

***РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ И РЫНКЕ
ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ***

Хасанова А.Р.

магистрант,

Северо-Кавказский федеральный университет,

Ставрополь, Россия

Деникаева Р.Н.

к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита, научный руководитель

Северо-Кавказский федеральный университет,

Ставрополь, Россия

Аннотация

Статья посвящена риск-менеджменту на валютном рынке и рынке драгоценных металлов. В рамках данного исследования была проанализирована динамика развития рынка золота, серебра и платины, а также предложены прогнозные значения цен на данные металлы. В отношении валютного рынка рассматривалась динамика валютных курсов. Ключевым звеном в процессе изучения данной тематики стал анализ особенностей риск-менеджмента в данной отрасли, были рассмотрены функции Национального клирингового центра (НКЦ) и особенности его деятельности в рамках функционирования валютного рынка и рынка драгоценных металлов.

Ключевые слова: валютный рынок, рынок драгоценных металлов, валюта, драгоценные металлы, риск-менеджмент, гарантийные фонды, клиринг, риски.

RISK MANAGEMENT ON THE CURRENCY MARKET AND THE PRECIOUS METAL MARKET

Khasanova A. R.

undergraduate,

North-Caucasus Federal University,

Stavropol, Russia

Denikaeva R. N.

Supervisor, Ph. D., associate Professor

North-Caucasus Federal University,

Stavropol, Russia

Annotation

The article is devoted to risk management in the foreign exchange market and the precious metals market. Within the framework of this study, the dynamics of the gold, silver and platinum market was analyzed, and the forecast values of the prices for these metals were proposed. In relation to the foreign exchange market, the dynamics of exchange rates was considered. The key element in the process of studying this topic was the analysis of the features of risk management in this industry, the functions of the National clearing center (NCC) and the peculiarities of its activities in the framework of the foreign exchange market and the precious metals market.

Keywords: currency market, precious metals market, currency, precious metals, risk management, guarantee funds, clearing, risks

Риск-менеджмент представляет собой систему управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе данного управления.

В современных условиях распространенность систем риск-менеджмента в различных отраслях российского финансового рынка неоднородна. Тем не менее, тенденции в российском риск-менеджменте не изменились: банковский риск-менеджмент по-прежнему остается самым массовым, пенсионный – самым динамичным, а наименее распространена практика риск-менеджмента на страховом рынке. Несмотря на этот факт, на сегодняшний день, набирает популярность практика риск-менеджмента в рамках функционирования валютных рынков и рынков драгоценных металлов [2].

Итак, для начала рассмотрим тенденции развития рынка драгоценных металлов и валютного рынка.

В настоящее время на рынке драгоценных металлов складываются определенные тенденции. Актуальность инвестирования в данный металл возрастает в периоды роста неопределенности на валютном рынке, усиления инфляционного давления и рецессионных процессов. Динамика цен на драгоценные металлы в последние годы характеризуется значительной волатильностью под давлением как экономических, так и геополитических факторов.

Данные Союза золотопромышленников России свидетельствуют, что чистое производство золота на месторождениях страны в 2017 году выросло на 7% в годовом выражении, а к концу 2018 году в Союзе ожидают роста добычи на 5%. В целом, по данным Министерства финансов РФ, отрасль произвела в прошлом году 306 тонн «желтого металла». Стоит отметить тот факт, что данный показатель выше прошлогоднего показателя на 6,4%. Не отстает и экспорт. В 2017 году объемы вывоза аффинированного золота выросли более чем в 2,5 раза. Таким образом, 18,4% всего произведенного золота в прошлом году отправилось на экспорт. Россия в настоящий момент находится на третьем месте в мире среди золотодобытчиков после КНР и Австралии.

Ожидается, что к началу декабря 2018 года цена на золото будет составлять 1315 долларов, а к концу месяца будет ожидается падение на 0,5 %.

В целом, в период с мая по декабрь 2018 года ожидается постепенное падение цен на золото.

