



## ТЕМА 10

# ВАЛЮТНІ ТА ФІНАНСОВІ УМОВИ ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНИХ КОНТРАКТІВ

**Основні поняття:** валютні умови контракту, валютні ризики, страхування валютних ризиків, хеджування, валютні опціони, ф'ючерсні операції.

### Зміст

1. Валютні умови контракту.
2. Валютні ризики, умови їх виникнення. Можливості запобігання та страхування валютних ризиків.
3. Хеджування, валютні опціони, ф'ючерсні операції.

#### 1. Валютні умови контракту

Валютно-фінансові умови визначають, яку валюту, в який час, у якій сумі, у якій формі отримає експортер за проданий товар чи надані послуги, а імпортер оплатить ввезений товар чи отримані послуги. Ці умови включають такі елементи: валюту ціни, валюту платежу, умови платежу, форми розрахунків, засоби платежу, застереження. Вибір валютно-фінансових умов угод залежить від характеру економічних відносин між країнами, співвідношення сил контрагентів, а також від традицій і звичаїв міжнародної торгівлі даним товаром.

**Валюта ціни.** Ціна у контракті може бути виражена у валюті країни експортера, імпортера чи у валюті третьої країни (якщо валюти обох контрагентів не користуються достатнім комерційним попитом). На вибір валюти ціни значною мірою впливають торгові звичаї, що існують в торгівлі цими товарами. **Валютний демпінг** – це експорт товарів за зниженими цінами (відносно світових), що здійснюється через застосування знижених валютних курсів.

**Валюта платежу** (валюта, в якій здійснюється оплата товару) може відрізнятися від валюти ціни, особливо коли контрактні ціни встановлюються на біржах, аукціонах. В такому випадку валюта ціни є формою страхування ризику зміни курсу валюти платежу.

**Перерахунок валют.** У випадку, коли валюта ціни і валюта платежу не співпадають, зазначається перерахунок валюти ціни у валюту платежу. При цьому у контракті необхідно обумовити: *дату перерахунку* (на день підписання контракту, на день платежу та інші варіанти); *курс перерахунку*; *вид платіжного документа* (електронний переказ, поштовий переказ, курс тратт); *місце платежу*.

**Технічні поправки.** До найпоширеніших поправок у практиці міжнародної торгівлі можна віднести такі: поправка на техніко-економічні відмінності; поправка на комплектацію; поправка на тропічне виконання.

**Комерційні поправки.** З найпоширеніших комерційних поправок у практиці міжнародної торгівлі можна назвати такі: приведення до єдиних умов поставки; поправка на вторгування; приведення імпоротної ціни до строку поставки; поправки на умови платежу.

**Валютні поправки** застосовуються для зменшення валютних ризиків. Існують *двосторонні та односторонні* поправки. В першому випадку здійснюється перерахунок сум платежу у разі зміни курсу валюти платежу і застосовується в основному у торгівлі з країнами, що розвиваються. Односторонні поправки, як правило, застосовуються у торгівлі з розвинутими країнами і на їх основі також перераховується сума платежу. Поправка може бути *одновалютною* у разі співпадання валюти ціни і платежу, поставленою в залежність від курсу деякої іншої валюти. За *мультивалютною* поправки сума грошових платежів уточнюється залежно від зміни середньоарифметичного курсу кількох валют.

На рівень фіксованих у контракті цін можуть суттєво впливати різні види *знижок*, які застосовуються у міжнародній торговій практиці (загальна (проста) чи одночасна знижка; бонусна знижка; знижка за кількість чи серійність; дилерська знижка; спеціальна знижка на пробні партії товару; сезонна знижка; експортна знижка; знижка за повернення раніше купленого товару у даної фірми).

## **2. Валютні ризики, умови їх виникнення. Можливості запобігання та страхування валютних ризиків**

**Валютний ризик** – коливання валютних курсів породжують ризик при експортно-імпортних операціях. В умовах знецінювання валют цей ризик стає значним для експортерів, особливо при довгострокових угодах, а також при продажі товарів у кредит. З метою запобігання валютним ризикам та їх страхуванню використовують валютні застереження.

**Валютні застереження** - це спеціальні умови, що передбачають перегляд суми платежу в тій самій пропорції, в якій передбачається зміна курсу валюти платежу відносно валюти застереження. При цьому методі валюта платежу ставиться в залежність від стійкішої валюти застереження.

Фіксація ціни товару в стійкій валюті є однією з форм страхування валютних ризиків, найпоширенішою сьогодні. Застереження бувають: з *двосторонньою спрямованістю* - корекція платежу здійснюється як від зниження курсу валюти, так і від його зростання. При цьому захищаються інтереси обох партнерів; з *односторонньою спрямованістю* - корекція

платежу здійснюється тільки при підвищенні або тільки при зниженні валютного курсу.

