

ПРАКТИЧЕСКОЕ РУКОВОДСТВО
ДЛЯ МАЛОГО БИЗНЕСА



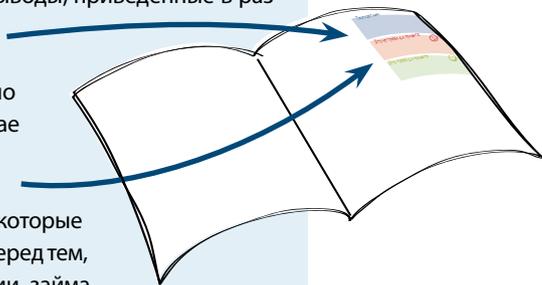
ПРИНЯТИЕ ЭФФЕКТИВНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Оценка степени риска и потенциала заемных операций в иностранной валюте

В брошюре представлены рекомендации о том, как улучшить финансовые решения, которые Вам предстоит принять в случае привлечения дополнительных финансовых средств для развития Вашего бизнеса. Авторы призывают читателя искать благоприятные возможности, но не идти на чрезмерный риск, особенно в неопределенных ситуациях.

В этой брошюре Вы найдете:

- конкретные практические рекомендации по развитию и укреплению бизнеса;
- «золотое правило» и три простых в применении инструмента принятия эффективных финансовых решений;
- практические примеры, раскрывающие значение финансовых терминов и инструментов, используемых в этой брошюре;
- крайне полезные рекомендации и выводы, приведенные в разделе «Памятка»;
- советы 😊 о том, как можно и нужно поступать и 😞 как ни в коем случае поступать не следует
- контрольный перечень вопросов, которые Вам стоит задать специалисту банка перед тем, как принять решение о привлечении займа в иностранной валюте.



ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, была тщательным образом проверена EFSE Development Facility (EFSE DF). EFSE DF не несет ответственности за своевременность, достоверность и полноту представленной информации. EFSE DF оставляет за собой право изменять или дополнять содержание документа без предварительного уведомления. EFSE DF не берет на себя обязательств, явных или подразумеваемых, о подчинении содержания данного документа определенным целям или области применения.

Данный документ не освещает всех вопросов и аспектов, связанных с его основной темой, и не подлежит обновлению. Информация, содержащаяся в данном документе, не является инвестиционной, юридической, налоговой или другой консультацией. Документ был подготовлен без учета индивидуальных финансовых и иных обстоятельств читателей.



საქართველოს ეროვნული ბანკი
National Bank of Georgia

Выходные данные

Издано Программой Развития Европейского Фонда по Юго-Восточной Европе (EFSE Development Facility);
Идея, макет и литография: IPC при финансовой поддержке Национального Банка Грузии и EFSE Development Facility
© 2015 EFSE Development Facility

КАКОЙ ИЗ ВАРИАНТОВ ВЫБРАТЬ?

Предположим, у Вас возникла необходимость занять 100 000 грузинских лари для пополнения товарных запасов. Ваш банк предлагает два варианта кредита: кредит в лари под 13% годовых и кредит в долларах США под 10% годовых. Оба варианта предусматривают погашение кредита шестью равными долями в течение полугода с фиксированной процентной ставкой. **Обратите внимание на то, что сравнивать нужно не только процентные ставки, но и все прочие затраты и условия предоставления кредита.**

Какой кредит выбрать: в лари или в долларах?

Инстинктивно Вы, скорее всего, склоняетесь к долларовому займу: зачем соглашаться на

более высокую ставку в лари? С другой стороны, долларовый кредит придется погашать в долларах США, а курс лари по отношению к доллару может измениться. Возникает вопрос: принесет ли снижение курса лари значительный ущерб Вашему кошельку за столь короткий срок? Вполне возможно!

Неверное решение может не просто дорого обойтись, но и поставить Ваш бизнес под угрозу!

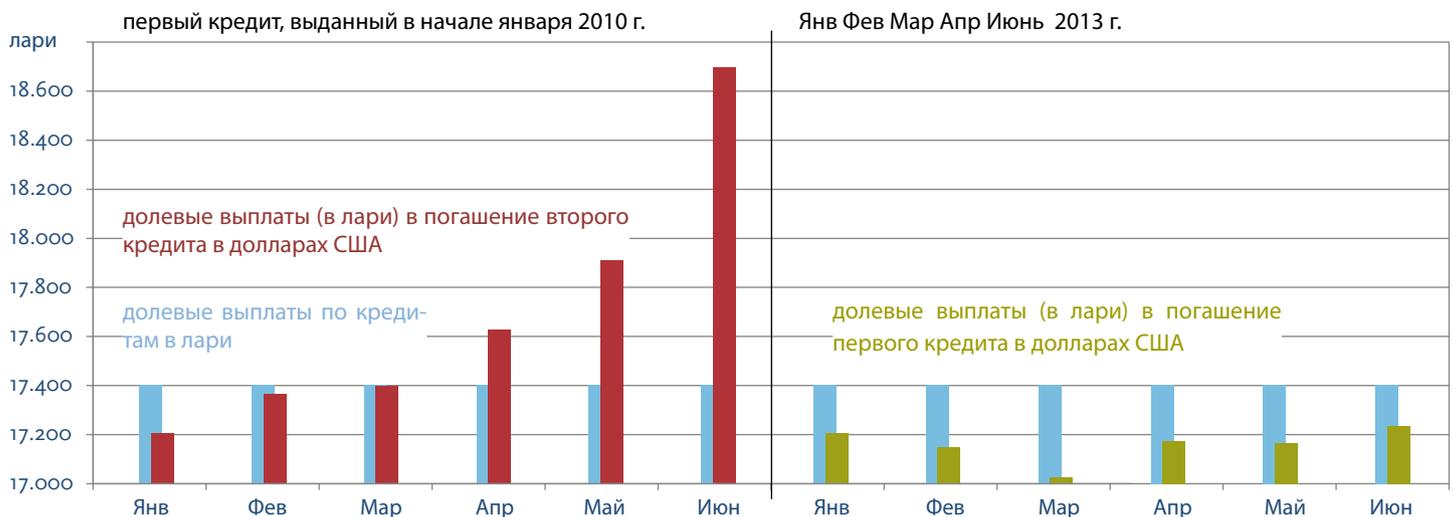
Рассмотрим конкретный пример. Если бы в начале января 2010 года Вы взяли кредит в долларах США (под 11% годовых), а не в лари (под 15% годовых), то потеряли бы почти 1800 лари, по сравнению с займом в местной валюте.

Означает ли это, что займы в иностранной валюте брать нельзя ни в коем случае?

Если бы Вы взяли такой же кредит в долларах США в начале января 2013 года, то сэкономили бы почти 1500 лари, по сравнению с займом в местной валюте. Отсюда очевидный вывод: привлечение заемных средств в иностранной валюте может быть как рискованным, так и выгодным.

Наш пример служит наглядной иллюстрацией дилеммы, с которой сталкиваются предприниматели в Грузии. Бывает, что проблема встает еще острее, вынуждая либо брать кредит в иностранной валюте, либо отказаться от инвестиций вообще, особенно если речь идет о долгосрочном капитальном финансировании. В таких обстоятельствах цена неверного решения становится еще выше.

Ежемесячное погашение кредита в долларах США и в лари (размер займа на дату выдачи одинаков)



ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Чтобы принимать удачные финансовые решения, необходимо овладеть базовыми знаниями о том, как и когда привлекать заемные средства в иностранной валюте. Сначала рассмотрим ряд важнейших понятий и формулировок, связанных с кредитованием в иностранной валюте.