Что касается платины, то стоит отметить тот факт, что лидер по добыче платины в России «Норильский никель» подписал базовое соглашение о партнерстве с компанией «Русская платина». Достигнутая договоренность предполагает создание совместного предприятия для разработки месторождений Норильского промышленного района. По словам главы «Норникеля» предприятие сможет производить от 70 до 100 тонн платиноидов.

В настоящий момент на долю нашей страны приходится более 40% от всей мировой добычи этого металла.

Согласно прогнозу TD Securities, средняя стоимость платины к концу 2018 г. составит 1056 долларов за одну тройскую унцию, в то время как стоимость палладия составит в среднем 1019 долларов за одну унцию. Банк HSBC прогнозирует в следующем году стоимость платины на уровне 1055 долларов за унцию, а стоимость палладия — 975 долларов за унцию.

Что касается рынка серебра, то можно отметить тот факт, что с другими драгоценными металлами серебро наиболее широко используется в промышленных целях, серебро занимает второе место после нефти по разнообразию сфер применения. Из-за уникальной электропроводности, серебро используется в производстве микросхем в электронике, антисептические свойства серебра востребованы в производстве медицинских инструментов и очистке воды, также, из-за своей относительной дешевизны ювелирные украшения из серебра очень популярны.

Если говорить о прогнозных котировках цен на серебро на конец 2018 года, то можно отметить, что в начале декабря цена на серебро составит 16,33 долларов. Таким образом, максимальная цена будет составлять 16,33 долларов, а минимальная 15,09 долларов. Средняя цена за месяц составит 15,77 долларов.

Анализируя валютный рынок, а именно динамику курсов валют, можно отметить, что до 9 апреля 2018 года курс доллара ни разу не выходил за пределы коридора в 56-57 руб.

Самый низкий курс доллара в текущем году 55,67 руб. был зафиксирован на 28 февраля. На 10 апреля официально установлен самый высокий курс - 58,57 руб. (рост на 2,67% или на 1 руб. 53 коп.) с начала года.

Самое большое падение курса рубля в 2018 году по отношению к доллару было зафиксировано 9 апреля, когда ЦБ РФ понизил курс российский валюты на следующий день на 74 коп. до 58,57 руб. за доллар (дневное падение на 1,28%). Еще одно крупное снижение курса рубля произошло 8 февраля, тогда доллар подорожал на 0,72 руб. до 57,67 руб. (дневное падение на 1,26%).

Самый крупный рост рубля к доллару в году произошел 15 февраля: официальный курс на следующий день был повышен на 1 руб. - до 56,59 руб. (рост на 1,28%).

Что касается практики риск-менеджмента, применяемой на валютном рынке и рынке драгоценных металлов, то она является практически идентичной в обоих случаях.

Итак, рассмотрим особенности риск-менеджмента на валютном рынке и рынке драгоценных металлов.

Организатором торгов на обоих рынках является ПАО Московская Биржа. Клиринг осуществляет Банк "Национальный клиринговый центр" [6].

Национальный клиринговый центр осуществляет функции центрального контрагента. 18 октября 2013 г. Банк России присвоил Национальному клиринговому центру статус квалифицированного Центрального контрагента согласно Указанию №2919-У "Об оценке качества управления кредитной организации, осуществляющей функции центрального контрагента".

Процесс управления рисками на валютном рынке предполагает непрерывное проведение идентификации, оценки риска в соответствии с общедоступными методиками, а также контроля процесса управления рисками [4].

В основе определения риска позиций участников лежит принцип портфельного маржирования, согласно которому внесенное обеспечение и будущие денежные потоки учитываются вместе, размер обеспечения может

быть меньше при наличии портфельных эффектов. Внесенное обеспечение рассматривается как единый пул. Проверка достаточности обеспечения производится с помощью показателя Единого лимита.

Участники могут управлять своим обеспечением с помощью [10]:

- индивидуальных риск-параметров,
- балансировки (неттинга) риска между срочным и валютным рынками,
- замены обеспечения.

Достаточность обеспечения проверяется с помощью значения Единого лимита.

