

Анна Ивановна Серебрянникова

*кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, денежного обращения и кредита
Уральского государственного экономического университета, г. Екатеринбург,
serebrennikova_ai@usue.ru*

Ирина Анатольевна Аросланкина

*студентка специальности «Мировая экономика и внешнеэкономическая деятельность»
Уральского государственного экономического университета,
г. Екатеринбург, arorin04@bk.ru*

ТОРГОВЛЯ С КИТАЕМ: ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ СНИЖЕНИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

Аннотация. Статья посвящена вопросам снижения валютных рисков при проведении внешнеторговых операций. Подчеркивается повышенный уровень валютных рисков при торговле с Китайской Народной Республикой. Особое внимание уделяется анализу стандартных производных финансовых инструментов, применяемых для хеджирования валютных рисков. Авторы статьи выделяют основные преимущества и недостатки каждого из представленных финансовых инструментов, а именно форвардных контрактов, валютных фьючерсов, валютных опционов и валютных свопов. Кроме того, предлагается использование дополнительных мероприятий, направленных на оптимизацию валютных рисков.

Ключевые слова: валютные риски, финансовые инструменты, Китайская Народная Республика.

Anna Ivanovna Serebrennikova

*Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor of the Department of Finance,
Money Circulation and Credit of the Ural State University of Economics,
Ekaterinburg, serebrennikova_ai@usue.ru*

Irina Anatolievna Aroslinkina

*Student of the specialty "International Economy and Foreign Economic Activity"
at Ural State University of Economics, Ekaterinburg, arorin04@bk.ru*

TRADE WITH CHINA: FINANCIAL INSTRUMENTS TO REDUCE CURRENCY RELATED RISKS

Abstract. The article is devoted to the issues of reducing currency risks in foreign trade operations. The increased level of currency risks when trading with the People's Republic of China is emphasized. Particular attention is paid to the analysis of standard derivative financial instruments used to hedge currency risks. The authors of the article highlight the main advantages and disadvantages of each of the presented financial instruments, namely forward contracts, currency futures, currency options and currency swaps. In addition, the use of additional measures aimed at optimizing currency risks is proposed.

Keywords: foreign economic activity, currency risks, financial instruments, People's Republic of China.

В условиях современной действительности активизация международной торговли представляет собой значимый компонент экономического прогресса. Среди разнообразных рынков одним из наиболее перспективных и быстро растущих рынков является Китайская Народная Республика (КНР). Это подтверждается существенным ростом товарооборота (см. табл. 1).

Объем внешней торговли РФ с КНР, млрд дол. США

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.*
Импорт	48,0	52,2	54,1	54,9	72,7	76,12	89,2
Экспорт	38,9	56,1	56,8	49,1	68,0	114,15	135,8
Товарооборот	86,9	108,3	110,9	104,0	140,7	190,27	225,0
*Данные являются предварительными							

Источник: составлено авторами на основе данных [1, 2].

Управление валютными рисками является неотъемлемым компонентом международной торговли, особенно в контексте торговых отношений с Китаем.

Следует учитывать, что в последнее время роль китайского юаня как одной из ведущих мировых валют растет, что связано с деятельностью Китая по продвижению своей валюты и ситуацией, сложившейся в мировой экономике.

Курс китайского юаня формируется под воздействием внутренних и внешних факторов, обусловленных ситуацией в Китае и состоянием международного рынка. Однако эти факторы имеют существенную специфику.

К внутренним факторам можно отнести:

- высокие темпы роста экономики Китайской Народной Республики;
- формирование курса юаня на основании валютной корзины (начиная с 2005 г.);
- политика правительства Китая в сфере управления валютным курсом [3, 4].

Внешние факторы:

- валютные и торговые войны Китая с США, связанное с этим введение новых таможенных пошлин на китайский импорт;
- усиление интереса к юаню со стороны других стран в условиях турбулентности мировой экономики;
- рецессия в мировой экономике.

