

Практическое  
применение опционов  
при страховании  
валютных рисков

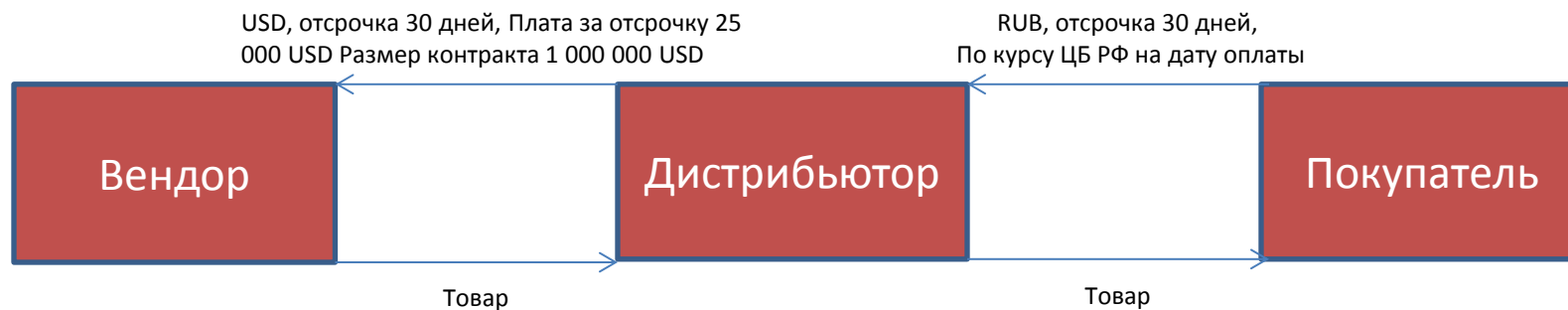
Юридические лица

## Экономический смысл использования срочных инструментов валютного рынка

1. Полное избавление от валютного риска при заключении контрактов с Вендором
2. Снижение стоимости хеджирования по сравнению с хеджированием натуральным способом (использование различных видов кредитов и депозитов) за счет отсутствия ряда комиссий и стоимости котировок на рынке\*
3. Снижение стоимости продукции и услуг для Потребителей
4. Увеличение доли на рынке за счет снижения стоимости продукции

\* Снижение вызвано отсутствием комиссий и использования инфраструктуру внебиржевых деривативов, которая не затрагивает подразделения кредитования. Внебиржевые срочные инструменты для корпоративных клиентов были введены специально для уменьшения издержек.

## Упрощенная схема товарно-денежных ПОТОКОВ



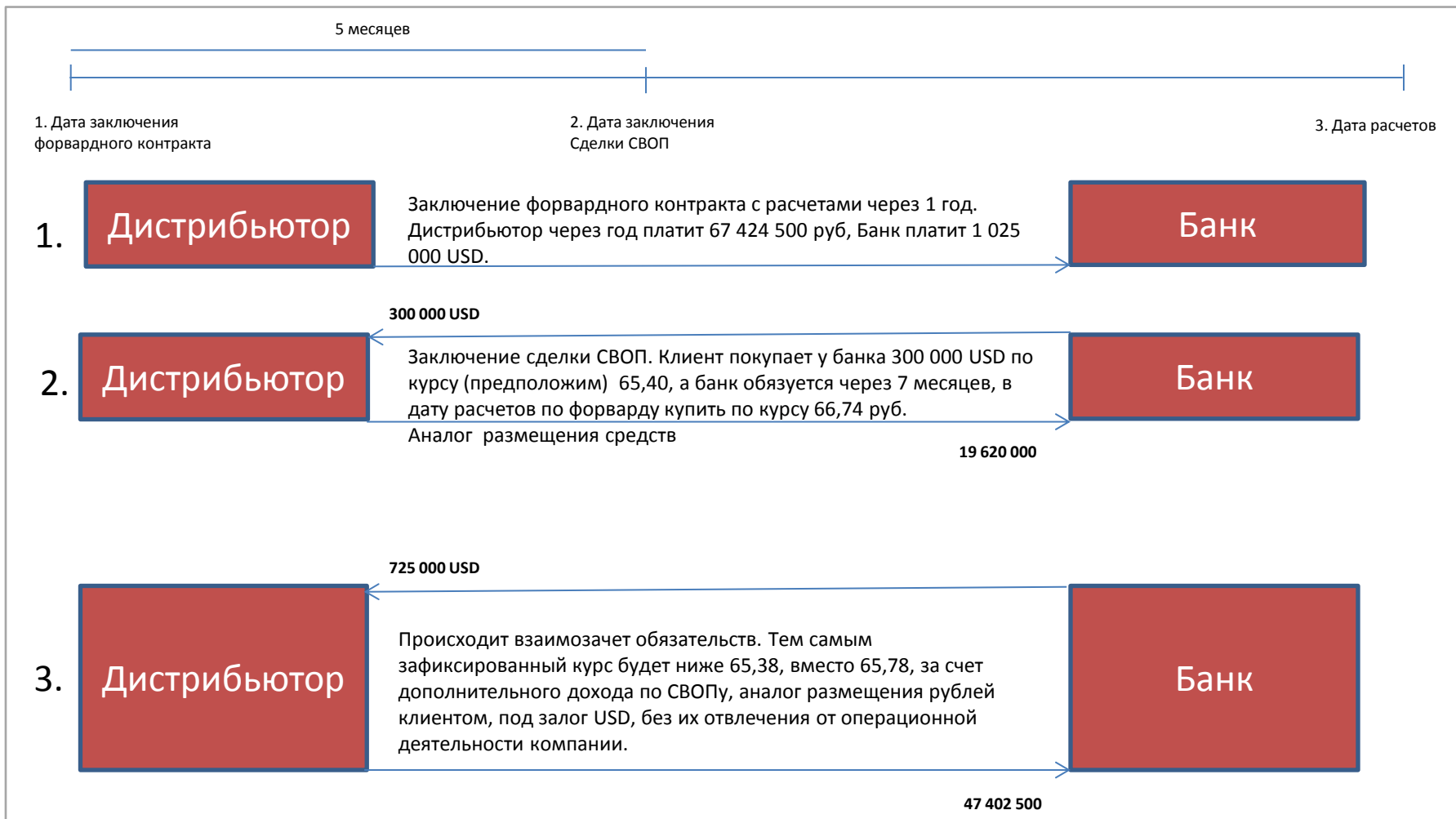
Валютные риски Дистрибьютора:

Отсрочка платежа Вендору и как следствие, рост курса USD/RUB на момент оплаты.

Решение: заключение форвардных контрактов с возможностью заключения контрактов СВОП под конкретные сделки.

Экономический смысл: страхование валютных рисков и более выгодных предложения для покупателей/

## Схема страхования валютных рисков



## ОПЦИОНЫ

Простые валютные

Опционы на Покупку / Продажу (Call/Put)

По датам исполнения

Американский/Европейский/Бермудский

Экзотические

Азиатский/Барьерный/Шаут/Бинарные

Процентные

CAP/FLOOR

Опционные стратегии: Collar, Spread, Part Forward

Общий объем торгов с нефинансовыми организациями с августа 2017 по август 2018\*:

- Форвардные контракты и СВОП: ~ 310 млрд USD
- Опционы: ~ 3,5 млрд USD

## Небольшая отсрочка платежа

При закупках или продажах с небольшой отсрочкой (до 3-х недель). Покупка Call, продажа опциона Put с одним страйком и датой исполнения, продажа опциона Call с более высоким страйком.

## Процентная ставка по кредиту

Страхование ставки по кредиту с учетом Денежно Кредитной Политики Центральных Банков (CAP): Компания приняла решение о получении кредита в USD с плавающей ставкой: 3%+Libor на срок 5 лет. Компания ориентируется на политику повышения ставки в USD. Используется опцион CAP.

## Тендеры

Использование при участии в тендерах при привлечении в разработке проекта иностранных подрядчиков (Call). Компания покупает опцион колл со страйком, исходя из своего бюджетного курса, при этом цену закладывает в стоимость исполнения заказа, озвучиваемую при тендерных торгах.

## Долгосрочный проект

При долгосрочном развитии проекта (Call). Компания занимается строительством/поставкой техники по долгосрочному контракту (3-5лет). Компания опасается резкого роста курса USD/RUB (2008/2014 гг.). Покупка серии опционов с разными датами исполнения в течении 2-х/3-х лет.

## Структурные продукты

Для экспортеров. Использование бивалютного депозита – получение более высокой доходности при размещении валютной выручки, предназначенной для административных расходов. А так же при опционах на валютную пару EUR/USD для устранения риска рублевых валютных пар.

## Соглашения

ISDA

RISDA

Опционная RISDA

## Преимущества

Более гибкое управление риском

Отсутствие необходимости установления лимита на компанию

Наличие упрощенной документации

Варьируемость стоимости опциона в зависимости от выбранных параметров

Возможность выбора подходящей схемы страхования



Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции с финансовыми инструментами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.