Единый лимит показывает объем свободных средств, которые могут быть использованы для обеспечения совершения сделок. В ходе торгов производится оценка внесенного обеспечения участников в валюте и ценных бумагах, позиций участников и рисков портфеля (выделяются рыночный и процентный риск).

Если выставление заявки не приводит к отрицательному значению Планового Единого лимита, то такая заявка может быть допущена к торгам (процедура pre-order validation).

Единый лимит рассчитывается на уровне Расчетного кода (РК) с учетом:

- внесенного обеспечения,
- открытых позиций,
- "покрытых продаж" - позиция на продажу актива и одновременное наличие продаваемого актива на счетах обеспечения,
- балансировки (неттинга) риска со срочного рынка,
- "неттирования рисков" по противоположным позициям с разными датами поставки,
- скидки по противоположно направленным позициям в валютах, входящих в межпродуктовый спред,
- индивидуальных риск-параметров.

Расчет обеспечения и Единого лимита производится с учетом:

- переоценки стоимости портфеля по рынку
- рыночного риска портфеля
- процентного риска портфеля

Маржинальное требование выставляется участникам клиринга в ходе проведения клиринговой сессии.

В качестве средств обеспечения принимаются различные типы активов (таблица 1).

Таблица 1 – Виды активов, принимаемых в качестве обеспечения [10]

Вид актива	Принимается в обеспечение
Российские рубли	+
Иностранные валюты:	
Доллары США	+
Евро	+
Юани	+
Фунт стерлингов	+
Гонконгский доллар	+
Швейцарский франк	+
Другие иностранные валюты	-
Драгоценные металлы:	
Золото	+
Серебро	+
Другие драгоценные металлы	-
Ценные бумаги:	
Акции	-
ОФЗ	-
Корпоративные облигации	-

Иностранные валюты и драгоценные металлы учитываются в качестве обеспечения с дисконтом в зависимости от объема. Для расчета суммы обеспечения используются ставки 1-го, 2-го и 3-го уровней и лимиты концентрации 1-го и 2-го уровней. Переоценка обеспечения производится

ежедневно во время клиринговой сессии, а также в ходе торгов (в случае если были изменены границы).

Следующей составляющей в системе риск-менеджмента на валютном рынке и рынке драгоценных металлов является создание гарантийных фондов.

Гарантийные фонды предназначены для покрытия рисков, возникающих в связи с возможным неисполнением участниками своих обязательств.

Активы, принимаемые в качестве вноса в гарантийный фонд, в зависимости от вида рынка продемонстрированы в таблице 2.

Таблица 2 - Активы, принимаемые в качестве вноса в гарантийный фонд, в зависимости от вида рынка [10]

Вид рынка	Активы, принимаемые в качестве вноса в гарантийный фонд	Категории УК	Внос участника клиринга в гарантийный фонд (млн. руб.)
Валютный и драгоценных металлов	Рубли, USD, EUR, ОФЗ, еврооблигации РФ	Участники категории "Б"	10
Фондовый и рынок депозитов			10
Рынок депозитов			1
Товарный			1
Срочный		Все участники	10
Стандартизированные ПФИ			10

Из таблицы 2 видно, что на валютном рынке и рынке драгоценных металлов размер взносов участников составляет 10 млн. руб., а активами в качестве обеспечения принимаются рубли, USD, EUR, ОФЗ, еврооблигации РФ. В данном случае, стоит отметить тот факт, что USD, EUR, ОФЗ, еврооблигации РФ оцениваются с дисконтом.

Кроме того, анализируя таблицу 2, особое внимание стоит уделить тому, что в процессе клиринга все участники делятся на категории.

Участниками клиринга категории «Б» в рамках функционирования валютного рынка являются участники, которые совершают сделки с частичным обеспечением. Данными участниками будут являться некредитные организации и нерезиденты. К некредитным организациям предъявляются следующие

(дополнительные) требования - собственные средства (капитал) должны быть больше или равны 180 млн. руб.

