



НОВИКОМБАНК

**Управление валютными рисками
компании**

Преимущества хеджирования

Изменчивость валютного и денежного рынка существенно влияет на прибыль компании, а в случае сильных колебаний может привести к серьезным убыткам. Существуют различные виды финансовых инструментов, позволяющих снизить воздействие различных рисков на активы компании.

Хеджирование (от англ. hedge) — оградить, страховать себя от возможных потерь

- Защита от неблагоприятных изменений на рынке
- Минимизация непрофильных рисков
- Снижение стоимости привлеченных кредитных ресурсов
- Устранение риска неопределенности в планировании
- Возможность получения дополнительной прибыли

Результатом операционной деятельности компании в условиях риска может являться как прибыль, так и убыток. Механизм хеджирования основан на оптимизации соотношения риска получения убытков и риска снижения потенциальной прибыли компании, если негативный сценарий не будет реализован.

Валютный риск

Риск получения убытков вследствие неблагоприятного изменения курса валюты

- ✓ Компании-экспортеры
- ✓ Компании-импортеры
- ✓ Компании-заемщики иностранной валюты (кредит, CLN, международное финансирование)

Основные инструменты хеджирования валютного риска

➤ **Форвард**

Обязательство купить или продать актив в определенную дату в будущем по цене, заранее зафиксированной сторонами в момент заключения сделки

➤ **Опцион (для покупателя)**

Право, но не обязательство, купить или продать определённый актив в определённую дату в будущем по цене, зафиксированной сторонами в момент заключения сделки

➤ **Валютный своп**

Комбинация двух противоположных по направлению конверсионных сделок, заключённых в одну дату, но имеющих разные даты и цены исполнения

Примеры хеджирования валютного риска

Базовые условия	<p>Компания заключила экспортный контракт на поставку иностранной компании-покупателю оборудования на сумму \$20 млн. На производство, доставку и монтаж оборудования требуется 3 месяца. Текущий курс 60,00.</p> <p>Компания рассчитывает выручить от сделки \$20 млн. * 60,00 = 1 200 млн. руб.</p>
Риски	<p>Поскольку расходы Компания осуществляет в рублях, а доход ожидается в долларах только через 3 месяца, Компания несет риск падения курса доллара.</p> <p>В этом случае Компания получит меньше рублей, чем рассчитывала.</p> <p>Это ведет к сокращению прибыли, а в случае сильного падения курса к убыткам от операции.</p>

Пример хеджирования валютного риска: Форвард

Для хеджирования рисков Компания продает 20 млн. долларов Банку по курсу 61,00 с расчётами через 3 месяца.

↓ *Падение курса доллара до 55,00 руб.*

Незахеджированная компания

Продажа долларов по текущему курсу 55,00

Итог операции:
\$20 млн. * 5 = 100 млн. руб. **убыток**

Захеджированная компания

Продажа долларов по заранее зафиксированному курсу 61,00

Рублевая выручка Компании заранее известна и не изменилась.

↑ *Рост курса доллара до 65,00 руб.*

Незахеджированная компания

Продажа долларов по текущему курсу 65,00

Итог операции:
\$20 млн. * 5 = 100 млн. руб. **непредвиденная прибыль**

Захеджированная компания

Продажа долларов по заранее зафиксированному курсу 61,00

Рублевая выручка Компании заранее известна и не изменилась.

Компания покупает трехмесячный опцион пут (право продать) с ценой исполнения 60,00 на сумму 20 млн. долларов.

По этому опциону у Компании возникает право, но не обязательство продать Банку 20 млн. долларов по курсу 60,00 с расчётами через 3 месяца. За полученное право Компания платит Банку премию 1,5 рубля с каждого доллара или 20 млн. x 1,5 = 30 млн. рублей.

↓ *Падение курса доллара до 55,00 руб.*

Незахеджированная компания

Продажа долларов по текущему курсу 55,00

Итог операции:
20 млн. * 5 = 100 млн. руб. **убыток**

Захеджированная компания

Продажа долларов по заранее зафиксированному курсу 60,00

Итог операции:
30 млн. руб. **премия Банку по опциону**

↑ *Рост курса доллара до 65,00 руб.*

Незахеджированная компания

Продажа долларов по текущему курсу 65,00

Итог операции:
\$20 млн. * 5 = 100 млн. руб. **непредвиденная прибыль**

Захеджированная компания

Продажа долларов по текущему курсу 65,00

Опцион истекает неисполненным.
Непредвиденная прибыль (с учётом уплаты премии Банку) **70 млн. руб.**

Базовые условия

Компания привлекла кредит 100 млн. долларов сроком на 1 год.

Текущий курс составляет 60,00.

Для осуществления текущей деятельности Компании требуются рубли и Компания продает 100 млн. долларов за рубли по текущему курсу.

Риски

Поскольку доходы Компания получает в рублях, а долг Компании в долларах, у Компании возникает валютный риск в случае роста курса доллара.

При возврате кредита Компании потребуется больше рублей для покупки долларов, чем планировалось.

