
Оценка валютных рисков клиента (Risk Advisory)

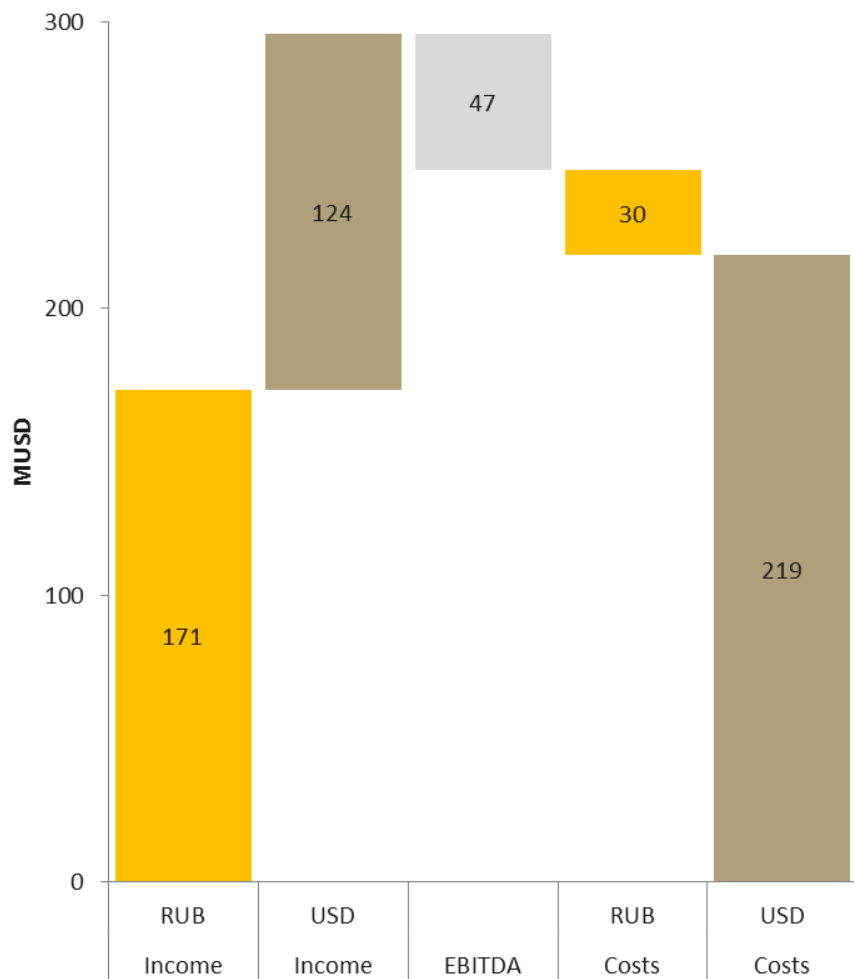
Влияние валютного риска



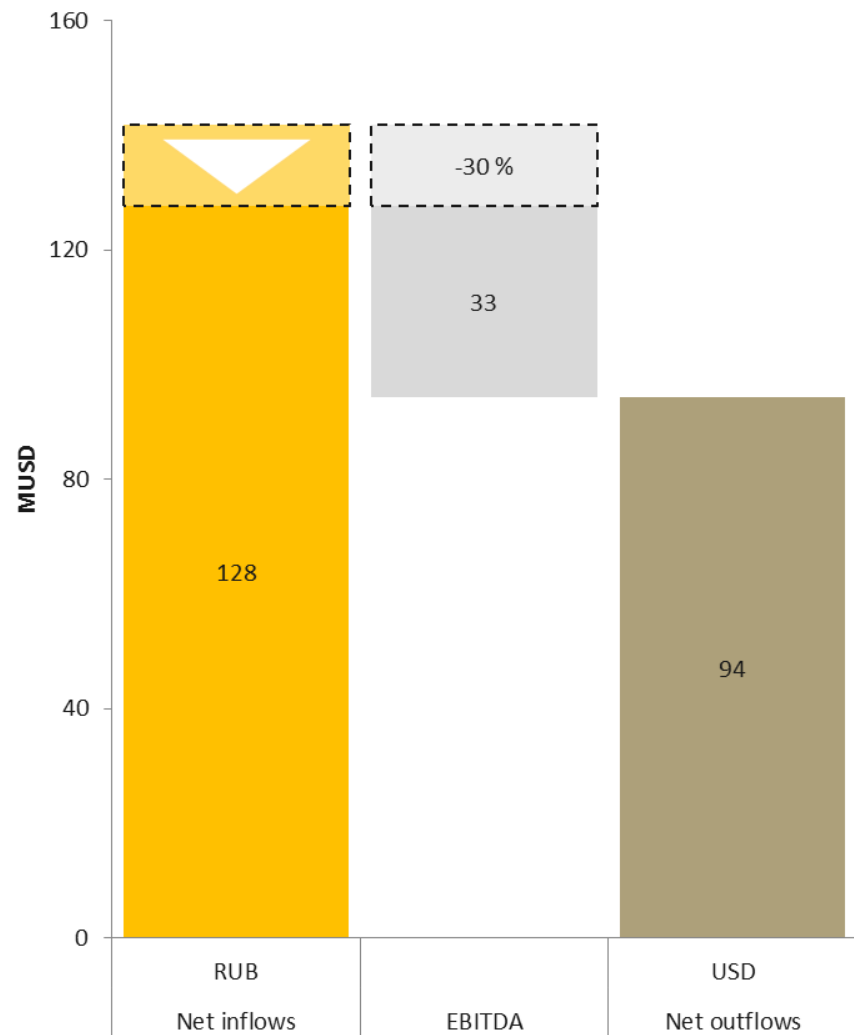
- Волатильность финансовых показателей
- Риск нарушения кредитных ковенант
- Перенос рыночного риска на клиента трансформируется в риск потери клиента
- Отвлечение внимание на управление рисками, вместо основной деятельности
- Ухудшение конкурентоспособности