Обменный курс, обесценивание и рост курса валюты

Обменный курс – это цена покупки иностранной валюты, например, одного доллара США, выраженная в грузинских лари. Помните о том, что точно предугадать изменение этой цены невозможно, особенно на короткий срок, ибо изменение обменных курсов плохо поддается прогнозированию. Обменный курс подвергается воздействию множества факторов, не поддающихся контролю. Среди них краткосрочные ожидания и биржевые спекуляции, изменения торгового и платежного балансов страны в среднесрочной перспективе, а также долгосрочные колебания экономического роста и инфляция. Обесценивание лари означает постепенное снижение его стоимости по отношению к доллару США. Это, в свою очередь, означает, что Вам придется платить больше лари за один доллар, чем, например, несколько месяцев назад. И наоборот, при повышении курса лари, покупка одного доллара США в обмен на лари обойдется дешевле, чем раньше.

Кредитование в иностранной валюте

Если взять кредит в иностранной валюте, например, в долларах США, то погашать его придется в той же валюте или же в лари по курсу на дату погашения. При отсутствии поступлений в долларах США (собственных

доходов от бизнеса или из других источников) придется обменивать лари на доллары по курсу, установленному банком-кредитором в день погашения кредита.

Валютные риски

Валютные риски определяют размер дополнительных затрат заемщика из-за колебаний обменного курса местной валюты по отношению к иностранной. В бизнесе, как правило, существуют два основных типа валютных рисков. Во-первых, контракты, предусматривающие оплату товаров и услуг в иностранной валюте, которая приобретается в обмен на лари, а значит, обесценивание лари ведет к подорожанию этих товаров и услуг. Во-вторых, от колебаний обменного курса может зависеть рыночная стоимость активов заемщика.

Стоимость рисков заемных операций в иностранной валюте

Понятие «стоимость рисков заемных операций в иностранной валюте» относится к дополнительным затратам на погашение займа в иностранной валюте (или проиндексированного в такой валюте) по сравнению с равноценным займом в местной валюте. Обесценивание грузинского лари повышает стоимость рисков заемных операций в иностранной валюте. Имейте в виду, что сумма в лари, которую нужно иметь в тот или иной момент для погашения валютного займа (или займа, проиндексированного в иностранной валюте), обязательно зависит от колебаний обменного курса независимо от их направленности.

Дополнительные условия предоставления валютного займа

Помимо процентной ставки заемщику необходимо сравнивать дополнительные условия предоставления займа. К таковым относятся требования к обеспечению, дополнительные выплаты и комиссионные, а также прочие условия, способные повлиять на ведение бизнеса и привести к дополнительным затратам, таким как, например, на обязательное поддержание определенного уровня ликвидности и т.п. В большинстве случаев размер комиссии за обслуживание, штраф за досрочное погашение кредита и требования к обеспечению примерно одинаковы как в лари, так и в иностранной валюте. Однако заемщикам в иностранной валюте обычно разрешается вносить выплаты в меньших долях в течение более продолжительного срока, необходимого для того, чтобы вложенные средства начали приносить прибыль.

Затраты по обмену валюты

Обмен заработанных Вами лари на доллары, необходимые для погашения кредита, влечет за собой дополнительные затраты в силу того, что доллары приходится покупать по установленному банком курсу продажи. Курс продажи всегда выше курса покупки, поскольку разница составляет прибыль банка от валютно-обменных операций. Иными словами, за одну и ту же сумму в лари банк выплачивает по курсу продажи меньше долларов, чем покупает сам по курсу покупки. Из-за этой разницы затраты по обмену валюты присутствуют всегда вне зависимости от колебаний курса в период между получением и погашением кредита. Единственный надежный способ избежать затрат по обмену валюты заключается в наличии достаточных поступлений в долларах США.

ФАКТОРЫ РИСКА И БЛАГОПРИЯТНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

На иллюстрации, приведенной на этой странице, наглядно представлены важнейшие факторы риска и благоприятные возможности, связанные с кредитованием бизнеса в иностранной валюте. Не волнуйтесь, если не понимаете чего-то сразу: ответы на многие из возникающих вопросов Вы найдете далее в нашей брошюре.

ПАМЯТКА

Обменные курсы плохо поддаются прогнозированию. Если Ваша фирма продает свои товары и услуги, а также расплачивается с поставщиками в основном в лари, получение кредита в лари является наиболее надежным вариантом. В таком случае валютные риски исключены.

ВНИМАНИЕ



Ни в коем случае не берите кредит в той валюте, которая не имеет отношения к Вашему бизнесу. Иначе это будет чистой воды спекуляция!

ФАКТОРЫ РИСКА

Снижение стоимости Вашего капитала

Если Вы намерены использовать заемные средства в иностранной валюте для приобретения активов в грузинских лари (например, покупка мебели, произведенной местной мебельной фирмой), то снижение курса лари приведет к тому, что Ваша задолженность превысит стоимость приобретенных активов, что приведет к снижению стоимости Вашего капитала.

Падение прибыли

Рост стоимости рисков заемных операций в иностранной валюте из-за неблагоприятных колебаний обменного курса может привести к снижению прибыли и даже к убыткам, что, в свою очередь, ведет к дополнительным издержкам.

Угроза банкротства

Обесценивание грузинского лари часто сопровождается общим спадом экономики. Это означает, что стоимость заемного финансирования возрастет в случае, если доходы заемщика от предпринимательской деятельности сократятся.

Ограниченная ликвидность

Размеры выплат в лари по погашению займа в иностранной валюте зависят от непредсказуемых колебаний валютного курса. Такие выплаты могут оказаться намного выше, чем планировалось изначально, что может повлечь за собой необходимость резко увеличить поступления в лари для погашения задолженности.

Снижение стоимости заемного финансирования

Сравнительно низкие процентные ставки способствуют снижению общей стоимости заемного финансирования бизнеса.

Эффективное согласование сроков погашения

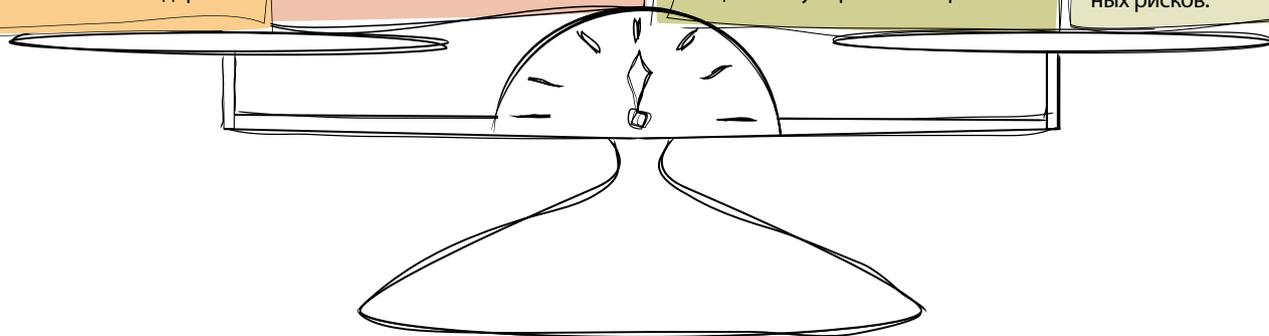
Условия предоставления займа в иностранной валюте позволяют согласовать сроки погашения таким образом, чтобы заемщик смог привести свои активы и пассивы к общему знаменателю. Иными словами, кредитование в иностранной валюте, как правило, более продолжительное, чем в местной. Это делается для того, чтобы у заемщика было достаточно времени для достижения ситуации, в которой инвестиции начнут приносить прибыль.

