлер осуществляет предоплату.

Вместе с тем, данные меры направлены только на сохранение стоимости активов и не влекут получение прибыли компании от приобретения импортных товаров и сохранения стоимости товара по курсу 2013-2014 г. В связи с чем, оправданным методом управления валютными рисками следует считать хеджирование рисков посредством своп.

Установлено, что под свопом следует понимать соглашение между контрагентами, которые планируют обмениваться денежными потоками в течение определенного периода времени в будущем. Применение

валютного свопа может являться выгодным условием, как для импортера, так и для экспортера одновременно, что может повлечь «заморозку» стоимости товара на внутреннем рынке.

С целью формирования квалифицированных кадров в сфере управления валютными рисками, в рамках настоящего исследования, разработано лекционное занятие по дисциплине «Экономика организации» в ГБПОУ «ЧТПиГХ им. Я. П. Осадчего».

Темой занятия является «Общая характеристика валютных рисков». Изучение данной темы направлено на формирование устойчивый знаний по вопросам изменения курса национальной валюты по отношению к мировым, а также на формирование знаний по управлению кризисными ситуациями, возникшими вследствие таких изменений.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: Федеральный закон от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ [Текст] // Собрание Законодательства РФ. -1994. - №32. Ст.3301.
2. О валютном регулировании валютном контроле: Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ [Текст] // Собрание Законодательства РФ. - 2003. – 15 декабря. - №50. – Ст. 4859
3. Альгин, А.П. Риск и его роль в общественной жизни [Текст] / А.П. Альгин. – М.: Мысль, 1989. – 187 с.
4. Ахвледиани, Ю.Т. Страхование [Текст]: учебник / Ю.Т. Ахвледиани. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити, 2015. – 567 с.
5. Балабаев, В. Е. Статистический анализ финансовых рисков [Текст]: учебно-методическое пособие / В. Е. Балабаев – Ярославль : ЯрГУ, 2015. — 60 с.
6. Ботнарюк, М. В., Калинина, С. А. Формирование иноязычной коммуникативной компетенции специалистов в области морского транспорта на основе тезаурусного подхода [Текст] / М.В. Ботнарюк, С.А. Калинина // Профессиональное образование в России и за рубежом. 2018. – № 4. – С. 158 – 166.
7. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилина. М., 2002. С. 457
8. Галанов, А. В. Производные финансовые инструменты [Текст]: учебник / А.В. Галанов. – М.: ИНФРА-М, 2014. - 208 с.
9. Гапоненко, А. Л. Теория управления [Текст]: учебник и практикум для академического бакалавриата / А. Л. Гапоненко, М. В. Савельева. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 336 с.

10. Гринченко, Ю. Л. Ценовые стратегии на современных рынках. Какие решения предлагает маркетинг? [Текст]: / Ю.Л. Гринченко // Маркетинг и маркетинговые исследования. — 2009. — № 2. С. 128 - 143.
11. Джозеф, Синки-мл. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг [Текст] / Джозеф Синки-мл. — М.: Альпина Паблишер, 2016. — 1018 с.
12. Джон, К. Халл Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. 6-е изд. [Текст] / Джон К. Халл. — М.: Вильямс, 2007. — 1056 с.
13. Епраносян, А. А. Стресс-тестирование. Методы анализа рисков в банке [Электронный ресурс] URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2015/07/7516> (Дата обращения: 07.04.2020).
14. Колосов, И. М. Инновации в сфере валютного хеджирования на промышленных предприятиях [Текст] / И.М. Колосов // Финансы и кредит. 2009. — № 13. — С. 69 –75.
15. Красовский, Н. В. Опционы как инструменты управления валютными рисками [Текст] / Н.В. Красовский // Вестник саратовского государственного социально-экономического университета. — 2012. - №1. С. 132 – 135.
16. Кудряшова, И. В. Роль отечественного финансового рынка в процессе интернационализации денежных функций российского рубля [Текст] / И. В. Кудряшова // Финансы и кредит. — 2013. — № 42. — С. 54–59.
17. Лукашов, А. В. Международные корпоративные финансы и управление валютными рисками в нефинансовых корпорациях [Текст] / А.В. Лукашов // Управление корпоративными финансами. — 2005. — № 1. — С. 36 – 52.
18. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» [Электронный ресурс] URL: <https://www.minfin.ru/ru/> (Дата обращения: 01 мая 2020 г.).

