

- р. - №1861-IV.
3. Костюк С. Єврорегіони в українських прикордонних областях – нереалізований потенціал відносин Україна – ЄС. // Людина і політика. – 2004. – №3. – С.21-28.
 4. Мілашовська О. Концептуальні основи управління розвитком прикордонного регіону // Регіональна економіка. – 2005. - №2. – С.140-150.
 5. Посібник з транскордонного співробітництва / Укладач АРР “Закарпаття”. – Ужгород : Поліграфцентр “Ліра”, 2005. – 64с.
 6. Регіональна політика та механізми її реалізації / За ред. М.І.Долішнього – К.: Наукова думка, 2003. – 503 с.
 7. Регіони України : проблеми та пріоритети соціально-економічного розвитку : Монографія / За ред. З.С.Варналія – К.: Знання України, 2005. – 498 с.
 8. Симоненко В.К. Регионы Украины. Проблемы развития. – Киев: “Наукова думка”, 1997. – 263 с.
 9. Соскін О. Можливості реалізації гео економічного потенціалу України в євразійському просторі // Економічний часопис - XXI. – 2005. – №1-2. – С.26-30.
 10. Студенников І. Транскордонне співробітництво як дзеркало регіональної політики в Україні // Економічний часопис – XXI. – 2005. – №1-2.
 11. Школа І., Бабінська О. Єврорегіон як модель прискореного розвитку прикордонної території в рамках транскордонного співробітництва : досвід Росії // Регіональна економіка. – 2003. - №2. – С.167–179.

Новик Л.И., Асаулко В.С.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В УПРАВЛЕНИИ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ В ТУРИСТИЧЕСКОЙ ИНДУСТРИИ

Современная рыночная экономика характеризуется господством неопределенности, обусловленной усиливающейся глобальной конкуренцией, ростом свободы торговли и инвестиций в мировом масштабе, постоянно увеличивающимися ожиданиями потребителей продукции и услуг, а также сложными финансовыми инструментами. Перманентно растущая неопределенность в мировой экономике является мощным генератором валютных рисков, которые затрагивают все без исключения организации. Перед предприятиями индустрии туризма, которые являются участниками этих процессов, возникает ряд актуальных задач по эффективной организации их внешнеэкономической деятельности. Среди них к ряду первоочередных следует отнести управление валютными рисками, так как именно валютные риски непосредственно связаны с эффективностью и рентабельностью предприятий, особенно в условиях низкого уровня развития туристической инфраструктуры, что отражается на конкурентоспособности и качестве предоставляемых туристических услуг в Украине.

Эффективное управление валютными рисками на предприятии индустрии туризма, основанное на особых правилах поведения, стратегиях и программах, обуславливает его динамическое финансовое равновесие, социально-экономический рост и развитие. Для этого создаваемая система управления валютными рисками должна быть, с одной стороны, основана на определенной институциональной базе, характеризующейся особой архитектурой. Однако современная размытость институциональных рамок рынка трансформационной экономики Украины приводит к нарастанию неопределенности и росту трансакционных издержек, значительно снижая эффективность предприятий индустрии туризма.

С другой стороны, формирование одних только макроэкономических и институциональных предпосылок для эффективного управления валютными рисками является явно недостаточным. На предприятии необходимо особый финансовый риск-менеджмент, основанный на интегрированном подходе и учитывающий целевую функцию предприятия, тем самым обеспечивая снижение уровня валютных рисков до оптимального.

В экономической литературе существует немало работ, посвященных рассмотрению отдельных методологических и практических вопросов управления валютными рисками.

Проблемами в сфере управления валютными рисками занимаются такие известные зарубежные и отечественные ученые как: Ж. Перар, П. Кругман, К. Рэдхэд, С. Хьюс, В.В. Витлинский, В.А. Ющенко и др. [1-13].

Тем не менее существующие теоретические и практические подходы к управлению валютными рисками в современной Украине, а также специфика и особенности управления валютными рисками предприятий индустрии туризма требуют значительного обобщения и развития.

В связи с этим целью статьи является исследование современных тенденций в управлении валютными рисками в туристической индустрии. Поставленная цель требует решения следующих основных задач: а) определения критериев эффективного риск-менеджмента на туристических предприятиях; б) рассмотрения существующих диагностических методик с учетом специфики предприятий индустрии туризма и политики центрального банка.

