

Zajištění měnových rizik v podniku se zahraničními účastmi

Michal Richter

richtmi4@cvut.cz, michalrichter90@gmail.com

<https://muvs.cvut.cz>

Abstrakt

Diplomová práce popisuje řízení devizového rizika ve 3 bodech - identifikace a kvantifikace rizika a jeho zajištění. Úvodní odstavce diskutují význam tématu devizových rizik z pohledu českých podnikatelů. Teoretická část prezentuje vliv kurzu na platební bilanci, determinaci kurzu a pojem rovnovážný kurz. Tyto kapitoly pomohly vymezit fundamentální analýzu, která se používá pro dlouhodobý odhad kurzu. Odhad trendu může posloužit k vyhodnocení výhodnosti produktů externího zajištění.

Nejvíce prostoru je věnováno kvantifikaci a zajištění devizového rizika.

Praktická část uvádí v krátkosti analýzu devizové pozice společnosti Korado a komentuje možnosti zajištění z pohledu nadnárodní společnosti. Dále je uvedena aplikace metody VaR (Value at Risk).

Na závěr praktické části je uveden monitoring trhu, který se zabývá produkty hedgingu.

Přínos a poznatky

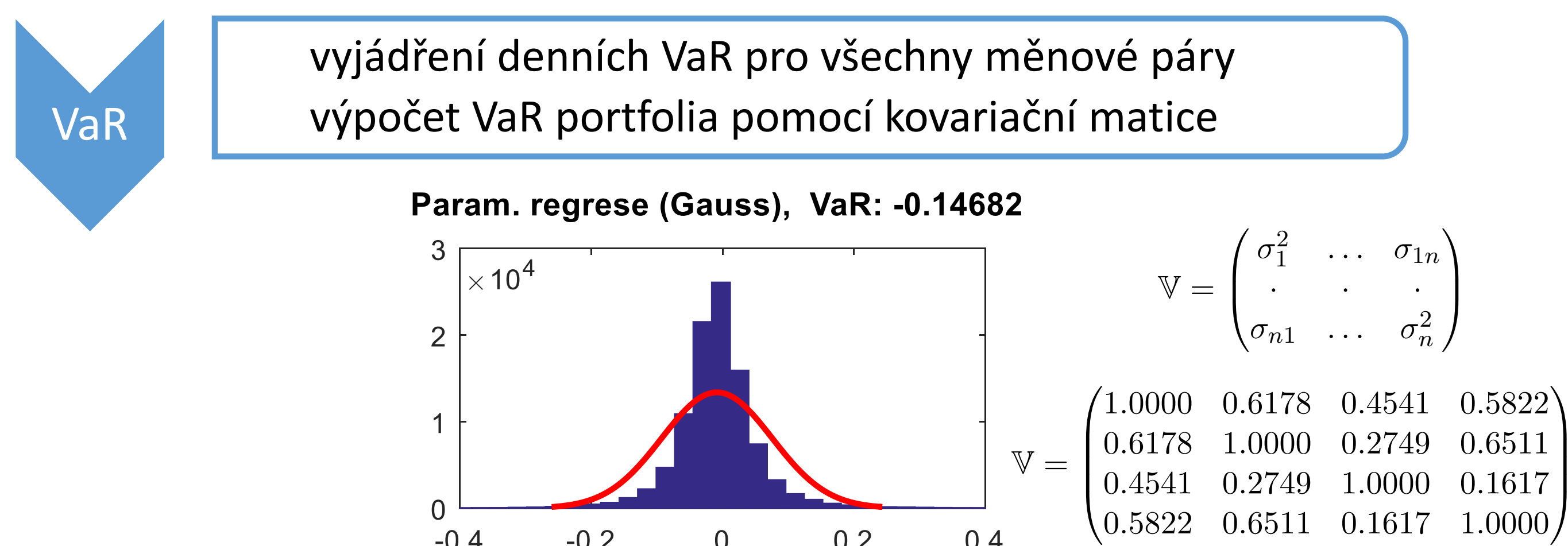
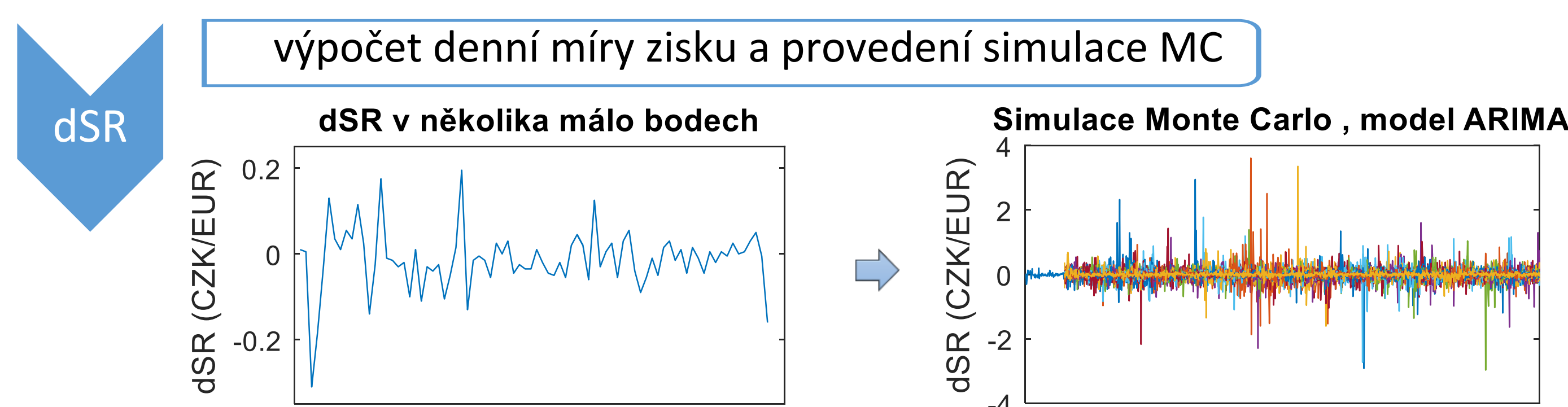
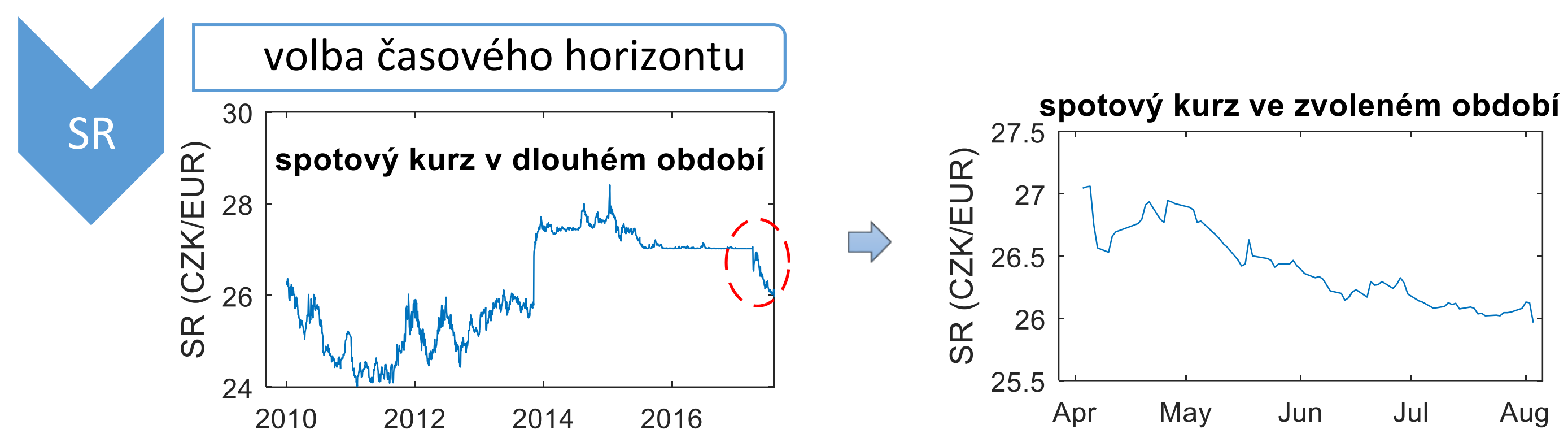
Aplikací metody VaR na několik modelových situací byly postupně shromážděny poznatky o použitelnosti testovaných přístupů. Výsledná metodika je aplikovatelná na portfolio denominované ve více měnách.