Доход от разницы курсов

Рост курса лари по отношению к иностранной валюте ведет к дополнительному снижению стоимости заемного финансирования (выраженной в лари).

Возможность снизить степень риска

При относительно высокой доле валютных поступлений кредитование в иностранной валюте способствует снижению валютных рисков.



КАКАЯ СТЕПЕНЬ РИСКА ЯВЛЯЕТСЯ ПРИЕМЛЕМОЙ?

Как определить, превышает ли риск, связанный с кредитованием в иностранной валюте, потенциальные возможности? Воспользуйтесь нашим «золотым правилом» и тремя простыми в применении инструментами.

«Золотое правило» поможет Вам определить, обойдется ли кредит в долларах США (или проиндексированный в этой валюте) дороже кредита в лари. В свою очередь, три простых в применении инструмента помогут быстро рассчитать степень валютного риска для бизнеса в случае обесценивания лари. Намереваясь взять займ в иностранной валюте, обязательно воспользуйтесь этими инструментами для оценки положения, в котором находится Ваш бизнес на данный конкретный момент. Общая рекомендация желающим взять займ в иностранной валюте: любой экономический расчет (с применением трех инструментов) должен исходить из консервативного сценария развития событий на валютном рынке с обязательным учетом вероятного воздействия снижения курса грузинского лари на следующие показатели Вашего предприятия:

- приток и отток денежных средств;
- прибыли и убытки;
- активы и пассивы.

Взглянув на график колебаний валютного курса, задайте себе вопрос: каким было самое глубокое падение курса грузинского лари за последние 5 или 10 лет? Представьте, что к сроку погашения займа грузинский лари будет обесцениваться (по меньшей

мере) такими же темпами. Точному прогнозированию обменные курсы не подлежат, однако вполне можно предугадать, как изменится состояние Ваших дел при наличии задолженности в иностранной валюте, если

грузинский лари обесценится. Не существует инструментов, способных предсказать точное развитие событий, поэтому будьте готовы к худшему.

«Золотое правило»

Всё просто: «золотое правило» подскажет Вам, обойдется ли кредит в иностранной валюте дороже кредита в лари.

Как уже отмечалось, займы в долларах США, как правило, выдаются под сравнительно низкий процент, однако обесценивание грузинского лари может свести это преимущество на нет. Прежде чем приступать к расчетам с помощью наших инструментов, вспомните простое «золотое правило», которое поможет определить предельный уровень снижения стоимости лари, необходимый для выгодного покрытия кредита долларах США дороже в лари:

Сравните разницу процентных ставок по кредитам в лари и в долларах США с расчетными темпами обесценивания грузинского лари.

«Золотое правило» особенно действенно в отношении краткосрочных займов с единовременной выплатой основного долга, когда обесценивание грузинского лари наносит по заемщику внезапный сокрушительный удар. При этом оно же позволяет произвести первичную оценку степени воздействия такого обесценивания на займы в долларах США, подлежащие погашению в рассрочку.



Пример:

$$\begin{aligned}
 & 13\% \text{ (ставка по кредиту в лари)} \\
 & - 10\% \text{ (ставка по кредиту в долларах США)} \\
 & \hline
 & = 3\%
 \end{aligned}$$

Если среднегодовые темпы обесценивания грузинского лари до наступления срока погашения кредита ожидаются выше 3%, то кредит в долларах обойдется заемщику дороже аналогичного кредита в лари.

ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ПРИТОК И ОТТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Инструмент анализа движения денежных средств

Этот инструмент позволяет рассчитать степень валютного риска, которому подвергается заемщик из-за необходимости производить обмен грузинских лари на доллары США для погашения займа.

Если размеры долларовых поступлений превышают расходы в долларах США (или проиндексированные в долларах), то у заемщика остается достаточно валютных средств для долевого погашения займа в долларах США. Поскольку заем будет погашаться в той же валюте, в которой он был взят (долларах США), валютные риски на эту сумму распространяться не будут.

Инструмент анализа движения денежных средств позволяет рассчитать сумму поступлений в иностранной валюте, необходимую для погашения валютного займа и всех прочих задолженностей в валюте. Разбейте все поступления и исходящие платежи, ожидающиеся в течение следующего года, на перечисленные ниже категории:

- денежные поступления в лари;
- исходящие платежи в лари;
- поступления в иностранной валюте;
- исходящие платежи в иностранной валюте;
- выплаты по долевному погашению нового займа в иностранной валюте.

Теперь сложите все поступления и исходящие платежи в лари. Выполните аналогичное действие с денежными средствами в иностранной валюте (или проиндексированными в валюте).

Если сумма выплат по долевному погашению намеченного долларового займа и всех прочих исходящих платежей в долларах США окажется меньше суммы всех поступлений в этой же валюте, то есть ежемесячный платежный баланс после займа будет положительным, смело берите кредит в долларах США. Если же, напротив, намеченные долевыми выплатами и исходящими платежами в долларах США превышают долларовые поступления настолько, что их разность составляет значительную долю совокупных поступлений в местной валюте, значит, степень валютных рисков весьма высока. Чем больше приток валютных средств покрывает их совокупный отток и чем меньше доля этого оттока в совокупных поступлениях в местной валюте, тем ниже степень валютных рисков. **Когда свыше 70% совокупных ежемесячных поступлений в лари уходят на конвертацию в доллары США для погашения задолженности в иностранной валюте, валютные риски становятся чрезмерными!**



Если долларовый стакан пуст, им не утолить жажды, возникающей из-за сопутствующих валютных рисков. В таком случае необходима достаточная ликвидность в лари.

Нельзя рассматривать заемные средства в долларах США как валютные поступления, если они сразу же переводятся в активы, стоимость которых выражена в лари. Такие средства следует рассматривать как поступления в лари.

ПРИМЕР:

Ежемесячное движение денежных средств	
Движение денежных средств в лари	
Поступления в лари	90,000
Исходящие платежи в лари	70,000
Сальдо движения денежных средств в лари	20,000

Движение денежных средств в долларах США	
Поступления в долларах США или проиндексированные в долларах	3,000
Исходящие платежи в долларах США или проиндексированные в долларах	1,000
Сальдо движения денежных средств в долларах США	2,000

Дополнительный отток денежных средств в долларах США в порядке погашения намеченного долларового займа	8,792
Новое сальдо движения денежных средств в долларах США	-6,792

Доля сальдо движения денежных средств в долларах США (с переводом в лари) в сальдо движения денежных средств в лари	68%
---	-----

Обменный курс грузинского лари к доллару США: 2,0

$$\frac{\text{НОВОЕ САЛЬДО ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В ДОЛЛАРАХ США} * \text{ОБМЕННЫЙ КУРС}}{\text{САЛЬДО ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В ЛАРИ}}$$

ВОЗДЕЙСТВИЕ НА БАЛАНС ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Инструмент анализа степени тяжести обслуживания долга

Этот инструмент позволяет рассчитать прибыль, достаточную для обслуживания долга в случае обесценивания лари. Останется ли бизнес на плаву, если дела пойдут плохо?