Подход I к оценке подверженности валютному риску

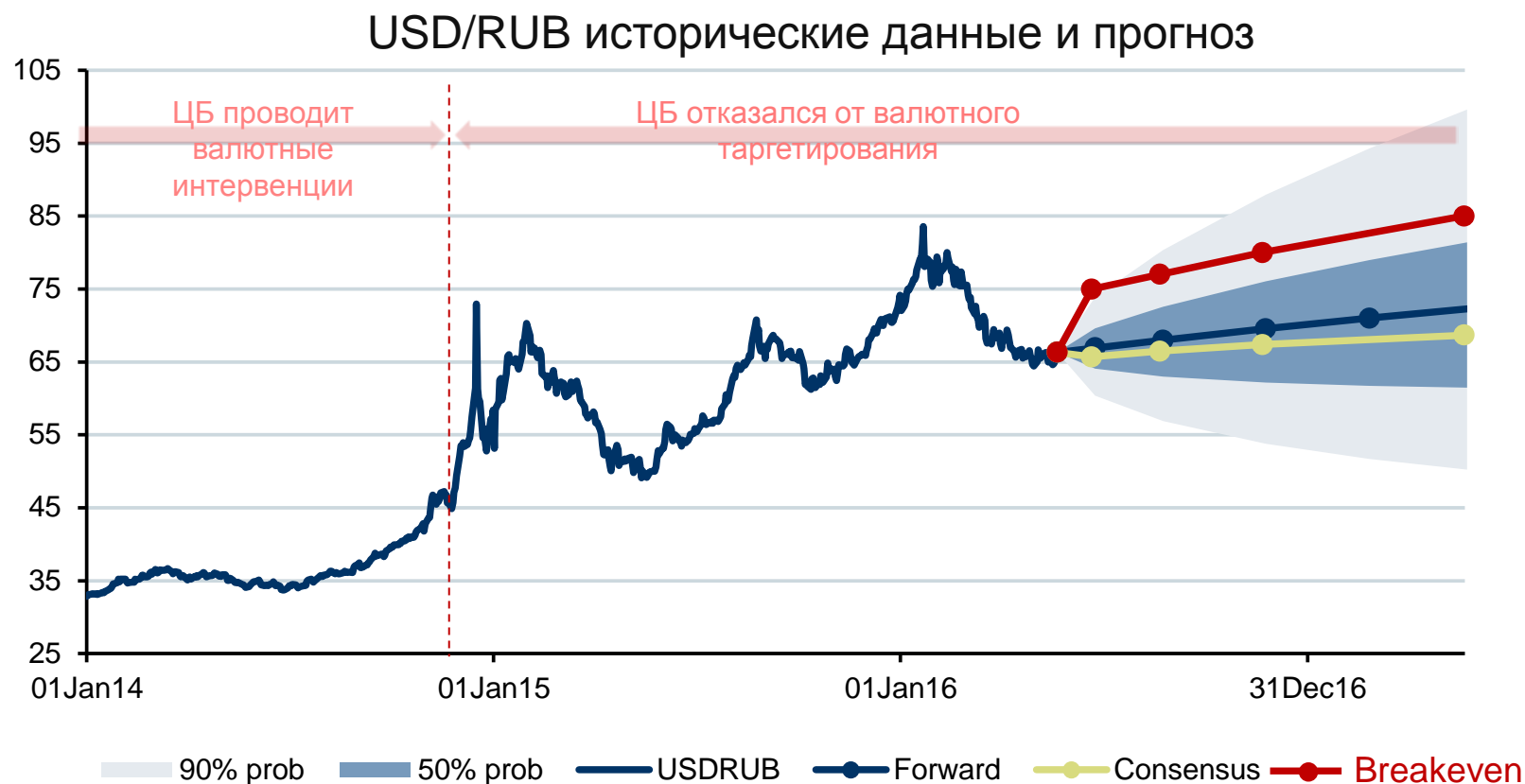
Декомпозиция операционных показателей



Нетто-структура



Оценка чувствительности к изменению курса



Курс рубля с конца 2014 года изменяется в широком диапазоне. Убыток от курсовых разниц может достичь объема операционной прибыли и привести к нарушению кредитных ковенант.

Подход II к оценке подверженности валютному риску

Nordea Markets

Анализ подверженности компании XYZ валютному риску

Валютный риск компании XYZ
Подверженность валютному риску и риск менеджмент
Май 2016

Разделение дохода по валютам (в % к курсу spot)

USD	23%
SEK	2%
EUR	19%
GBP	54%
DKK	0%
NO	0%

Чистый риск – Бюджет

Итоговая подверженность валютному риску

Валютный риск: Стр. 3

Подверженность транзакционному риску - Показатель денежных потоков под риском Cash Flow at Risk
Компания XYZ AB

EBIT - 1 год 95 % CFaR

Cash Flow at Risk (95%) (SEK)	
EBIT spot rates	74,962,377
Cash Flow at Risk	38,778,839
Worst case EBIT	37,903,437
% CFaR/EBIT	49%

Комментарий