Традиционные подходы к управлению валютными рисками часто оказываются недостаточными для обеспечения адекватной защиты от рисков, связанных с китайским юанем. Это обусловлено рядом факторов, включая волатильность валюты, вмешательство правительства и ограниченную доступность инструментов хеджирования. В связи с этим возникает необходимость комплексного подхода к управлению валютными рисками с использованием всевозможных инструментов [5].

Компании, работающие в сфере международной торговли, с целью снижения валютных рисков традиционно применяют стандартный набор финансовых инструментов. Краткое сравнение основных финансовых инструментов представлено в табл. 2. Эти инструменты объединяет следующее:

- все они представляют собой контракты по передаче валюты от одного владельца к другому;
- закрепление валютных курсов и сроков совершения сделок при их подписании;

– использование для хеджирования валютных рисков (снижения рисков от колебания валютных курсов).

Данные финансовые инструменты предлагают различные способы управления валютными рисками, каждый из которых имеет свои преимущества и недостатки. Важно выбрать подходящий инструмент или их комбинацию в зависимости от конкретных потребностей, возможностей компании и характера ее международной деятельности.

Таблица 2

**Характеристика финансовых инструментов,
применяемых для хеджирования валютных рисков**

<i>Финансовый инструмент</i>	<i>Характерные черты</i>	<i>Преимущества</i>	<i>Недостатки</i>
1	2	3	4
Валютный форвард	Обязательная купля-продажа валюты в будущем. Заключается вне биржи	Гибкие условия контракта. Повышенная возможность для использования реальными экспортерами/импортерами	Наличие дополнительных расходов (плата за проведение сделки, комиссия за перенос позиции). Обязательность исполнения. Невозможность реализации прибылей, убытков до момента исполнения контракта
Валютный фьючерс	Купля-продажа валюты на стандартных условиях. Заключается на бирже	Возможность использования с целью получения дополнительного дохода от изменения валютного курса. Возможность продажи до окончания срока (ликвидность)	Необходимость постоянного мониторинга состояния валютного рынка. Возможность потери стоимости. Сложен в использовании для реальных экспортеров/импортеров
Валютный опцион	Покупка права на покупку или продажу валюты. Отсутствие обязательства покупателя на выполнение контракта. Возможность исполнения на конкретную дату или в определенный период времени. Заключается на бирже и вне биржи	Возможность изменения поведения в зависимости от состояния рынка. Возможность ограничения потерь по сравнению с другими инструментами	Ограниченный потенциал защиты от неблагоприятных изменений ситуации на рынке. Высокая вероятность назначения высокой цены

1	2	3	4
Валютные свопы	Одновременное заключение двух противоположных конверсионных сделок с одними и теми же валютами, но разными датами валютирования. Валютный курс по сделкам фиксируется при их заключении	Низкие комиссии. Возможность использования для долгосрочного хеджирования валютных рисков	Сложен в использовании. Требуется глубокое понимание технологий рынка

Источники: составлена авторами на основе данных [6, с. 134-157].

Использование вышеперечисленных базовых инструментов является недостаточной мерой снижения валютных рисков. Стоит уделить внимание и другим значимым элементам, позволяющим снижать валютные риски:

1. Проводить постоянный мониторинг и анализ факторов, влияющих на курс китайского юаня для прогнозирования будущих колебаний валютного курса.

2. Уделять особое внимание тенденциям курса валютных пар USD/RUB и USD/CNY.

3. Активнее использовать валютные оговорки при заключении контрактов.

4. Использовать стандартные инструменты, приведенные выше, в зависимости от приемлемого для конкретной компании уровня риска, с целью хеджирования и повышения эффективности управления своими валютными рисками.

5. Приобретать валюту по выгодному курсу за счет кредитных средств. В соответствии с Постановлением Правительства России от 18.05.2022 № 895 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета кредитным организациям на возмещение недополученных доходов по кредитам, выданным на приобретение приоритетной для импорта продукции» в целях закупки приоритетной импортной продукции импортеры получают доступ к программе льготного кредитования. Кредиты предоставляются в рублях для контрактов в иностранной валюте на суммы от 3 млн руб. и более на приобретение и ввоз на территорию России иностранной продукции. Суммарный объем финансирования по программе составляет 10 млрд руб. [7].