Изменение валютного курса существенно влияет на стоимость займа.

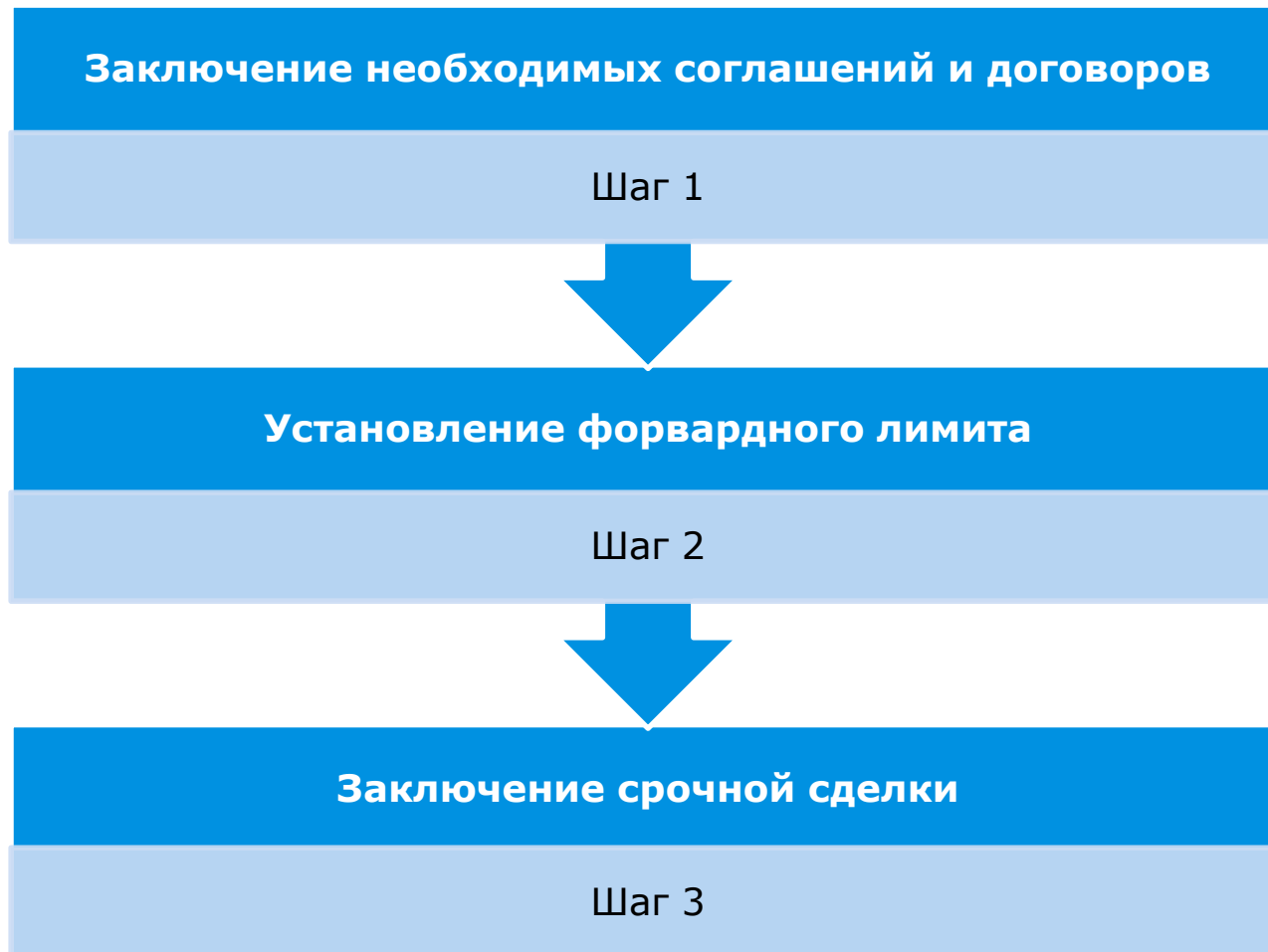
Компания продает 100 млн. долларов Банку по курсу 60,00 расчетами «сегодня» и одновременно покупает у Банка 100 млн. долларов расчетами через 1 год по курсу 64,00, т.е. на 4 рубля дороже текущего курса.

Эта разница в 4 рубля, называемая «своп-разницей», в процентах годовых составляет $4 / 60 \times 100 = 6,67\%$ годовых.

 *Падение курса доллара до 50,00 руб.*

 *Рост курса доллара до 70,00 руб.*





Контакты

Начальник управления операций на финансовых рынках – Александр Прохоров
Тел. +7 (495) 974-71-87, доб. 697
prohorov_an@novikom.ru

Руководитель направления конверсионных операций – Василий Сердюк
Тел. +7 (495) 974-71-87, доб. 364
serdyuk@novikom.ru

Главный специалист отдела продаж Казначейства – Денис Канафеев
Тел. +7 (495) 974-71-87, доб. 335
kanafeev@novikom.ru