



ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ, ИЛИ КАК ЗАСТРАХОВАТЬ БИЗНЕС ОТ КОЛЕБАНИЯ КУРСОВ ВАЛЮТ

АГАДЖАНОВА КРИСТИНА,

член совета регионального отделения
«Деловая Россия», управляющая активами
на фондовом рынке, председатель комитета
по финансам в МРО Деловая Россия



НА ПРИМЕРЕ КОМПАНИИ ООО «СМ-КОМПЛЕКТ»:

ЦЕЛЬЮ ВАЛЮТНОГО ХЕДЖИРОВАНИЯ ЯВЛЯЕТСЯ ЗАЩИТА ОТ НЕБЛАГОПРИЯТНОГО ИЗМЕНЕНИЯ КУРСА ВАЛЮТ.
КАКИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ ДОСТУПНЫ КОМПАНИЯМ И ЧАСТНЫМ ИНВЕСТИТОРАМ НА РЫНКЕ?

ВСЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЕЛЯТСЯ НА ДВА ТИПА:

- БИРЖЕВЫЕ (СТАНДАРТИЗИРОВАННЫЕ) КОНТРАКТЫ;
- ВНЕБИРЖЕВЫЕ, КОГДА КАЖДАЯ СДЕЛКА СТРУКТУРИРУЕТСЯ ПОД ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ПОТРЕБНОСТИ КЛИЕНТА.



The background is a vibrant yellow with various white abstract elements. There are large, irregular white shapes, some with diagonal hatching. A small white cross is located in the upper right. In the bottom right corner, there are several horizontal white wavy lines. The overall style is modern and graphic.

ПРЕДСТАВИМ, ЧТО КОМПАНИЯ ИМПОРТИРУЕТ ОБОРУДОВАНИЕ ИЗ ЕВРОПЫ. КАЖДЫЙ МЕСЯЦ В ТЕЧЕНИЕ ГОДА ЕЙ НУЖНО РАСПЛАЧИВАТЬСЯ ПО КОНТРАКТУ, СОГЛАСНО КОТОРОМУ ВСЕ ЦЕНЫ ЗАФИКСИРОВАНЫ В ЕВРО, А ВСЯ ПРИБЫЛЬ КОМПАНИИ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИИ – В РУБЛЯХ.

КАКОЙ БУДЕТ КУРС В КАЖДУЮ ДАТУ ВЫПЛАТ ПО КОНТРАКТУ НЕИЗВЕСТНО. ЧТО МОЖНО ПРЕДПРИНЯТЬ В ТАКОМ СЛУЧАЕ?

КУПИТЬ НЕСКОЛЬКО ФОРВАРДОВ / ФЬЮЧЕРСОВ, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРЫХ БУДЕТ СООТВЕТСТВОВАТЬ ОПРЕДЕЛЕННОЙ ДАТЕ ПЛАТЕЖА ПО КОНТРАКТУ

- ФОРВАРД ПРОСТОЙ И УДОБНЫЙ ВНЕБИРЖЕВОЙ ИНСТРУМЕНТ – МОЖНО СДЕЛАТЬ ЛЮБУЮ ДАТУ, КОТОРАЯ БУДЕТ В ТОЧНОСТИ ПОВТОРЯТЬ ДАТУ ПЛАТЕЖА ПО КОНТРАКТУ
- ФЬЮЧЕРС КАК БИРЖЕВОЙ ИНСТРУМЕНТ ТОРГУЕТСЯ ПОКВАРТАЛЬНО (МАРТ, ИЮНЬ, СЕНТЯБРЬ, ДЕКАБРЬ)



КЕЙС С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ФОРВАРДА: КОМПАНИЯ-ИМПОРТЕР ПРИБРЕТАЕТ ЕВРО ЧЕРЕЗ ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ ДЛЯ РАСЧЕТОВ ПО КОНТРАКТУ:

ПРИ ТЕКУЩЕМ КУРСЕ EUR/RUB 70.50, ФОРВАРДНЫЙ КУРС НА 6 МЕСЯЦЕВ БУДЕТ ПРИМЕРНО 74.50. НЕЗАВИСИМО ОТ ТОГО, КАКОЙ КУРС EUR/RUB БУДЕТ ЧЕРЕЗ 6 МЕСЯЦЕВ (ВЫШЕ 74.50 ИЛИ НИЖЕ), КОМПАНИЯ ВСЕ РАВНО БУДЕТ ПОКУПАТЬ ЕВРО ПО 74.50. С ОДНОЙ СТОРОНЫ, ОНА ПОЛНОСТЬЮ ЗАХЕДЖИРУЕТ РИСК ДЕВАЛЬВАЦИИ РУБЛЯ, НО С ДРУГОЙ СТОРОНЫ, НЕ СМОЖЕТ ВОСПОЛЬЗОВАТЬСЯ БЛАГОПРИЯТНОЙ СИТУАЦИЕЙ НА РЫНКЕ И КУПИТЬ ЕВРО, В СЛУЧАЕ ЕСЛИ КУРС БУДЕТ НИЖЕ 74.50.

ДЛЯ ТАКИХ ТРАНЗАКЦИЙ КЛИЕНТ ДОЛЖЕН ОТВЛЕЧЬ НЕКОТОРЫЕ СРЕДСТВА НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПО СДЕЛКЕ И ОПЛАТУ ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ, ЕСЛИ ВДРУГ РУБЛЬ НАЧНЕТ УКРЕПЛЯТЬСЯ.

ОПЦИОН КАК АЛЬТЕРНАТИВА ФОРВАРДУ

БЕССПОРНЫЙ ПЛЮС ОПЦИОНА В ТОМ, ЧТО, ЕСЛИ РЫНОК ОКАЗЫВАЕТСЯ БЛАГОПРИЯТНЫМ ДЛЯ КОМПАНИИ (НАПРИМЕР, КРЕПКИЙ РУБЛЬ ВМЕСТО ДЕВАЛЬВАЦИИ ДЛЯ ИМПОРТЕРА), ОПЦИОН МОЖНО НЕ ИСПОЛНЯТЬ И КУПИТЬ ВАЛЮТУ ПО РЫНКУ. ТАКЖЕ В ЭТОМ СЛУЧАЕ НЕТ НЕОБХОДИМОСТИ ОТВЛЕКАТЬ СРЕДСТВА НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ВАРИАЦИОННУЮ МАРЖУ

КЕЙС С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ОПЦИОНА: КОМПАНИЯ-ИМПОРТЕР ХЕДЖИРУЕТ ОПЦИОНОМ ПОКУПКУ 1 МЛН. ДОЛЛАРОВ ЧЕРЕЗ 6 МЕСЯЦЕВ

ПРИ ЗАКЛЮЧЕНИИ СДЕЛКИ ОПЦИОН, КОМПАНИЯ ФИКСИРУЕТ ЖЕЛАЕМЫЙ ДЛЯ СЕБЯ КУРС ПОКУПКИ ДОЛЛАРОВ ЗА РУБЛИ ЧЕРЕЗ 6 МЕСЯЦЕВ:

КУРС USDRUB 58 РУБ. СТОИМОСТЬ ОПЦИОНА СОСТАВЛЯЕТ 6% (3,48 МЛН. РУБ.)

ДВА ВАРИАНТА РАЗВИТИЯ СОБЫТИЙ:

1. В СЛУЧАЕ УКРЕПЛЕНИЯ РУБЛЯ ЧЕРЕЗ 6 МЕСЯЦЕВ (КУРС ДОЛЛАРА СОСТАВЛЯЕТ 55 РУБ.), ОПЦИОН НЕ ТРЕБУЕТСЯ, И КОМПАНИЯ ПОКУПАЕТ ДОЛЛАРЫ ПО ТЕКУЩЕМУ РЫНОЧНОМУ КУРСУ.
2. ЕСЛИ РУБЛЬ СЛАБЕЕТ (КУРС ДОЛЛАРА В ЭТОМ СЛУЧАЕ СОСТАВИТ 65 РУБ.). КОМПАНИЯ ИСПОЛНЯЕТ ОПЦИОН И ПОКУПАЕТ ДОЛЛАРЫ ПО КУРСУ, ЗАФИКСИРОВАННОМУ В ОПЦИОННОМ КОНТРАКТЕ (58 РУБ.)

СУММА КОНТРАКТА В ЭТОМ СЛУЧАЕ СОСТАВИТ 61,48 МЛН. РУБ. (С УЧЕТОМ ПРЕМИИ ПО ОПЦИОНУ).