Необходимо обеспечить прибыль, достаточную для обслуживания задолженности банку, даже в случае, если лари обесценится. Допустим, долевые выплаты по погашению кредита в долларах США (или проиндексированной в долларах США) первоначально эквиваленты 5000 лари. В случае, если курс лари к доллару США упадет на 20%, долевые выплаты в долларах возрастут до 6000 лари.

Какая доля прибыли уйдет на погашение задолженности в новых условиях? Чтобы ответить на этот вопрос, возьмите данные своих прибылей и убытков и выполните расчет, как показано в таблице справа.

В нашем примере прибыль упала с 7500 до 4700 лари. Это означает, что при обесценивании лари на 20% норма прибыли упадет на 37%, а коэффициент обслуживания долга возрастет с 67% до 105%.

Если расчетные темпы обесценивания ведут к увеличению коэффициента обслуживания долга до уровня, превышающего 100%, воз-

держитесь от займа в иностранной валюте, поскольку полученной прибыли не хватит на полное покрытие долга. Следить за поддержанием коэффициента обслуживания долга на низком уровне особенно необходимо заемщикам с долгосрочными инвестиционными кредитами, в отличие от кредитов на пополнение оборотных средств. В принципе, **настоятельно рекомендуется постоянно поддерживать коэффициент обслуживания долга на уровне ниже 80%**.

ПРИМЕР:

	Прибыли и убытки исходного месяца	Прибыли и убытки после обесценивания лари
Совокупная выручка	50,000	50,000
Общая стоимость реализованных товаров	30,000	31,000
Импортные товары	5,000	6,000
Прочие товары	25,000	25,000
Валовая прибыль	20,000	19,000
Текущие издержки	12,500	13,300
Топливо	1,000	1,200
Аренда	3,000	3,600
Прочие эксплуатационные затраты	8,500	8,500
Рост стоимости рисков заемных операций в иностранной валюте	-	1,000
Прибыль	7,500	4,700
Погашение долга (в рассрочку)	5,000	6,000
Коэффициент обслуживания долга	67%	105%

😊 Можно и нужно

При составлении баланса прибылей и убытков после обесценивания лари рассчитайте долю средств в иностранной валюте как в совокупной выручке, так и в издержках.

Рост стоимости рисков заемных операций в иностранной валюте =
 долевые выплаты в долларах США *
 обменный курс после обесценивания
 - долевые выплаты в долларах США *
 текущий обменный курс

Коэффициент обслуживания долга =

ПОГАШЕНИЕ ДОЛГА (в рассрочку)
 (ПРИБЫЛЬ + РОСТ СТОИМОСТИ РИСКОВ ЗАЕМНЫХ ОПЕРАЦИЙ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ)

ВОЗДЕЙСТВИЕ НА СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ

Балансовый инструмент

Этот инструмент позволяет рассчитать сокращение собственного капитала в результате обесценивания лари.

Собственный капитал отражает текущую стоимость Вашей доли в компании. Когда компания несет убытки, они покрываются за счет собственного капитала, который служит важным средством смягчения рисков. Если задолженность в иностранной валюте превышает валютные активы, обесценивание грузинского лари ведет к сокращению собственного капитала. Чем больше разница между задолженностью в иностранной валюте и стоимостью валютных активов, тем чувствительнее сокращается собственный капитал в результате обесценивания лари. Когда собственный капитал исчерпан, возникает чрезмерная задолженность, способная привести компанию к банкротству или, по меньшей мере, привести к отказу в новых кредитах.

Собственный капитал необходимо поддерживать на уровне, соответствующем хотя бы 30% суммарных активов предприятия, с учетом темпов обесценивания лари, способных привести к снижению этого уровня. Для этого рассчитайте по балансовому отчету долю активов и пассивов, стоимость которых повышается при росте курса доллара США («валютные активы» и «валютные пассивы»), выразив эту долю в процентном соотношении к общей стоимости активов компании. Полученные результаты вместе с процентным соотношением прочих активов («местные активы» и «местные пассивы»), а также с собственным капиталом, вставьте в исходный баланс, как показано в примере справа.

ПАМЯТКА

Когда лари обесценивается, активы, стоимость которых выражена в долларах США, в грузинских лари дорожают. Если Вы не располагаете такими активами, то при расчете в графе «валютные активы» нужно поставить 0%.

ПРИМЕР:

Исходный баланс			
Активы (доля в общей стоимости активов в %)		Пассивы (доля в общей стоимости активов в %)	
Местные активы	90%	Местные пассивы	5%
Валютные активы	10%	Валютные пассивы	55%
		Собственный капитал	40%
Итого	100%	Итого	100%

Теперь можно рассчитать, когда собственный капитал опустится ниже порогового уровня в 30% в результате ожидаемого обесценивания лари, предположим, на 20%.

Баланс после обесценивания лари			
Активы (доля в общей стоимости активов в %)		Пассивы (доля в общей стоимости активов в %)	
Местные активы	90%	Местные пассивы	5%
Валютные активы*(1 + обесценивание лари)=	12%	Валютные пассивы *(1 + обесценивание лари)=	66%
		Собственный капитал = 102% - 5% - 66%	31%
Итого	102%	Итого	102%

Конечный баланс			
Активы (доля в общей стоимости активов в %)		Пассивы (доля в общей стоимости активов в %)	
Местные активы = 90% / 102%	88%	Местные пассивы = 5% / 102%	5%
Валютные активы = 12% / 102%	12%	Валютные пассивы = 66% / 102%	65%
		Собственный капитал	30%
Итого	100%	Итого	100%

В приведенном примере наблюдается сокращение собственного капитала с 40% до 30% от общей стоимости активов. Это означает, что обесценивание лари на 20% приведет к сокращению собственного капитала взятой в качестве примера компании на 25%.

Если расчеты с помощью балансового инструмента показывают, что **ожидающееся обесценивание лари может привести к сокращению собственного капитала ниже порогового уровня в 30% или к его уменьшению более чем на 20%, то брать займ в иностранной валюте ни в коем случае нельзя.** В такой ситуации собственного капитала как средства смягчения валютных рисков явно недостаточно.

Пример из практики I

Воздействие на приток и отток денежных средств

Как пользоваться инструментом анализа движения денежных средств, чтобы принимать разумные финансовые решения?

Инструмент анализа движения денежных средств – один из трех инструментов, позволяющих определить, в какой валюте лучше финансировать свой бизнес. Давайте его рассмотрим.

Допустим, Вы, будучи владельцем компании Georgia Spares, занимающейся автомобильными запчастями, намереваетесь взять кредит для пополнения товарных запасов. Какой валюте стоит отдать предпочтение? Львиная доля доходов компании выражена в лари, однако часть товара идет на экспорт в Турцию, за продажу которых Вы получаете доллары США. Что касается издержек, то лишь ничтожная их часть оплачивается в долларах. Ежемесячно валютные поступления компании превышают валютные расходы, в среднем, на

2000 долларов США. Для пополнения товарных запасов, Вам требуется кредит в размере 200 000 лари. Вы ознакомились с существующими предложениями банков и выбрали два наилучших варианта:

Кредит в грузинских лари (200 000 лари)

Срок погашения: 12 месяцев

Годовой процент: 13%

либо

Кредит в долларах США (100 000 долл. или 200 000 лари по текущему курсу)

Срок погашения: 12 месяцев

Годовой процент: 10%

Как тот или иной выбор повлияет на движение денежных средств в компании Georgia Spares? Превысят ли валютные риски с их вероятным воздействием на движение денежных средств потенциальную возможность сэкономить на относительно низких процентах? **Инструмент анализа движения денежных средств, о котором рассказывается на стр. 7, поможет найти ответ на эти важнейшие вопросы.**

Полученные с помощью инструмента анализа движения денежных средств сводные данные о среднемесечном движении денежных средств в лари представлены в строках 1–3 таблицы справа. Сводные данные о среднемесечном движении денежных средств в долларах США до получения кредита представлены в строках 4–6. После ввода в строку 7 данных о ежемесячных выплатах в погашение долларового займа инструмент рассчитает в строке 8 новое сальдо движения денежных средств в долларах США.