Также на валютном рынке в процессе клиринга выделяют участников категории «О», к которым предъявляются следующие (дополнительные) требования - собственные средства (капитал) должны быть больше или равны 50 млрд. руб., либо собственные средства (капитал) должны быть больше или равны 20 млрд. руб. плюс международный рейтинг не ниже, чем на один уровень меньше суверенного рейтинга, и наконец, собственные средства (капитал) должны быть больше или равны 20 млрд. руб. плюс международный рейтинг материнской компании не ниже, чем на один уровень меньше суверенного рейтинга РФ.

Итак, в результате проведенного исследования, нами были выявлены особенности функционирования рынка драгоценных металлов и валюты.

Мы выяснили, что к началу декабря 2018 года ожидается, что цена на золото будет составлять 1315 долларов, а к концу месяца будет наблюдаться падение на 0,5 %, в целом, в период с мая по декабрь 2018 года ожидается постепенное падение цен на золото.

Средняя стоимость платины к концу 2018 г. составит 1056 долларов за одну тройскую унцию, в то время как стоимость палладия составит в среднем 1019 долларов за одну унцию.

А в отношении серебра многие аналитики прогнозируют, что в начале декабря 2018 года цена на серебро составит 16,33 долларов, таким образом, максимальная цена будет составлять 16,33 долларов, а минимальная 15,09 долларов.

Кроме того, анализируя динамику валютного рынка, было выявлено, что самый низкий курс доллара в текущем году 55,67 руб., был зафиксирован на 28 февраля. На 10 апреля официально установлен самый высокий курс - 58,57 руб. (рост на 2,67% или на 1 руб. 53 коп.) с начала года. При этом, самое большое падение курса рубля в 2018 году по отношению к доллару было зафиксировано

9 апреля, когда ЦБ РФ понизил курс российский валюты на следующий день на 74 коп. до 58,57 руб. за доллар (дневное падение на 1,28%).

Что касается риск-менеджмента на валютном рынке и рынке драгоценных металлов, то стоит отметить тот факт, что ведущую роль в данном процессе занимает Национальный клиринговый центр (НКЦ), который осуществляет функции центрального контрагента.

Для поддержания требуемого уровня надежности, система риск-менеджмента центрального контрагента, состоящая, в том числе из требований к участникам клиринга, уровней защиты и процедуры дефолт-менеджмента, позволяет центральному контрагенту исполнять свои обязательства в случае дефолта одного или нескольких участников клиринга.

Библиографический список:

1. Буренин, А.Н. Риск менеджмент на валютном рынке. 3-е изд., испр / А.Н. Буренин. — М.: НТО им. Вавилова, 2017. — 380 с.
2. Вяткин, В.Н. Риск-менеджмент: учебник / В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Ф.В. Маевский. — Люберцы: Юрайт, 2016. — 353 с.
3. Деревяго, И.П. Менеджмент риска и страхования: учебник / И.П. Деревяго. — Мн.: ТетраСистемс, 2017. — 112 с.
4. Деникаева Р.Н., Меркулова И.В. Анализ и оценка внутреннего валютного рынка Российской Федерации // Научное обозрение. № 18. 2015.
5. Деникаева Р.Н., Гвозденко В.Н. Инвестиционный климат Российской Федерации и факторы, влияющие на его формирование // Международный научно-практический журнал «Авангард науки». – Казахстан. - № 1. - 2017. - с. 26-30.
6. Кирюшкин, В.Е. Основы риск-менеджмента / В.Е. Кирюшкин. — М.: Анкил, 2016. — 132 с.
7. Круи, М. Основы риск-менеджмента / М. Круи, Д. Галай, Р. Марк. — Люберцы: Юрайт, 2017. — 390 с.
8. Кудрявцев, А.А. Интегрированный риск-менеджмент: учебник / А.А. Кудрявцев. — М.: Экономика, 2017. — 655 с.

9. Кудрявцев, А.А. Интегрированный риск-менеджмент / А.А. Кудрявцев.
— М.: Экономика, 2017. — 655 с.

10. Сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа:
www.moex.com