

ГРАФИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ К ВАЛЮТНЫМ РИСКАМ В ДИНАМИКЕ

Для организаций, осуществляющих внешнеторговую деятельность, наличие валютного риска является неотъемлемой составляющей. Объектом валютного риска выступают внешнеторговые сделки, которые отражаются в виде дебиторской и кредиторской задолженности (далее — ДЗ, КЗ). Валютный риск относится к внешним финансовым рискам, управление им требует специфического подхода в силу высокого уровня неопределенности и трудности в построении достоверных прогнозов и планов, которые обуславливают выбор той или иной валюты во внешнеторговом контракте. В связи с этим автором была адаптирована ретроспективная оценка чувствительности валютной корзины организации (на примере ЗАО «АТЛАНТ») к изменениям курсов составляющих ее валют к одной определенной (бел. руб.) с использованием ее результатов в будущих периодах.

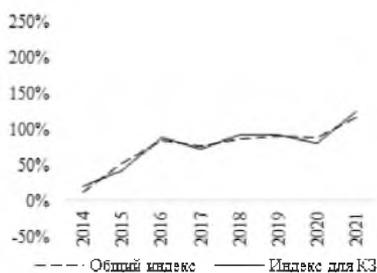
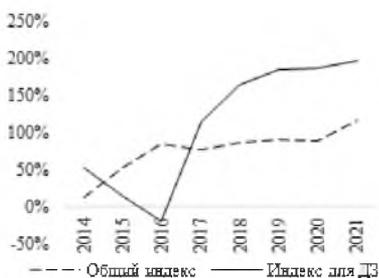
В ЗАО «АТЛАНТ» имеется ДЗ и КЗ, выраженная в долларах США, российских рублях, евро, украинских гривнах, китайских юанях. Заметим, что КЗ в иностранной валюте подвержена риску удорожания, а ДЗ — удешевлению по отношению к национальной валюте. Авторский подход в анализе предполагает построение трех агрегированных индексов курсов иностранных валют. Первый — общий индекс, в нем у каждой валюты одинаковый коэффициент веса (0,2). Второй и третий (частный) — для КЗ и ДЗ, где иностранные валюты взвешиваются в зависимости от их доли в структуре валютной корзины организации за предыдущий период (отдельно для КЗ и ДЗ). Индексы рассчитываются по следующей формуле:

$$I = \frac{\sum K_i \cdot d_i}{\sum d_i},$$

где K_i — курс i -й валюты к белорусскому рублю; d_i — доля i -й валюты (для общего индекса $d_i = 0,2$).

Далее для каждого индекса рассчитывается нарастающий темп прироста, чтобы отобразить их на одной плоскости в сопоставимом виде. На рисунке представлены рассчитанные индексы отдельно для КЗ и ДЗ в сравнении с общим индексом.

Интерпретация вывода по данной методике заключается в следующем: чувствительность ДЗ в период 2015–2017 гг. была наиболее высокой, организация несла вмененные убытки от структуры ДЗ, а в 2017–2021 гг. валютная структура организации дорожает



Анализ чувствительности ДЗ и КЗ ЗАО «АТЛАНТ»

по отношению к белорусскому рублю сильнее, чем в случае одинаковой доли каждой валюты. Это свидетельствует об удорожании ДЗ в пересчете на белорусские рубли. В данные периоды пересмотр валютной структуры не являлся целесообразным. Значения частного и общего индексов КЗ сближаются, т.е. валютная структура КЗ либо диверсифицирована относительно пропорционально, либо изменения курсов основной валюты обязательств и общего индекса (в случае ЗАО «АТЛАНТ» — второе, в ее структуре преобладает евро) — идентичны, и пересмотр структуры КЗ не является целесообразным. Таким образом, применение данного подхода к анализу чувствительности организации к валютным рискам позволит контролировать и своевременно нивелировать их воздействие в текущей перспективе.

СНИЛ «ГАНДАЛЬ»

А. А. Лузикова

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — **И. А. Леднева**, канд. экон. наук, доцент

ФОРМИРОВАНИЕ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ОСНОВЕ ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

Главная задача, стоящая перед представителями финансовых подразделений организации, — достижение оптимальной структуры капитала, учитывая особенности формирования финансовых ресурсов из различных источников и обеспечивая достижение эффективности использования внутренних ресурсов, рост рентабельности собственного капитала, минимизацию финансовых рисков [1].

В мировой практике применяется ряд экономических инструментов для регулирования структуры капитала, но особое место занимает финансовый рычаг, который предполагает увеличение окупаемости