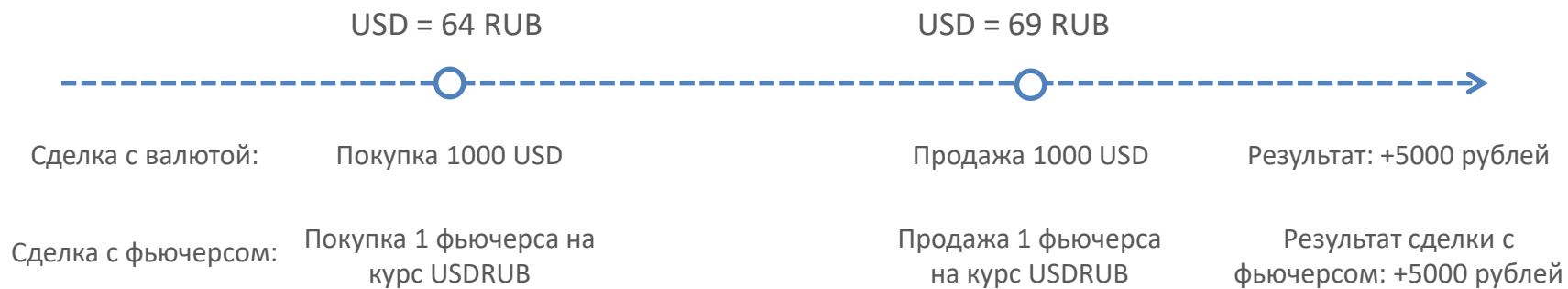


# Хеджирование рисков

Таборских Станислав  
Руководитель отдела брокерского обслуживания  
ФГ БКС (Санкт-Петербург)  
10 октября 2019г.

Фьючерс на валютный курс позволяет **получить результат, эквивалентный курсовым разницам** от аналогичной сделки с валютой:



Фьючерс на валютный курс может быть открыт с целью **получения дохода от снижения курса валюты**, для этого сначала происходит продажа фьючерса, а для закрытия позиции его покупка:



Для заключения сделки с фьючерсом не требуется переводить на счет всю сумму сделки, **достаточно** чтобы на счету было **6-10% от суммы сделки**, эти средства являются обеспечением и будут возвращены при закрытии позиции.

**Ценообразование будущего валютного курса:****Обмен Доллар США / Российский рубль через 1 год:**

Курс с расчетами сегодня 60,00

Депозит USD 0%; RUB 5%

Владелец долларов:

1000 USD



1000 USD

Владелец рублей:

60 000 RUB



63 000 RUB

Срок исполнения июнь:



Хеджирование валютного займа:



Хеджирование валютного депозита или выручки будущих периодов:



- комплекс мер по **защите** доходов **компании** от негативного влияния внешних факторов:
  - валютного курса,
  - процентных ставок,
  - изменения цен на сырье и конечную продукцию.

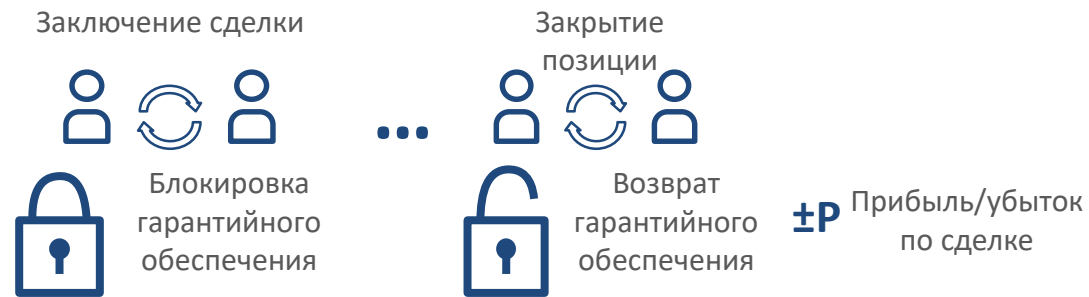
Задача:

**Уменьшение волатильности** финансовых результатов основной деятельности, **компенсация** возможных **потерь** от изменения внешних факторов