ПРИ ОТСУТСТВИИ СТРАХОВКИ КОНТРАКТ СТОИЛ БЫ 65 МЛН. РУБ.
ЭКОНОМИЯ СОСТАВЛЯЕТ 3,52 МЛН. РУБ.

ЕСЛИ КУРС ДОЛЛАРА ВЫШЕ 65.00, ТО ЭКОНОМИЯ БУДЕТ ЕЩЕ БОЛЬШЕ. В РЕЗУЛЬТАТЕ ХЕДЖИРОВАНИЯ ОПЦИОНОМ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ СТАНОВИТСЯ БОЛЕЕ ПРОГНОЗИРУЕМОЙ И НЕ ЗАВИСИТ ОТ ПОТЯСЕНИЙ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ.

ПРЕЖДЕ ВСЕГО, О ХЕДЖИРОВАНИИ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ С ПОМОЩЬЮ ТАКИХ ИНСТРУМЕНТОВ НЕОБХОДИМО ЗАДУМАТЬСЯ:

- КОМПАНИЯМ-ИМПОРТЕРАМ, ИМЕЮЩИМ КОНТРАКТЫ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ И ВЫРУЧКУ В РУБЛЯХ;
- ВАЛЮТНЫМ ЗАЕМЩИКАМ ИЛИ КРЕДИТОРАМ, ЧЬИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВЫРАЖЕНЫ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, А АКТИВЫ – В ДРУГОЙ;
- ДОЧЕРНИМ СТРУКТУРАМ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ;
- КОМПАНИЯМ-ЭКСПОРТЕРАМ, ЦЕНЫ НА ПРОДУКЦИЮ КОТОРЫХ ВЫРАЖЕНЫ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ, А ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ВЕДЕТСЯ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИИ В РУБЛЯХ.

ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ ЭКСПОРТЕРАМИ

КОМПАНИИ-ЭКСПОРТЕРЫ ИДЕНТИФИЦИРУЮТ ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ И УПРАВЛЯЮТ ИМИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ КОМПЛЕКСНОГО ПОДХОДА, УЧИТЫВАЮЩЕГО ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ ЕСТЕСТВЕННОГО (ЭКОНОМИЧЕСКОГО) ХЕДЖИРОВАНИЯ



КРАТКОСРОЧНАЯ СТРАТЕГИЯ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ

ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ВЫБОР ВАЛЮТЫ, В КОТОРОЙ ХРАНЯТСЯ
СВОБОДНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ОСТАТКИ, МЕЖДУ РОССИЙСКИМ РУБЛЕМ,
ДОЛЛАРОМ США И ДРУГИМИ ИНОСТРАННЫМИ ВАЛЮТАМИ.



ДОЛГОСРОЧНАЯ СТРАТЕГИЯ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ

- ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРОИЗВОДНЫХ И НЕПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ С ЦЕЛЮ МИНИМИЗАЦИИ ПОДВЕРЖЕННОСТИ РИСКУ КОЛЕБАНИЯ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТ
- ЧАСТЬ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО КРЕДИТАМ И ЗАЙМАМ, НОМИНИРОВАННЫМ В ДОЛЛАРАХ США, НАЗНАЧАЕТСЯ В КАЧЕСТВЕ ИНСТРУМЕНТА ХЕДЖИРОВАНИЯ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКИ, НОМИНИРОВАННОЙ В ДОЛЛАРАХ США, ПОЛУЧЕНИЕ КОТОРОЙ ОЖИДАЕТСЯ С ВЫСОКОЙ ВЕРОЯТНОСТЬЮ
- ЧАСТЬ БУДУЩЕЙ ЕЖЕМЕСЯЧНОЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКИ, ПЛАНИРУЕМОЙ К ПОСТУПЛЕНИЮ В ДОЛЛАРАХ США В ТЕЧЕНИЕ ПЕРИОДА НА ГОРИЗОНТЕ НЕСКОЛЬКИХ ЛЕТ, НАЗНАЧАЕТСЯ В КАЧЕСТВЕ ОБЪЕКТА ХЕДЖИРОВАНИЯ. ПРИ ЭТОМ НОМИНАЛЬНЫЕ СУММЫ ОБЪЕКТА И ИНСТРУМЕНТОВ ХЕДЖИРОВАНИЯ РАВНЫ