Анализируя проблему совершенствования механизмов управления валютными рисками, на наш взгляд, прежде всего, необходимо определить критерии эффективного риск-менеджмента на туристических предприятиях. Зарубежные исследования [13] формируют несколько основных предпосылок эффективного управления любыми экономическими рисками:

- одинаковое внимание уделяется и рискам, которые можно измерить количественно, и рискам, не под-

дающимся количественному описанию;

- риски идентифицируются, описываются и классифицируются на сколько это возможно точно; не используются общие выражения и группировки;
- осознание риска пронизывает всю туристическую фирму: результаты работы, цены, прогнозы и доходы – все оценивается с учетом рисков, платежные схемы и очередность отражают приоритеты управления рисками;
- ответственность за управление рисками четко распределена между всеми сотрудниками фирмы, а не сконцентрирована в отдельном подразделении.
- риск-менеджеры решительны, могут настоять на своем;
- фирма уклоняется от продуктов, союзов и сделок, которые плохо понимает;
- неопределенность воспринимается естественно. При принятии решений рассматриваются разные сценарии;
- риск-менеджеры подконтрольны регулярному внутреннему аудиту, стремящемуся сопоставить расходы на управление рисками с его результатами;
- риск-менеджмент производит прибавочный продукт, повышая шансы проектов на успех;
- организационная структура принимает четко определенные риски. Склонность к риску фирмы воспринимается и понятна всем членам организации.

Совершенствование механизма управления валютными рисками на предприятии индустрии туризма с учетом указанных критериев предполагает использование современных методов диагностики и управления экономическими рисками. Риск-менеджеру такого предприятия необходимо владеть различными методиками анализа и выявления рисков разного рода для того, чтобы проанализировать степень корреляции валютного риска с другими экономическими рисками, спрогнозировать их развитие, ранжировать риски по разным аспектам и выработать рекомендации по защите от них.

Набор диагностических методик, предложенных и опробованных многими авторами и организациями, достаточно разнообразен. Тем не менее, риск-менеджер туристического предприятия в процессе выбора той или иной методики должен, прежде всего, исходить из валютной системы и денежно-кредитной политики, которую реализует центральный банк.

Так, если центральный банк осуществляет политику, направленную на свободное («чистое») плавание курсов валют, то можно рекомендовать следующие методы:

1. Ценности под риском (VaR, Value-at-Risk) – методика оценки финансового риска, предложенная международной группой экспертов G-30, при которой риск понижения стоимости портфеля выражается одним числовым показателем. Эта методика может применяться для количественного измерения рисков таких активов, как портфель ценных бумаг или сырьевой запас.
2. Денежные потоки под риском – методика позволяет ответить на вопрос, как велико может быть отклонение реальных денежных потоков от их запланированных значений или значений, заложенных в бюджеты, вследствие изменения исходных факторов риска. Величина этих отклонений может быть оценена с определенной вероятностью на конкретный период времени. В различных отраслях бизнеса разные конфигурации денежных потоков. С точки зрения управления рисками, устойчивость любого из многочисленных денежных потоков способна повлиять на общую устойчивость фирмы.
3. Доходы под риском – методика основывается на амортизации капитала. Основной упор делается на учет прибылей и убытков. Например, компания может определить величину отклонения между вероятной и запланированной годовой прибылью с вероятностью 95%.
4. Расчет дюрации активов и пассивов фирмы – методика, позволяющая прогнозировать тенденцию финансовой устойчивости организации на основе сравнения средней длительности ее активов и пассивов. Если дюрация пассивов больше, чем дюрация активов, то организация устойчива.

Для политики управляемого плавления валютных курсов, на наш взгляд, больше подходят следующие методики:

5. Компьютерные программы – математические модели рисков организаций, которые поддаются формализации и последующему анализу.
6. Сценарный анализ – метод анализа поведения организации при условии реализации определенного риска или группы рисков по определенному варианту развития событий – сценарию.
7. Финансовая инженерия, которая предполагает проектирование, разработку и реализацию инновационных финансовых инструментов и процессов, а также творческий поиск новых подходов к решению проблем в области финансов и, в частности, в области финансовых рисков.
8. ФТА (Fault Tree Analysis) – анализ дерева ошибок – экспертная методика анализа рисков в их взаимосвязи и возможности возникновения «эффекта домино».
9. ФМЕСА (Failure Mode Effect and Cause Analysis) – перекрестный анализ ошибок и их причин – аналитическая методика предотвращения рисков совершения фатальных ошибок.
10. ЕТА (Event Tree Analysis) – анализ дерева взаимосвязанных событий – методика анализа возможных сценариев, возникающих при одних и тех же обстоятельствах, но по-разному управляющихся и приводящих к разным последствиям.