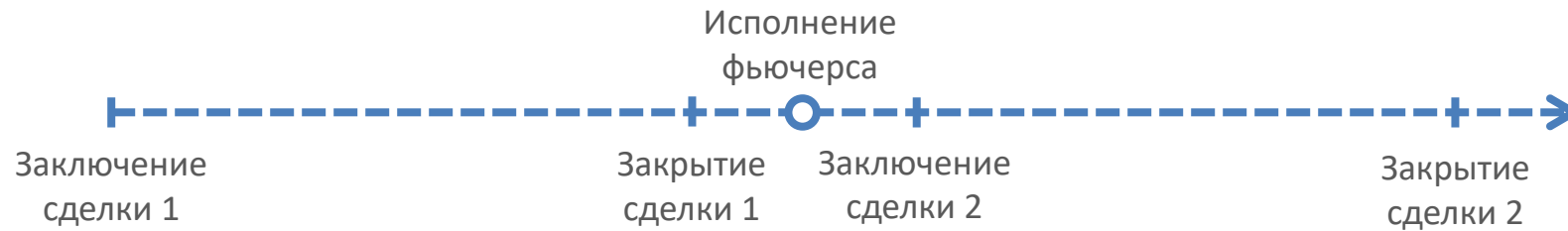
Курсовые разницы постоянно оказывают влияние на доходы участников ВЭД, например **импортер** будет переживать периоды **высоких и низких доходов** вслед за изменением курса валюты:

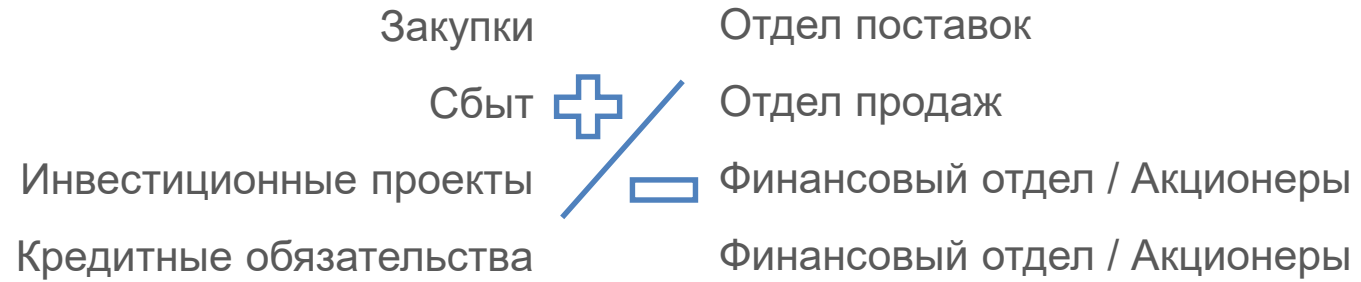


Для заключения сделки с фьючерсом требуется разместить гарантийное обеспечение (6-8%):



Срок исполнения закреплен организатором торгов, но в любой момент можно продлить позицию – “роллировать”:





Оценка валютной позиции



Принятие решения о хеджировании



Политика – порядок принятия решения о хеджировании:

- **Не верно:** **Время от времени** по инициативе бенефициара или менеджмента
- **Верно:** Процесс **закрепленный в регламенте**, с прозрачными правилами для всех участников процесса

Регламент – документ **определяющий роли** сотрудников компании, исполнение которого можно контролировать.

Управление рисками необходимо для защиты доходов компании от негативного воздействия внешних факторов

### Анализ

Выявление рисков, определение целей хеджирования, оценка возможных потерь без хеджирования

### Оценка

Выбор и сравнение инструментов хеджирования, оценка стоимости хеджирования, прогнозирование финансовых показателей