19. Мишина, А. А. Валютная оговорка. Договор или дополнительное соглашение? [Текст] / А.А. Мишина // Расчёт. 2016. – № 8. – С. 12 – 18.
20. Орлова, Л. А. Зачет взаимных требований – возможности валютного законодательства [Электронный ресурс] URL: <https://www.audit-it.ru/articles/account/contracts/a76/864140.html> (Дата обращения: 01.05.2020).
21. Палий, В. Ф. Международные стандарты финансовой отчетности [Текст] / В.Ф. Палий. – М.: Инфра-М, 2007. – 258 с.
22. Пашков, Р. В. Управление рисками и капиталом банка: Монография [Текст] / Р.В. Пашков. – М.: Русайнс, 2016. – 233 с.
23. Пименов, Н. А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности: учебник и практикум для академического бакалавриата / Н. А. Пименов. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2019. — 326 с.
24. Рэдхэд, К., Хьюс, С. Управление финансовыми рисками. [Текст] / К. Рэдхэд, С. Хьюс. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 288 с.
25. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / Г.В. Савицкая. 5-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2009. – 466 с.
26. Сайт Международной аудиторской и консалтинговой компании PwC [Электронный ресурс] URL: www.pwc.ru (Дата обращения: 07.02.2019).
27. Степанова, Д. И. О дальнейшем развитии платежной системы Банка России [Текст] / Д.И. Степанова // Банковский бизнес. 2012. – № 4. С. 11 – 17.
28. Строгалев, А. Семь шагов к хеджу [Текст] / А. Строгалев // Рынок ценных бумаг. 2000. – № 10. С. 11 – 20.
29. Студенников С. П. Журнал миссия ноябрь 2012 г. № 121 [Электронный ресурс] URL: <https://www.missiya.info/articles/1969#.XtjW9ZxN3ys> (Дата обращения: 30.04.2019).

30. Студенников С. П. «В ретейле ты номер один или никто» интервью журналу «РосБизнесКонсалтинг» [Электронный ресурс] URL:<https://www.rbc.ru/business/24/02/2015/54eb56279a7947d1aea5d335> (Дата обращения: 27.04.2019).

31. Тихомиров, Н. П., Потравный, И. М., Тихомирова, Т. М. Методы анализа и управления эколого-экономическими рисками [Текст]: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. Н.П. Тихомирова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 351 с.

32. Финансовый менеджмент: теория и практика; Под ред. Е.С. Стояновой. М.: Перспектива, 2010. – 656 с.

33. Филин, С. А. Страхование и хеджирование рисков инвестиционной деятельности [Текст] / С.А. Филин. М.: Анкил, 2009. – 408 с.

34. Хохлов, Н. В. Управление риском [Текст] / Н.В. Хохлов. М.: ЮНИТИ-Дана, 2001. – 240 с.

35. Хомкалов, Г. В., Кельберг, Е. И. Управление рисками в инвестиционно-строительной деятельности [Текст] / Г.В. Хомкалов, Е.И. Кельберг // Baikal Research Journal. 2017. Т. 8. № 3. С. 7 – 10.

36. Четыркин Е. М. Финансовые риски [Текст]: науч.-практическое пособие. 2-е издание / Е.М. Четыркин. - М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2015. – 192 с.

37. Черенков, А. Я. Валютный дилинг и финансовые рынки [Текст] / А.Я. Дилинг // Ростов-на-Дону, 2008. – 288 с.

38. Шаутин, С. В. Оценка затрат на капитал специальной проектной компании в сделках ипотечной секьюритизации российских originаторов [Текст] / С.В. Шаутин // Инновации и инвестиции, 2017. № 1. С. 141 – 145.

39. Щеголева, Н. Г. Влияние фактора валютного риска на стоимость капитала нефинансовых компаний: ретроспективный анализ [Текст] / Н.Г. Щеголева // Вестник Академии, 2017. – № 2. С. 66 –72.

40. Щеголева Н.Г. Виды операций своп и технология реализации [Электронный ресурс] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vidy-operatsiy-svor-i-tehnologiya-realizatsii/viewer> (Дата обращения: 03.05.2019).