В таблице представлен показатель Cash Flow at Risk (CFaR) от операционной прибыли EBIT, основанный на бюджете за 2016 по текущим курсам. CFaR учитывает исторические данные за 2 года по волатильности и корреляции пар валют. CFaR показывает, что негативный эффект на EBIT от изменения курсов валют не превысит 37 млн. SEK. Это означает, что 49% ожидаемой операционной прибыли EBIT подвержена риску. Это очень высокий показатель, для которых обычно характерен показатель 10-20%.

Комментарий
Столбчатая диаграмма показывает результаты сценариев, которые привели к такому показателю денежных потоков под риском CFaR. Столбики отражают вероятность распределения для соответствующего уровня операционной прибыли EBIT.

Самый высокий столбик отражает уровень операционной прибыли EBIT по текущему показателю EBIT по бюджетным курсам в размере 35 млн. SEK. Перехватывая красная линия показывает уровень EBIT при 95% CFaR в размере 38 млн. SEK.

Currency	Spot rate	Budget rate
USD/SEK	8.42	8.20
EUR/SEK	9.39	9.20
GBP/SEK	1.26	1.23
CHF/SEK	12.96	12.70
NOK/SEK	1.02	1.18

Комментарий
График показывает CFaR за 1 год с вероятностью 95% по валютности, основываясь на исторических данных корреляции и волатильности за 2 года (см. таблицу ниже).