### Регламент

Закрепление политики хеджирования, определение полномочий сотрудников

### Корректировка

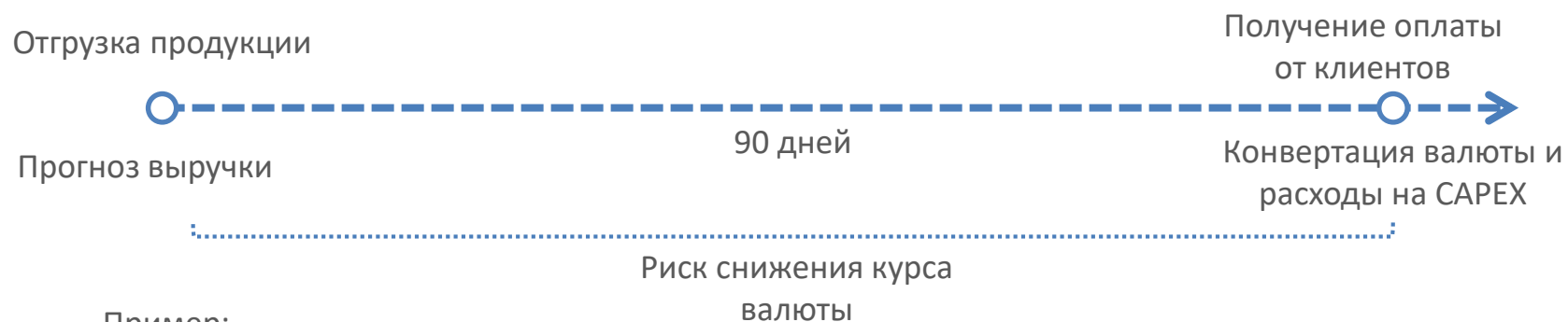
Анализ и корректировка политики хеджирования по итогам проведенных сделок

Процесс хеджирования будет работать только в случае его применения для решения задач по снижению рисков, его настройку следует проводить на основе бизнес процессов компании.

Справочные материалы: <https://www.moex.com/s2805>

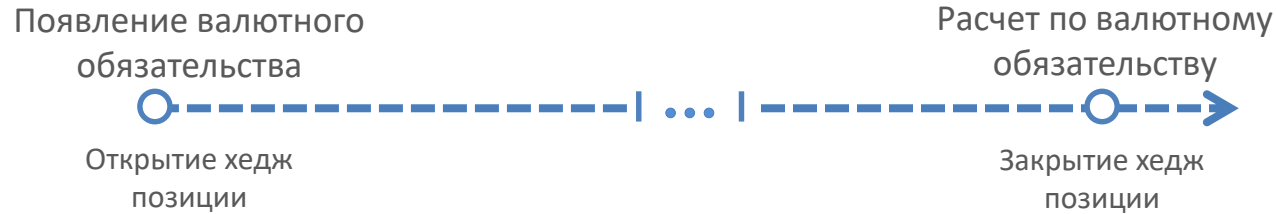


- Хеджирование риска падения курса валюты фьючерсами подразумевает продажу фьючерсов на сумму эквивалентную валютному активу,
- Хедж позиция будет компенсировать курсовые разницы в тот период когда она открыта,
- Для продажи фьючерсов требуется сумма гарантийного обеспечения – мин. 6% от суммы хеджирования, рекомендуется 10-12%.