Если Вы примете решение в пользу долларового кредита, то чистый ежемесячный отток валютных средств составит 8792 доллара США. Этот отток валютных средств нужно рассматривать в перспективе и в сравнении с сальдо движения денежных средств в лари (строка 3). Валютный займ заставит Вас ежемесячно переводить в доллары США, в среднем, 67% доходов в лари, даже если обменный курс будет оставаться неизменным (строка 10).

Пример:

Ежемесячное движение денежных средств	
Движение денежных средств в лари	
1	Поступления в лари
2	Исходящие платежи в лари
3	Сальдо движения денежных средств в лари
Движение денежных средств в долларах США	
4	Поступления в долларах США или проиндексированного лари
5	Исходящие платежи в долларах США или проиндексированного лари
6	Сальдо движения денежных средств в долларах США
7	Дополнительный отток денежных средств в долларах США в погашение намеченного долларового займа
8	Новое сальдо движения денежных средств в долларах США
9	Среднегодовой курс лари к доллару (текущий)
10	Доля денежных средств в долларах США (с переводом по текущему курсу) в сальдо движения денежных средств в лари
11	Сальдо движения денежных средств в долларах США по текущему курсу
РАЗВИТИЕ СОБЫТИЙ: ЛАРИ ОБЕСЦЕНИВАЮТСЯ	
12	Среднегодовой курс лари к доллару США
13	Доля денежных средств в долларах США (с переводом по текущему курсу) в сальдо движения денежных средств в лари
14	Новое сальдо движения денежных средств в долларах США
15	Общий остаток денежных средств в лари

средств после займа в долларах США	
	90,000
	70,000
	20,000
нные в долларах	3,000
ованные в долларах	1,000
А	2,000
рах США в порядке	8,792
пларах США	-6,792
	2.0
дом в лари по текуще- лари	68%
А (с переводом в лари	-13,584
тся на 20%	
	2.4
дом в лари) в сальдо	82%
рах США с переводом	-16,301
	3,699

А если грузинский лари обесценится на 20%?

Тогда Вам придется ежемесячно переводить в доллары США уже 82% своих доходов в лари для погашения валютной задолженности (строки 13 + 14). А это уже очень рискованно! Если в течение какого-то из месяцев средств на счетах Вашей компании окажется недостаточно, чтобы компенсировать возросшие выплаты в лари при снижении поступлений в местной валюте, Вы можете запросто остаться без наличия достаточных средств (ликвидности).

Если курс лари ежемесячно меняется, а прочие факторы, влияющие на платежи, остаются неизменными, то общий остаток денежных средств в пересчете на местную валюту составляет 3699 лари (строка 15). Однако в какой-то из месяцев обстоятельства могут сложиться так, что Вы останетесь без достаточной ликвидности. Если обесценивание лари хоть немного усилится или поступления в лари сократятся под воздействием иных факторов, то Вашей компании станет крайне сложно вовремя гасить задолженность по кредиту или обращаться в банк за дополнительным финансированием.

А теперь давайте рассмотрим, что произойдет, если Вы возьмете кредит в лари. В таком случае Вы будете ежемесячно выплачивать в его погашение фиксированную сумму в 17 863 лари, а среднемесячный общий остаток денежных средств в пересчете на местную валюту после обесценивания лари на 20% составит ориентировочно

ПАМЯТКА

Прогнозируя лишь небольшое обесценивание лари, не забывайте о возможности гораздо более неблагоприятного развития событий. Необходимо четко представлять себе, что произойдет, если Вы возьмете кредит в долларах США, а лари обесценится на 20%.

😊 Можно и нужно

Приступая к оценке валютных рисков с помощью наших трех инструментов, начните с «золотого правила»: выясните, имеет ли смысл брать кредит в долларах США с учетом Вашего личного прогноза относительно колебаний валютного курса.

6937 лари, то есть примерно на 87% больше, чем в случае кредита в долларах США.

В таком случае не возникает угрозы самому существованию бизнеса из-за нехватки ликвидности. Вам не нужно ежемесячно переводить свои доходы в лари в иностранную валюту. Благодаря ежемесячным поступлениям в долларах США обесценивание лари принесет Вам не убытки, а доход: ведь если лари обесценивается на 20%, то поступления на сумму 2000 долларов США принесут вам в пересчете на местную валюту на 800 лари больше.

➔ ВЫВОД

Инструмент анализа движения денежных средств призывает Вас, руководителя компании Georgia Spares, брать кредит в грузинских лари. Совершенно очевидно, что риски, связанные с кредитованием в долларах США, превышают открывающиеся благоприятные возможности.

Пример из практики II

Воздействие на баланс прибылей и убытков

Как пользоваться инструментом анализа степени тяжести обслуживания долга, чтобы принимать верные финансовые решения?

Допустим, Вы – владелец фирмы Georgia Manufacturing Company, занимающейся изготовлением мебели из дерева. У Вас полно заказов, но не хватает производственных мощностей для удовлетворения спроса. Чтобы воспользоваться благоприятной рыночной конъюнктурой, необходимо приобрести новый станок. Чтобы за него заплатить, придется взять кредит в иностранной или в местной валюте.

Всю свою продукцию фирма реализует на местном рынке, поэтому выручка выражена исключительно в местной валюте и составляет примерно 50 000 лари в месяц. Однако платить за аренду производственных помещений и часть сырья приходится в долларах США. Новый станок обойдется Вам в 150 000 лари, а его эксплуатация потребует еще 40 000 лари оборотных средств. Вот два лучших предложения местных банков:

Инвестиционный кредит в долларах США (на сумму 150 000 лари по текущему курсу)

Срок на 60 месяцев, под 11% годовых

и

ПАМЯТКА

Погашение кредита на пополнение оборотных средств отнюдь не обязательно осуществлять из прибыли компании: гораздо чаще на это идут поступления, полученные спустя некоторое время после исходящих платежей.

Кредит в долларах США на пополнение оборотных средств (на сумму 40 000 лари по текущему курсу)

Срок на 12 месяцев, под 10% годовых
либо

Кредит в грузинских лари (40 000) на пополнение оборотных средств

Срок на 12 месяцев, под 13% годовых

Ожидая снижения курса лари к доллару на 6% в течение следующего года, Вы, тем не

Общие допущения: долевые выплаты в погашение инвестиционного кредита в долларах США: 3188 лари | 3826 лари после обесценивания

1-й вариант развития событий: инвестиционный кредит и кредит на пополнение оборотных средств в долларах США

Как видно из данных в первом столбце, фирма, будучи весьма прибыльной, без труда может обслуживать долг из своей прибыли, а ее коэффициент обслуживания долга находится на благоприятном уровне в 69%.