6. Управлять денежными потоками. Анализ денежных потоков позволяет оперативно вносить коррективы в проведение финансовых операций, заключаемые контракты, а также формировать необходимые резервы.

7. Создавать юридические лица за рубежом для проведения расчетов в местной валюте. Потребуется дополнительные организационные расходы, но они могут быть нивелированы снижением валютных рисков в зависимости от существенности объемов валютных операций.

Использование финансовых инструментов для управления валютными рисками в условиях динамичного и неопределенного валютного рынка необходимо для обеспечения финансовой устойчивости бизнеса. Дополнительные расходы, связанные с применением данных инструментов, могут оправдываться возможностью существенно снизить возможные потери в результате изменений курсов валют. Стоит отметить, что не все инструменты приносят

финансовую выгоду, но они могут помочь избежать убытков. Их главная цель заключается в минимизации рисков и стабилизации финансового положения предприятия в условиях непредсказуемости на валютных рынках.

Современная глобальная экономика представляет постоянные вызовы для компаний и предпринимателей. В условиях нестабильности на мировых валютных рынках и усугубляющейся геополитической напряженности правильное управление валютными рисками становится критически важным аспектом успешного бизнеса.

Выбор в пользу партнерства с Китаем обусловлен не только экономическими выгодами, но и наличием потенциала международного роста на фоне снижения темпов экономического сотрудничества с европейскими странами.

Для успешной работы на мировых рынках компании должны уметь правильно оценивать валютные риски, эффективно и взвешенно использовать финансовые инструменты для управления рисками с целью предотвращения потери из-за колебаний валютных курсов. Это особенно важно в торговле с Китаем, где курсы валют нестабильны и зависят от множества факторов.

Исходя из вышесказанного, грамотное управление валютными рисками является ключевым фактором успеха компании в современной глобальной экономике, особенно при взаимодействии с такими ключевыми партнерами, как Китай. С помощью эффективных финансовых инструментов и их комбинации компании могут минимизировать потенциальные потери, добиться устойчивого развития на международном уровне.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Комплексная торговля с Россией // Комплексная платформа торговли с Россией Э Мао Тун: сайт. — URL: <http://emtongcn.com> (дата обращения: 17.01.2024).
2. Итоги внешней торговли с основными странами // Федеральная таможенная служба: сайт. — URL: <https://customs.gov.ru/folder/511> (дата обращения: 08.02.2024).
3. ВЭД с Китаем. Важные нюансы и советы экспертов // Информационный портал Клерк: сайт. — URL: <https://www.klerk.ru/blogs/akbars/531223> (дата обращения: 10.02.2024).
4. Внешняя торговля // Федеральная служба государственной статистики: сайт. — URL: https://rosstat.gov.ru/statistics/vneshnyaya_torgovlya (дата обращения: 15.01.2024).
5. Струченкова Т.В. Валютные риски: анализ и управление: учебное пособие / Т.В. Струченкова. — Москва: КноРус, 2021. — 210 с. // Электронная библиотечная система Book.ru: сайт. — URL: <https://book.ru/book/936298> (дата обращения: 18.03.2024).
6. Ягудина А.А. Анализ влияния внешних и внутренних событий на динамику курса юаня / А.А. Ягудина // Бизнес-образование в экономике знаний. — 2020. — № 2 (16). — С. 103-106. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-vliyaniya-vneshnih-i-vnutrennih-sobytiy-na-dinamiku-kursa-yuanya> (дата обращения: 19.03.2024).
7. Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета кредитным организациям на возмещение недополученных доходов по кредитам, выданным на приобретение приоритетной для импорта продукции: Акт правительства Российской Федерации от 17.05.2022 № 895 // Информационно-правовой портал Гарант.ру: сайт. — URL: <https://base.garant.ru/404711153/> (дата обращения: 08.01.2024).