Застереження захищають інтереси тільки одного з партнерів.

Якщо валюта ціни і валюта платежу збігаються, а розмір суми платежу залежить від зміни курсу валюти розрахунків відносно іншої стабільної валюти (валютне застереження), то застосовується **пряме валютне застереження**. За розбіжності валюти ціни та валюти платежу застосовується **непряме застереження**, відповідно до якого сума платежу змінюється пропорційно зміні курсу валюти ціни до курсу валюти платежу, що відбулася у визначений термін в узгодженому місці.

**Багатовалютне (мультивалютне) застереження** - це застереження, відповідно до якого сума платежу залежить від зміни курсового співвідношення між валютою платежу та "кошиком валют", який визначається угодою сторін.

Велике значення у плані страхування від валютних втрат має **вибір валюти ціни**. Для прогнозування динаміки курсу тієї чи іншої валюти слід враховувати кілька найважливіших факторів розвитку економіки даної країни. Одним з них є аналіз інфляційних процесів.

### **3. Хеджування, валютні опціони, ф'ючерсні операції**

З метою зменшення можливих валютних втрат через різкі коливання курсів валют та їх інфляційне знецінювання експортери багатьох країн застосовують так званий "**метод хеджування**", тобто метод укладання поряд з основним контрактом контракту про купівлю в постачальників відповідного товару "на термін" за фіксованою ціною. Спекулюючи на біржі, експортер розраховує отримати прибуток, який компенсує йому можливі збитки при виконанні основного контракту.

Багато іноземних банків часто здійснюють і валютні угоди "на термін" (так звані "**форвардні валютні операції**"), суть яких полягає у купівлі чи продажу певних сум відповідної валюти за заздалегідь обумовленим курсом на основі поточних ринкових котирувань з їх фактичною передачею у розпорядження контрагента у певний строк у майбутньому.

**Валютний опціон** - угода між покупцем опціону і продавцем валют, що надає право покупцю опціону купувати або продавати валюту за визначеним курсом протягом обумовленого часу за винагороду, що сплачується продавцеві.

**Валютний ф'ючерс** - термінова біржова угода, що є угодою купівлі/продажу певної валюти за курсом, зафіксованим на момент укладання угоди, з виконанням через визначений термін.

У низці країн для страхування практикується регулювання терміну платежу, що називається "*leads and lags*" і полягає у проведенні заходів, спрямованих на прискорення чи затримку міжнародних платежів за кредитними і зовнішньоторговими рахунками, вираженими в іноземних валютах, щоб запобігти валютним втратам й отримати вигоду від очікуваної зміни валютного курсу (використовуються у механізмі функціонування ТНК).

Для страхування зовнішньоекономічних угод використовуються також операції "своп", які поєднують готівкову купівлю-продаж з одночасним укладанням угоди на певний строк. **Валютна операція "своп"** - це купівля іноземної валюти на умовах "спот" в обмін на вітчизняну валюту з подальшим викупом.

## ГЛОСАРІЙ

**Валютний ризик** – коливання валютних курсів породжують ризик при експортно-імпортних операціях.

**Валютні застереження** – це спеціальні умови, що передбачають перегляд суми платежу в тій самій пропорції, в якій передбачається зміна курсу валюти платежу відносно валюти застереження.

**Багатовалютне (мультивалютне) застереження** – це застереження, відповідно до якого сума платежу залежить від зміни курсового співвідношення між валютою платежу та "кошиком валют", який визначається угодою сторін.

**Валютний опціон** – угода між покупцем опціону і продавцем валют, що надає право покупцю опціону купувати або продавати валюту за визначеним курсом протягом обумовленого часу за винагороду, що сплачується продавцеві.

**Валютний ф'ючерс** – термінова біржова угода, що є угодою купівлі-продажу певної валюти за курсом, зафіксованим на момент укладання угоди, з виконанням через визначений термін.

**Валютна операція "своп"** – це купівля іноземної валюти на умовах "спот" в обмін на вітчизняну валюту з подальшим викупом.

### Питання для самоперевірки знань:

1. Що таке валютні умови контракту? У чому полягає їх мета ?
2. Опишіть валютні умови контракту.
3. Охарактеризуйте елементи валютних умов контракту: валюту ціни, валюту платежу, умови платежу, форми розрахунків, засоби платежу, застереження.
4. Наведіть різні види знижок, які застосовуються у міжнародній торговій практиці можуть впливати на рівень фіксованих у контракті цін?
5. Що таке валютні ризики і які умови їх виникнення?

6. Які існують можливості запобігання та страхування валютних ризиків?
7. Що таке хеджування? У чому його переваги і вади ?
8. Що таке валютні опціони? На чому вони базуються?
9. Що таке ф'ючерсні операції?

**Рекомендована література:** основна: 1, 4; додаткова 4, 5,