Данные второго столбца отражают последствия 20-процентного обесценивания лари с

Допущения: долевые выплаты в погашение кредита в долларах США на пополнение оборотных средств: 3516 лари | 4219 лари после обесценивания

	Прибыли и убытки исходного месяца	Прибыли и убытки после обесценивания лари
Совокупная выручка	50,000	50,000
Общая стоимость реализованных товаров	30,000	31,000
Импортные товары	5,000	6,000
Прочие товары	25,000	25,000
Валовая прибыль	20,000	19,000
Текущие издержки	10,500	11,500
Топливо	1,000	1,200
Аренда	4,000	4,800
Прочие эксплуатационные затраты	5,500	5,500
Рост стоимости рисков заемных операций в иностранной валюте	-	1,341
Прибыль	9,500	6,159
Погашение долга (в рассрочку)	6,704	8,045
Коэффициент обслуживания долга	71%	107%

менее, хотели бы иметь представление о том, что произойдет с фирмой при неблагоприятном развитии событий и обесценивании лари на 20%. Не поставит ли это под угрозу само существование фирмы? **Чтобы это выяснить, воспользуйтесь инструментом анализа степени тяжести обслуживания долга, о котором рассказывается на стр. 8.**

точки зрения рентабельности фирмы. Прибыль падает не только из-за прямого роста стоимости обслуживания валютного долга, но и в результате подорожания импортных товаров, топлива и аренды. Особую тревогу вызывает то, что прибыль уже не покрывает общую стоимость обслуживания долга, а вышеупомянутый коэффициент внезапно вырос до 106%!

2-й вариант развития событий: инвестиционный кредит в долларах США и кредит в лари на пополнение оборотных средств

Если взять кредит на пополнение оборотных средств в лари, то сначала долевые выплаты будут сравнительно высоки, однако обесценивание лари не скажется сколько-нибудь серьезно на рентабельности фирмы.

Прибыль снизится незначительно, а фирма сохранит способность полностью обслуживать долг за счет своей прибыли.

Допущения: долевые выплаты в погашение кредита в лари на пополнение оборотных средств: 3573 лари | 3573 лари после обесценивания

	Прибыли и убытки исходного месяца	Прибыли и убытки после обесценивания лари
Валовая прибыль	20,000	19,000
Текущие издержки	10,500	11,500
Рост стоимости рисков заемных операций в иностранной валюте	-	638
Прибыль	9,500	6,862
Погашение долга (в рассрочку)	6,761	7,399
Коэффициент обслуживания долга	71%	99%

3-й вариант развития событий: оба кредита в долларах США, 25% совокупной выручки в долларах США

А теперь представьте себе, что Ваша фирма экспортирует в Турцию 25% всей своей продукции и реализует ее в долларах США. В таком случае выручка тоже растет, а прибыль не падает так сильно из-за обесценивания

лари. Даже если Вы взяли оба кредита – инвестиционный и на пополнение оборотных средств – в долларах США, рентабельность фирмы и коэффициент обслуживания долга останутся на приемлемом уровне.

Допущения: долевые выплаты в погашение кредита в долларах США на пополнение оборотных средств: 3516 лари | 4219 лари после обесценивания

	Прибыли и убытки исходного месяца	Прибыли и убытки после обесценивания лари
Совокупная выручка	50,000	52,500
Общая стоимость реализованных товаров	30,000	31,000
Валовая прибыль	20,000	21,500
Текущие издержки	10,500	11,500
Рост стоимости рисков заемных операций в иностранной валюте	-	1,341
Прибыль	9,500	8,659
Погашение долга (в рассрочку)	6,704	8,045
Коэффициент обслуживания долга	71%	80%

ПАМЯТКА

Наличие доходов в иностранной валюте не только смягчает валютные риски, но и благоприятно сказывается на балансе прибыли и убытков.

Другим фактором, смягчающим риск, служит способность предприятия оперативно и безболезненно поднять цены на свою продукцию в ответ на рост издержек. При этом нельзя забывать о факторах, усугубляющих падение рентабельности. Так, например, резкое обесценивание национальной валюты, как правило, сопровождается общим спадом экономики, а значит, и сокращением объема продаж.

➔ ВЫВОД

Инструмент анализа степени тяжести обслуживания долга предупреждает о существенном снижении рентабельности фирмы в результате обесценивания местной валюты. Расчетливый хозяин, не имеющий доходов в иностранной валюте и не склонный к чрезмерному риску, сделает выбор в пользу лари – хотя бы как валюты кредита на пополнение оборотных средств.

Пример из практики III

Воздействие на собственный капитал

Как пользоваться балансовым инструментом, чтобы принимать верные финансовые решения?

Если хотите узнать, позволяет ли структура Вашего баланса взять кредит в долларах США под относительно низкий процент, воспользуйтесь балансовым инструментом.

Балансовый итог деятельности вашей фирмы Georgian Bakery составляет на данный момент 325 000 грузинских лари. Стоимость товарных запасов достигает 65 000 лари. Активы подразделяются на денежные средства на счетах в лари, предстоящие поступления, товарные запасы, а также определенное количество устаревшего оборудования, стоимость которого в долларах США не отражена. Стоимость ваших текущих пассивов составляет 65 000 лари.

Вы намереваетесь приобрести бывший в эксплуатации автофургон для доставки выпечки покупателям из близлежащей деревни. Общая стоимость приобретения достигает 175 000 лари. Местный банк предлагает займы на следующих условиях:

Инвестиционный кредит в грузинских лари (на сумму 175 000 лари)

Срок погашения: 60 месяцев

Годовой процент: 13%

либо

Инвестиционный кредит в долларах США (на сумму 175 000 лари по текущему курсу)

Срок погашения: 60 месяцев

Годовой процент: 10%

Исходная ситуация

Исходный баланс					
Активы (тыс. лари)			Пассивы (тыс. лари)		
Местные активы	325	100%	Местные пассивы	65	20%
Валютные активы	-	0%	Валютные пассивы	50	15%
			Собственный капитал	210	65%
Итого	325	100%	Итого	325	100%

Как оценить степень воздействия обоих вариантов на собственный капитал фирмы, исходя из предположения, что после предоставления кредита грузинский лари может обесцениться на 20%? Для этого воспользуйтесь балансовым инструментом, о котором рассказывается на стр. 9.

1-й вариант развития событий: Кредит в долларах США

Если взять кредит в долларах США, то местные активы и валютные пассивы увеличатся на 175 000 лари: до 500 000 и 225 000 лари, соответственно. Исходя из консервативного предположения о неблагоприятном курсе лари к доллару, при котором лари стремительно обесценивается на 20%, Ваш баланс будет выглядеть следующим образом:

Баланс после получения кредита в долларах США и обесценивания грузинского лари					
Активы (тыс. лари)			Пассивы (тыс. лари)		
Местные активы	$325 + 175 = 500$	100%	Местные пассивы	65	13%
Валютные активы	-	0%	Валютные пассивы	$(50 + 175) * 120\% = 270$	54%
			Собственный капитал	165	33%
Итого	500	100%	Итого	500	100%

Стоимость выраженных в лари валютных пассивов возрастает на 20% – до 270 000 лари, а собственный капитал сокращается с 210 000 до 165 000 лари, то есть более чем на 20%. В балансовом итоге доля валютных пассивов возрастает до 54%, а собственного капитала сокращается до 33%. Такие показатели являются критическими, ибо падение доли собственного капитала ниже 30% может привести к тому, что местные банки откажут Вам в дальнейшем финансировании или, в лучшем случае, стоимость кредитования для Вас возрастет. Так или иначе, Вы не можете позволить себе так рисковать!