Při použití delta normální metody lze vyhodnotit volatilitu jednotlivých měnových párů zvlášť a pomocí jednoduchého vzorce přepočítávat VaR pro různě dlouhé trvání otevřené pozice. VaR celého portfolia lze získat opět pomocí VaR pro jednotlivé páry a kovarianční matice.

Práce diskutuje možnosti přirozeného zajištění, které je beznákladové a uvádí příklady produktů k externímu zajištění. Je nabídnut názor, kdy je zajištění výhodné. Podnik se zajišťuje proti volatilitě, nikoliv proti trendu kurzu. Forwardový kurz vychází z úrokového diferenciálu. Parita úrokových měr však platí omezeně a tak v situaci, kdy například dojde k ukončení režimu devizových intervencí, může být směrnice trendu kurzu jiná než směrnice úrokového diferenciálu. Tehdy může být výhodné zajištění (dle devizové pozice subjektu).

Za předpokladu, že příčinou devizové ztráty je volatilita, lze vztáhnout potřebu hedgingu k četnosti a objemu zajišťovaných transakcí. V případě pravidelných (termínových) plateb shodné velikosti dochází podle CLV ke konverzi za přibližně průměrný kurz. Potom je subjekt samovolně zajištěn principem „average rate forward“.

VaR portfolia (Variance-Kovariance; MC)



$$VaR_{t,\alpha} = \sqrt{P \times \mathbb{V} \times P^T} \quad \text{---} \sqrt{P} = (VaR_{CZK/EUR}, \dots, VaR_{XXX/YYY}) \quad \times \quad \mathbb{V} \quad \times \quad P^T$$

Obrázek 1: Postup stanovení VaR portfolia delta normální metodou

Postup zajištění

- Identifikace devizové expozice
- ← Kvantifikace rizika na základě devizové pozice a vývoje kurzu
- Rozhodnutí o zajištění

Ke stažení



Praha, 2017