Итоговый независимый показатель CFaR
Без учета корреляции между валютами составляет приблизительно 45 млн. SEK. Таким образом, график отражает эффект диверсификации (8 млн. SEK), возникающий в результате корреляции между парами валют.

Валютный риск: Стр. 4

Бухгалтерского Баланса

Комментарий
График показывает объем активов, долга и собственного капитала по валютам по бухгалтерскому балансу XYZ. На графике видно, что подверженность бухгалтерского баланса валютному риску очень низка.

Комментарий
Таблица показывает, как изменение курса Шведской кроны на 10% влияет на собственный капитал Группы. Поскольку подверженность собственному капиталу валютному риску очень низка, влияние изменения валютного курса также весьма незначительно.

Комментарий
Таблица показывает Рискую стоимость Money at Risk (VaR) за 1 год с вероятностью 95%. Означает, что с вероятностью 95% изменение курса валют не повлияет на собственный капитал более чем на 5 млн. SEK с вероятностью 95% в течение года.

Комментарий
График демонстрирует итоговую подверженность валютному риску. График показывает, что изменение курса валют за 10 лет является изменениями не было очень незначительными, и собственный капитал вырос в интервале от 549 млн. SEK.

Валютный риск: Стр. 5

Результаты работы



- Идентификация рисков
- Оценка потенциальных убытков
- Сопоставление с ключевыми фин.показателями
- Расчет курса валюты, критического для клиента
- Визуализация результатов

Контакты



Дмитрий Феденков

**Начальник аналитического
управления**

тел. +7 495 7773477,
доб. 3368

dmitry.fedenkov@nordea.ru

Дмитрий имеет 15-ти летний опыт работы в сфере финансов, в банковской индустрии – 12 лет. В Нордеа Банк он прошел путь от кредитного аналитика департамента рисков до начальника аналитического управления.

Дмитрий закончил Московский Авиационный институт и прошел профессиональную переподготовку в Финансовой академии при Правительстве РФ. Действительный член Российского Общества Оценщиков.



Денис Давыдов

Главный Аналитик

тел. +7 495 7773477,
доб. 3385

denis.davydov@nordea.ru

Денис работает в банковском секторе с 2005г. года, занимая различные должности в направлениях методологии бухучета, кредитовании юридических лиц и департаменте рисков. С 2010 года Денис является макроэкономистом в аналитическом управлении Маркетс.

Денис окончил Военный финансово-экономический университет.

research@nordea.ru

Ограничение ответственности (Disclaimer)

Nordea Markets подразумевает подразделения Markets в Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Plc, Nordea Bank Danmark A/S и АО Нордеа Банк (Россия).

Информация, изложенная в данной презентации носит исключительно справочный характер и предназначена только для использования конкретным адресатом. Суждения и прочая информация, представленная в данной презентации выражают мнение Nordea Markets на момент подготовки данного документа и могут быть изменены без дополнительного уведомления. Информация, представленная в документе, не является исчерпывающим описанием каких-либо продуктов и связанных с ними рисков и не может подменять собой собственные суждения ее получателя.

Представленная информация не содержит инвестиционные решения и не является основанием для их принятия. Представленная информация не должна расцениваться как предложение о проведении какой-либо сделки или побуждение к покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов. Содержащиеся в документе данные не должны отождествляться с конкретными инвестиционными проектами, финансовой ситуацией или определенными потребностями конкретного получателя.

Перед принятием любого инвестиционного или кредитного решения во всех случаях рекомендуется получение профессиональной консультации. Настоящая презентация не является такой консультацией. Любые результаты и показатели прошлых лет не являются гарантией получения аналогичных результатов и показателей в будущем. Сделки с финансовыми инструментами могут быть сопряжены с существенным риском убытков. Nordea Markets не несет ответственности за какие-либо убытки.

Nordea Markets не является и не претендует на роль консультанта по юридическим вопросам, вопросам налогообложения, бухгалтерского учета или регулирования в отношении любых юрисдикций, а также на роль инвестиционного и финансового советника в отношении получателя настоящей презентации.

Данный документ не может быть воспроизведен, распространен или опубликован в любых целях без предварительного письменного согласия Nordea Markets.