2-й вариант развития событий: Кредит в грузинских лари

Инвестиционный кредит в грузинских лари не влечет за собой серьезного риска сокращения собственного капитала даже при резком обесценивании лари. Местные активы и пассивы увеличатся на 175 000 лари: до 500 000 и 240 000 лари, соответственно. После обесценивания грузинского лари на 20% валютные пассивы увеличатся с 50 000 до 60 000 лари. В результате Ваш собственный капитал сократится с 210 000 до 200 000 лари, а его доля останется на приемлемом уровне в 40%.

Конечный баланс после обесценивания лари					
Активы (тыс. лари)			Пассивы (тыс. лари)		
Местные активы	$325 + 175 = 500$	100%	Местные пассивы	$65 + 175 = 240$	48%
Валютные активы	-	0%	Валютные пассивы	$50 * 120\% = 60$	12%
			Собственный капитал	200	40%
Итого	500	100%	Итого	500	100%

В приведенных примерах из практики мы исходим из допущений, в то время как реальность может оказаться совсем иной!

Обменный курс

Во всех наших примерах курс грузинского лари к доллару США принимается за 2,0. Когда эта брошюра найдет своего читателя, курс может стать другим.

Допущение «при прочих равных условиях»

Приведенные здесь примеры подбирались по согласованию со специалистами грузинских банков на основе реальных случаев из деловой жизни. При этом мы обращали внимание лишь на один фактор: обменный

курс. Однако имейте в виду, что в реальной жизни Вам следует обращать свое внимание и на другие факторы, подлежащие изменению.

Связь обесценивания национальной валюты с состоянием экономики

Грузинский лари, как правило, обесценивается одновременно со спадом в экономике Грузии. Для тех, у кого есть долги в долларах США, риск в такой ситуации удваивается, что в наших примерах не отражено. Затраты в лари на обслуживание долга возрастают одновременно с весьма вероятным падением выручки. От удвоения риска при росте курса доллара у заемщика нет иной защиты, кроме как повысить цены в лари на свои товары и услуги или наращивать их экспорт за иностранную валюту.

ПАМЯТКА

Брать кредит в иностранной валюте можно только при наличии средств смягчения риска по собственному капиталу. Как правило, этого делать нельзя, если обесценивание грузинского лари может привести к сокращению собственного капитала более чем на 20% или к падению его доли ниже критического значения в 30%.

Вывод

Вывод: Балансовый инструмент предупреждает о крайне высоком риске, сопряженном с заемным финансированием в долларах США, если валютные пассивы заемщика не уравновешены валютными активами. Тем не менее, руководитель фирмы Georgian Bakery может пойти на этот риск.

Графики погашения задолженности

Приведенные в нашей брошюре примеры основаны, главным образом, на ежемесячных платежах в погашение задолженности. Иные графики погашения могут как снизить, так и повысить стоимость рисков заемных операций в иностранной валюте.

Плавающая ставка

Кредитование в долларах США становится еще более рискованным при плавающей ставке, в отличие от фиксированной. Повышение ставки-ориентира (как правило, речь идет о процентной ставке ЛИБОР в долларах США) сводит на нет чуть ли не единственное преимущество валютного займа перед кредитом в лари, которое заключается в более низкой ставке. При этом валютные риски полностью сохраняются.

НАСТРОЙТЕ НАШИ ИНСТРУМЕНТЫ ПОД СЕБЯ!

Теперь Вы видите, насколько важно принять осознанное решение о валюте банковского кредитования. Кроме того, Вы ознакомились с тремя простыми в применении инструментами, которые помогут принять верное решение. Без раздумий пользуйтесь этими инструментами в планировании своего бизнеса и принятии финансовых решений. К тому же их легко настроить под себя!

Скачать набор инструментальных шаблонов можно на веб-сайте EFSE:

<http://www.efse.lu/studies-publications/publications/>



или на веб-странице по защите прав потребителей Национального Банка Грузии: <http://www.nbg.gov.ge/cp/>

Если у Вас установлена компьютерная программа табличных расчетов, Вы без труда сможете открыть инструментальные шаблоны в виде электронных таблиц. Заполните их своими данными и собственными допущениями.

Кроме того, инструменты легко настроить под свои запросы!

Здесь изложен ряд основных указаний о том, как пользоваться инструментальными шаблонами в виде электронных таблиц (приведенные далее инструкции относятся к программе Microsoft Excel 2010, но основные функции, которые понадобятся Вам, действуют похожим образом в большинстве распространенных программ для работы с электронными таблицами).

Типовой интерфейс электронных таблиц:

The screenshot shows an Excel spreadsheet with two tables. The first table, titled 'Допущения' (Assumptions), is a list of financial parameters. The second table, titled 'Баланс прибылей и убытков' (Income Statement), shows various revenue and expense items. Callouts point to specific features: a cell with a name and a formula, column headers with letters, row numbers, and an active cell with a blue border.

Поле с названием
В поле с названием отображается ссылка на ячейку или название активной ячейки.

Буквенные обозначения столбцов
Столбцы электронной таблицы имеют буквенные обозначения в заголовках.

Допущения			Баланс прибылей и убытков		Исходный месяц
7	Ежемесячные платежи в погашение всех займов в долл. США до обесценивания лари		Совокупная выручка		50.0
8			Выручка в местной валюте		50.0
9	2.500 USD = 5.000 GEL		Выручка в иностранной валюте		
10	Ежемесячные платежи в погашение всех займов в долл. США после обесценивания лари		Общая стоимость реализованных товаров		30.0
11	6.000 GEL		Импортные товары		5.0
12	Ежемесячные платежи в погашение всех займов в лари		Прочие товары		25.0
13	0 GEL		Валовая прибыль		20.0
14	Среднегодовой курс лари к долл. США (текущий)		Текущие издержки		12.5
15	2.0		Топливо		1.0
16	Прогнозируемое обесценивание лари		Аренда		3.0
17	20%		Прочие текущие издержки, проиндексированные в иностранной валюте		
18			Прочие текущие издержки без индексации		8.5
19			Рост стоимости рисков заемных операций в иностранной валюте		
20			Прибыль		7.5
21			Погашение долга (в рассрочку)		5.0
22			Коэффициент обслуживания долга		
23					
24					

Нумерация строк

Строки электронной таблицы пронумерованы, а номера отображаются в заголовках строк.

Активная ячейка

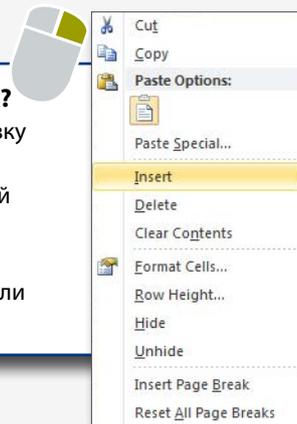
Распознать активную ячейку можно по выделенному контуру. Данные всегда вводятся только в активную ячейку. Ячейка становится активной, если щелкнуть по ней мышью или выделить ее клавишами со стрелками на клавиатуре.



После обесценивания лари	
100 GEL	50.000 GEL
100 GEL	50.000 GEL
0 GEL	0 GEL
100 GEL	31.000 GEL
100 GEL	6.000 GEL
100 GEL	25.000 GEL
100 GEL	19.000 GEL
100 GEL	13.300 GEL
100 GEL	1.200 GEL
100 GEL	3.600 GEL
0 GEL	0 GEL
100 GEL	8.500 GEL
0 GEL	1.000 GEL
100 GEL	4.700 GEL
100 GEL	6.000 GEL
67%	105%

Как вставить новый столбец или строку?