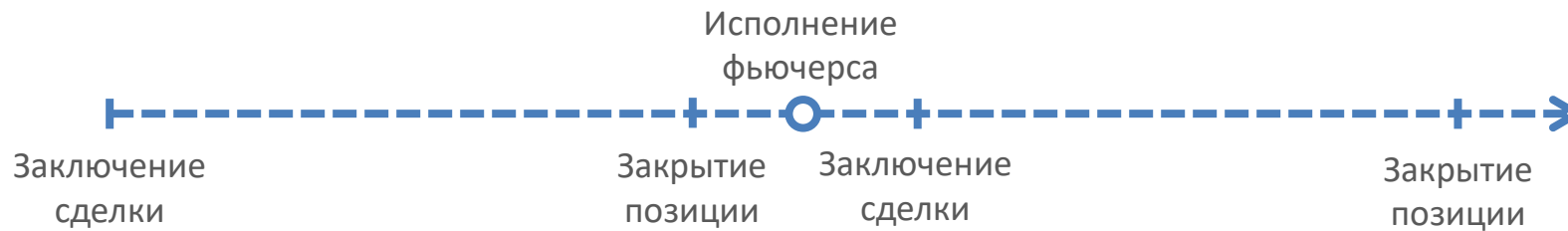


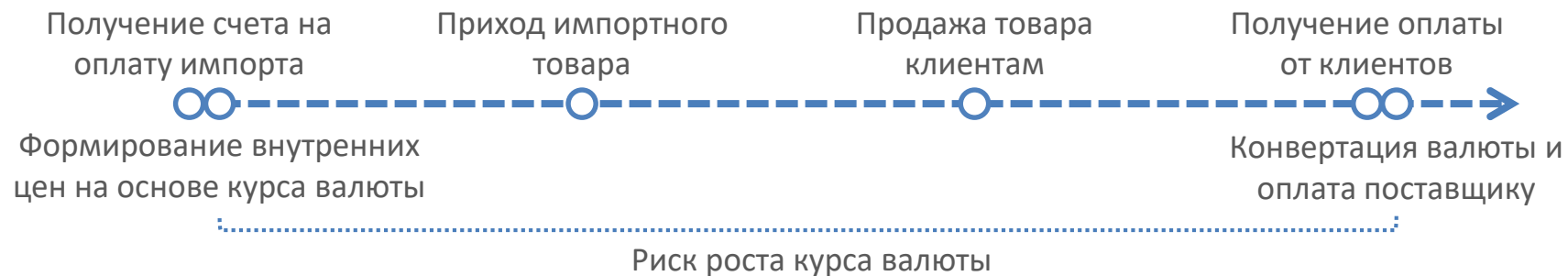
Пример:

	При прогнозировании выручки		При конвертации валюты		Курсовые разницы, номинал 1 000 000 USD
	USDRUB Курс с расчетами сегодня	Фьючерс USDRUB (продажа), срок 120 дн	USDRUB Курс с расчетами сегодня	Фьючерс USDRUB (покупка), срок 30 дней	
Падение курса без хеджирования	60,00	-	57,00	-	- 3 000 000 рублей
Рост курса без хеджирования	60,00	-	63,00	-	+ 3 000 000 рублей
Падение курса с хеджированием	60,00	62,1450	57,00	57,53	+ 1 615 000 рублей - 3 000 000 + 4 615 000
Рост курса с хеджированием	60,00	62,1450	63,00	63,53	+ 1 615 000 рублей 3 000 000 - 1 385 000



- Хеджирование валютного риска фьючерсами подразумевает покупку фьючерсов на сумму эквивалентную валютному обязательству,
- Хедж позиция будет компенсировать курсовые разницы в тот период когда она открыта,
- Хедж позиция позволит полностью компенсировать валютные риски и фиксировать итоговый курс конвертации валюты,
- Для покупки фьючерсов требуется сумма гарантийного обеспечения – мин. 6% от суммы хеджирования, рекомендуется 10-12%,
- Срок обращения фьючерсов определен заранее, если хеджировать риски необходимо на больший срок, то потребуется перекладка позиции.





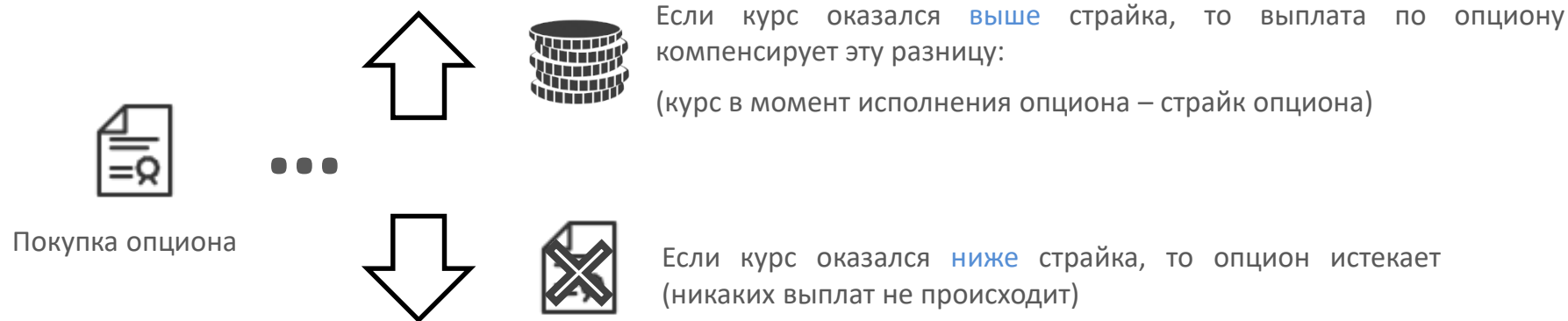
Пример:

	При формировании внутренних цен		При конвертации валюты		Курсовые разницы, номинал 1 000 000 USD
	USDRUB Курс с расчетами сегодня	Фьючерс USDRUB (покупка)*, срок 120 дней	USDRUB Курс с расчетами сегодня	Фьючерс USDRUB (продажа), срок 30 дней	
Падение курса без хеджирования	60,00	-	57,00	-	+ 3 000 000 рублей
Рост курса без хеджирования	60,00	-	63,00	-	- 3 000 000 рублей
Падение курса с хеджированием	60,00	62,1450	57,00	57,53	- 1 615 000 рублей + 3 000 000 – 4 615 000
Рост курса с хеджированием	60,00	62,1450	63,00	63,53	- 1 615 000 рублей - 3 000 000 + 1 385 000

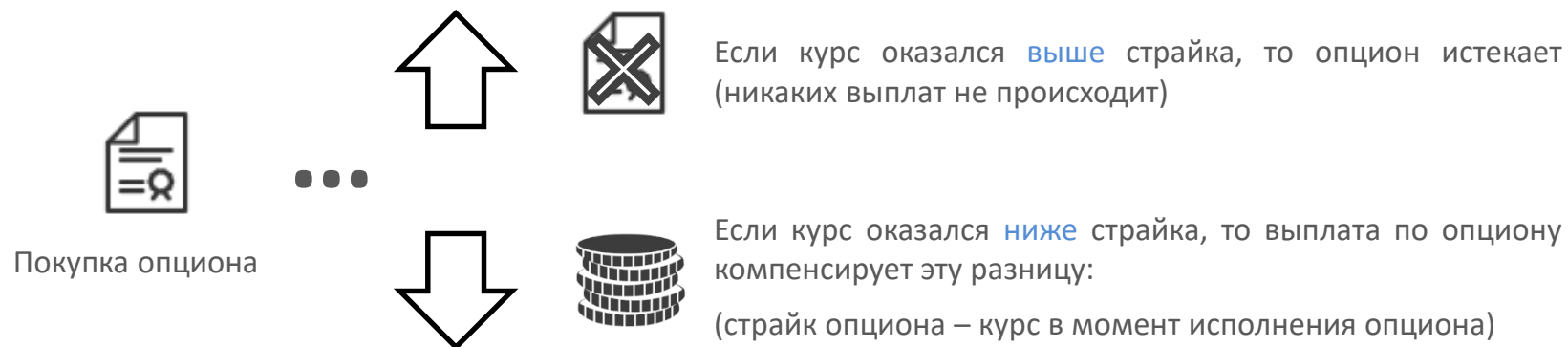
Купленный опцион позволяет компенсировать потери при неблагоприятном изменении курса:

Выплата по опциону равна разнице между итоговым курсом и **страйком опциона** (определяется при заключении сделки )

### Опцион Call (защита от роста курса валюты):



### Опцион Put (защита от снижения курса валюты):



## Стоимость опционов\*

Call опционы	Страйк = Тек.спот	Страйк = Тек.спот +5%
USD 3 мес.	<del>3,6%</del> 2,82%	<del>1,7%</del> 1,06%
USD 6 мес.	<del>5,5%</del> 4,72%	<del>3,3%</del> 2,3%
EUR 3 мес.	<del>4,4%</del> 3,63%	<del>1,8%</del> 1,32%
EUR 6 мес.	<del>6,4%</del> 6,3%	<del>3,9%</del> 3,22%

\*Индикативная стоимость





## Валютные риски:

- Конверсионные операции без полного обеспечения
- Фьючерсы USDRUB, EURRUB, EURUSD



## Ценовой риск:

- Нефть и нефтепродукты
- Драгоценные металлы
- Агрокультуры



## Процентный риск

- Фьючерс на корзину ОФЗ
- Фьючерс на MosPrime
- Фьючерсы на LIBOR

**Спасибо за внимание!**

**Таборских Станислав**

Санкт-Петербург, Невский проспект, 38/4

Северо-западный филиал