Для системы фиксированных курсов можно рекомендовать следующие методики:

11. Стресс-тестирование – моделирование рискового поведения организаций, при котором выясняется степень устойчивости организации при заданных условиях.
12. Анализ устойчивости и чувствительности критериев эффективности – метод анализа рисков изменения различных показателей финансовых отчетов и прогнозов, при котором задаются отклонения одних

показателей и под них рассчитываются остальные показатели. Этот метод позволяет выявить наименее устойчивые финансовые параметры организации [3].

13. Портфели, инвестиционные горизонты и рычаги – группа методик анализа рискованности и диверсификации собственных и заемных средств фирмы. В риск-менеджменте они применяются довольно широко для анализа финансовой устойчивости и ожидаемой доходности инвестиционных проектов.
14. SWIFT (Structured what-if technique) – структурированный анализ сценариев методом «что, если». Это один из методов мозгового штурма сценариев, при котором одна группа экспертов задает вопросы, а другая – ищет ответы.
15. FMEA (Failure Mode Effect Analysis) – анализ последствий возможных ошибок – метод, весьма похожий на предыдущий с тем лишь различием, что первая группа выискивает возможные ошибки и сбои, а вторая – предсказывает последствия и предлагает методы преодоления последствий.
16. FRR (Facility Risk Review) – обзор рисков сетей и помещений – экспертная группа обходит все помещения фирмы и на месте методом мозгового штурма выявляет риски.
17. HAZOP (Hazard and Operability Study) – методика выявления опасностей, угрожающих работоспособности фирмы, – методика углубленного анализа рисков фирмы на предмет их фатальности или угрозы остановки бизнеса.

В случае если центральный банк осуществляет политику, которую можно отнести к политике «целевые зоны», то можно применять следующие методики:

18. Экспертные оценки – стандартные методы сбора и усреднения мнения различных групп специалистов. Метод широко применяется на этапах первичной диагностики рисков организации.
19. Оценка и анализ динамики стоимости фирмы – методики, исходящие из того, что главная цель риск-менеджмента состоит в защите рыночной стоимости предприятия на длительную перспективу. Подходы к оценке стоимости фирмы многочисленны, каждая из них дает свой взгляд на риски одной и той же фирмы.
20. Собственная история фирмы и исследование архивных материалов являются источником информации о прошлых катастрофах, технологических переходах и других кризисах, пережитых фирмой. При устойчивой корпоративной культуре такая информация поможет в выработке решений о рисках по аналогии с прошлым.
21. SWOT-анализ и SoWhat-анализ – широко распространенные методики анализа организации по ее сильным и слабым качествам, новым возможностям и препятствиям на пути к ним.
22. PEST-анализ – методика анализа внешней среды организации и тенденций ее развития. Использование этой методики требует такой же подготовки, как методики SWOT.
23. Аналоги и образцы («маяки» и «бенчмаркинг») – методология сравнения с практически успешными образцами. По мере развития коммерческих услуг по информации и рейтингу фирм этот подход становится все продуктивнее.
24. Стандартизированные отраслевые и фирменные системы рейтинга, которые разрабатываются разными рейтинговыми агентствами для оценки рискованности банков, проектов, страховых и других компаний. Одна из наиболее известных – система оценки рискованности активов коммерческих банков CAMELS.
25. Графические методы представления структур и процессов – это большой набор наглядного представления информации о фирме и ее рисках в форме двух- и трехмерных моделей. Наиболее приспособленные к потребностям риск-менеджмента графические модели называются картами рисков.
26. Матрицы Бостонской консультативной группы и фирмы Дженерал Электрик – классические методики, опирающиеся на глубокие научные исследования, специально проведенные для выработки способов анализа рыночных позиций фирмы в целом и отдельных ее центров прибыли. Эти методики позволяют не только обнаруживать риски и анализировать их, но и интегрировать рисковые спектры организаций.
27. Жизненные циклы различных элементов организации – группа методик, с помощью которых можно позиционировать фирму и ее продукты в рыночной нише в зависимости от того, на каком этапе своего собственного жизненного цикла находится каждый из этих элементов и каковы тенденции движения по каждому из этих циклов.
28. Анализ структурной гармоничности организации – методика, с помощью которой анализируются полнота и адекватность организационных структур фирмы и ее подразделений. В приложении к риск-менеджменту они исходят из того, что фирма или подразделение, где отсутствуют или гипертрофированы отдельные структурные компоненты, становятся источником рисков, которые могут быть устранены достаточно простыми структурными усовершенствованиями.
29. Анализ конкурентной позиции фирмы – это набор методик, в каждой из которых рисковая позиция фирмы сравнивается с рискованной позицией ее ближайших конкурентов по самым разным параметрам.