- Щелкните правой кнопкой мыши по заголовку столбца или строки рядом с местом вставки нового столбца или строки. Щелчком правой кнопки мыши откройте контекстное меню.
- Выберите в меню команду «Вставить».
- Новый столбец или строка появятся слева или выше выбранного столбца или строки.



Как разблокировать и заблокировать инструментальные шаблоны, защищенные паролем?

Данные вводятся в выделенные голубым ячейки доступных для скачивания инструментов. Остальные ячейки заблокированы, чтобы пользователь не смог случайно перезаписать важные формулы. При этом любые ячейки электронной таблицы легко разблокировать или, наоборот, заблокировать.

- Нажмите на вкладку «Review» («Просмотр») в строке меню.
- Нажмите на команду «Unprotect sheet» («Снять защиту с листа»).
- Во всплывающем на экране меню введите «FXChange».



Порядок блокировки инструмента:

- Нажмите на команду «Protect sheet» («Защитить лист»).
- Придумайте и введите любой пароль.

Все ячейки инструментальных шаблонов с формулами должны быть заблокированы во избежание сбоев в работе!

Ссылки на ячейки

Ссылка на ячейку представляет собой буквенное обозначение столбца в сочетании с номером строки. Таким буквенно-цифровым сочетанием можно обозначить любую ячейку электронной таблицы, например, A1 или F4.

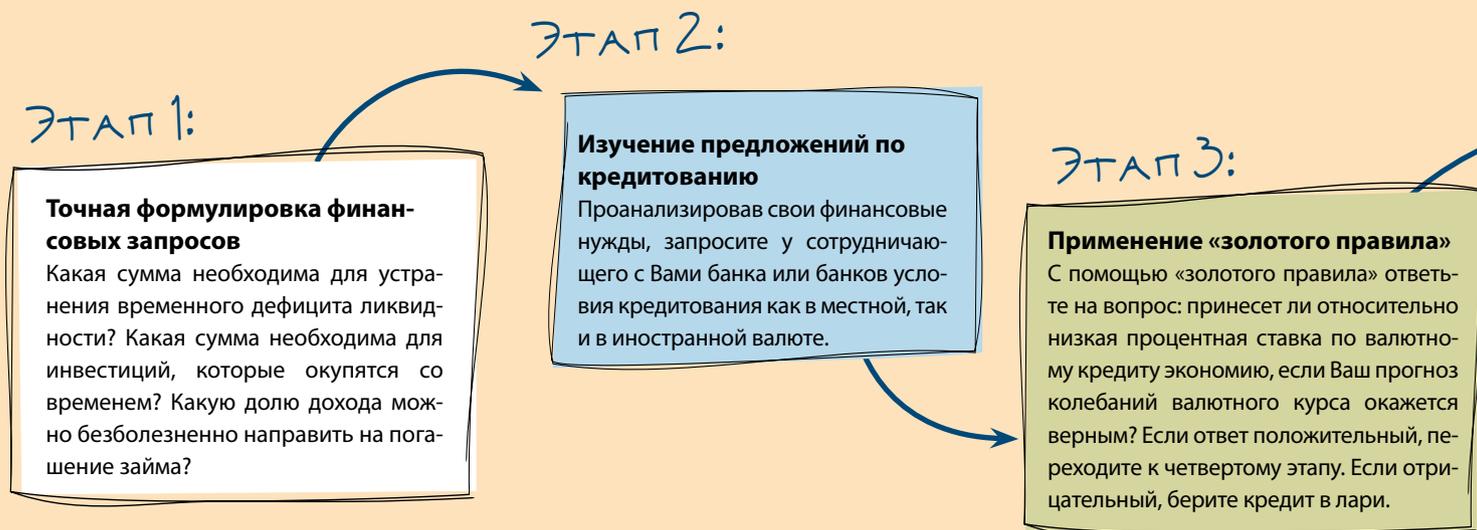
ПРИНИМАЙТЕ ВЕРНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕШЕНИЯ

Вопрос о валюте кредитования, как правило, встает вне зависимости от того, нужен заемщику краткосрочный займ на пополнение оборотных средств или долгосрочный инвестиционный кредит.

Вы теперь знакомы с «золотым правилом» и с тремя простыми в применении инструментами, способными помочь Вам принять взвешенные финансовые решения с учетом валютных рисков.

Давайте рассмотрим принятие разумного финансового решения поэтапно.

Пять этапов принятия разумного финансового решения



НЕ ЗАБУДЬТЕ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМ БАНКОМ

Мы уверены, что банки призваны не только информировать Вас о существующих формах кредитов, но и предоставлять необходимую консультационную поддержку. Далее приводится перечень насущных вопросов, которые Вам стоит задать специалисту банка, прежде чем решиться в пользу кредита в иностранной валюте.

ОБЩАЯ ПОЗИЦИЯ БАНКА В ОТНОШЕНИИ КРЕДИТОВАНИЯ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ

- Как банк относится к малым предприятиям, обращающимся за валютным кредитом?
- Может ли моя фирма рассчитывать на предоставление займа в иностранной валюте в нужном размере?
- Какими критериями оценки потенциального заемщика в иностранной валюте пользуется банк?

УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ

- Насколько сравнимы условия кредитования в местной и в иностранной валюте?
- Какова процентная ставка, дополнительные затраты и сроки погашения в каждом отдельном случае?
- Существуют ли дополнительные сборы по кредитам в иностранной валюте?
- Отличаются ли предложенные банком займы в иностранной и в местной валюте чем-либо еще, например, условиями обеспечения?

ПОЗИЦИОНАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ КРЕДИТОВАНИЯ

- Обязательно ли покупать иностранную валюту для погашения займа?
- Как банк устанавливает собственный курс покупки?

ЗАЩИТА ОТ ОБЕСЦЕНИВАНИЯ МЕСТНОЙ ВАЛЮТЫ

- Какие дополнительные рекомендации или финансовые продукты банк может предоставить для смягчения валютных рисков?

ИЗМЕНЕНИЕ ВАЛЮТЫ КРЕДИТА

- Можно ли конвертировать валютный кредит в кредит в местную валюту?
- Каковы дополнительные затраты в этом случае?

ЭТАП 4:

Применение трех инструментов

С помощью трех инструментов, о которых рассказывается в этой брошюре, определите свои параметры риска и степень тяжести последствий неблагоприятного развития событий, связанных с валютными рисками, для Вашего бизнеса, в случае, если Вы решите взять кредит в долларах США. Инструменты помогут оценить степень потенциального воздействия валютного займа на движение денежных средств, прибыли и убытки, а также на общий баланс Вашей фирмы.

ЭТАП 5:

Оценка ситуации и принятие решения

Инструменты укажут Вам наиболее разумный выбор в пользу той или иной валюты. Однако окончательное решение остается за Вами. Исходя из результата расчетов, произведенных с помощью трех инструментов, сделайте выбор в пользу той или иной валюты (а может, сразу нескольких валют), в которой целесообразно взять кредит.



Разумные финансовые решения – важнейшая предпосылка успеха в бизнесе, а одной из главных задач в этом смысле является умение эффективно управлять валютными рисками.

Мы уверены, что сведения, изложенные в этой брошюре, в сочетании с информационной и иной поддержкой со стороны Вашего банка, помогут Вам в принятии верных финансовых решений.