Для гибридной системы валютных курсов можно использовать ту или иную рассмотренную методику, в зависимости от того какой вид политики центрального банка в ней преобладает. Необходимо отметить, что некоторые из перечисленных методов можно применять вне зависимости от валютной системы, действующей в рассматриваемом периоде, что обусловлено как особенностями отрасли, так и эффективностью каждой из них. Поэтому, исходя из специфики предприятий индустрии туризма, нами также предлагается определенный набор рассматриваемых выше методик, исходя из сущности каждого вида валютного риска (табл.1).

Таблица 1. Диагностические методики, рекомендуемые для оценки валютных рисков, исходя из вида актива или пассива предприятия индустрии туризма

Активы и пассивы туристического предприятия	Валютный риск		
	операционный	трансляционный	экономический
1. Активы	1-6,10,11,12,14,15,17, 18*	5,6,11,11,12,18	5,6,8,9,11,12,14,15,17, 18,20-29
1.1. Денежные средства в иностранной валюте	1,25,7,11,18	5,11,18	5,8,11,18
1.2. Депозиты в иностранной валюте	2,5,11,18	5,11,18	5,8,11,18
1.3. Финансовые инвестиции в иностранной валюте	5,11,13,15,18	5,11,18	5,8,11,15,18
1.4. Дебиторская задолженность в иностранной валюте	5,11,18	5,11,18	5,8,11,18
1.5. Запасы	5,6,11,18	5,11,18	5,8,11,18
1.6. Основные средства	5,11,18	5,11,18	5,8,11,18
2. Пассивы	4,5,6,10,11,12,14,15,17, 18	5,6,11,12,14,18	5,6,8,9,11,12,14,15,17, 18,20-29
2.1. Кредиторская задолженность	5,11,18	5,11,18	5,8,11,18
2.2. Кредиты в иностранной валюте	2,5,11,18	5,11,18	5,8,11,18
2.3. Капитал	5,11,13,18,19	5,11,18	5,8,11,18

*порядковый номер методик.

Выводы. В статье отмечены современные тенденции и проанализированы диагностические методики управления валютными рисками, при этом подчеркнута целесообразность их использования в определенный период в зависимости от конкретного сочетания факторов как субъективного (уровень подготовленности риск-менеджера, уровень восприятия методики топ-менеджерами и др.), так и объективного (структура организации, уровень экономических рисков, затраты на риск-менеджмент, денежно-кредитная политика центрального банка и др.) характера. При выборе методики качественной или количественной оценки валютных рисков необходимо учитывать вид актива или пассива исследуемого предприятия. Это даст возможность повысить уровень управления валютными рисками, а значит снизить уровень потерь от них. Также необходимо учитывать возможность применения той или иной методики/совокупности методик при формировании программы управления валютными рисками на туристическом предприятии.

Источники и литература

1. Бахчеева М., Косарев А. Принципы управления валютными рисками // Консультант.– № 11. – 2005. – С. 12-16.
2. Вітлінський В.В., Великоіваненко Г.І. Ризикологія в економіці та підприємстві: Монографія. – К.: КНЕУ, 2004. – 480 с.
3. Вяткин В. Н., Гамза В.А. и др. Управление рисками фирмы: программы интегративного риск-менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 400 с.
4. Голубева Ю. Б. Формирование валютной политики предприятия в условиях нестабильной финансовой среды // Менеджмент в России и за рубежом. – №5. – 2001. – С. 25-31.
5. Гранатуров В. М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения. – М.: Дело и сервис, 1999. – 352 с.
6. Кабушкин Н. И. Менеджмент туризма: Учебно-практическое пособие. – М.: Изд. МЭСИ, 2000. – 425 с.
7. Количественные методы в экономических исследованиях / Под ред. М.В. Грачевой и др. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 791 с.
8. Лук'янова В.В., Головач Т.В. Економічний ризик: Навч. посіб. – К.: Академвидав, 2007. – 464 с.
9. Перар Ж. Управление международными денежными потоками. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 208 с.
10. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 288 с.
11. Ющенко В. А., Міщенко В. І. Управління валютними ризиками: Навчальний посібник. – К.: Товариство "Знання", КОО, 1998. – 444 с.
12. Вяткин В. Н., Гамза В.А. и др. Управление рисками фирмы: программы интегративного риск-менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 400 с.
13. James W. DeLoach, Jr. Enterprise-Wide Risk Management – Strategies for Linking Risk and Opportunity. Ultdon: Financial Times, 2000.