



cutting through complexity™

Хеджирование валютных и процентных рисков

Татьяна Сафонова, Старший менеджер группы консультирования компаний финансового сектора
Отдела налогового и юридического консультирования, КПМГ в России и СНГ

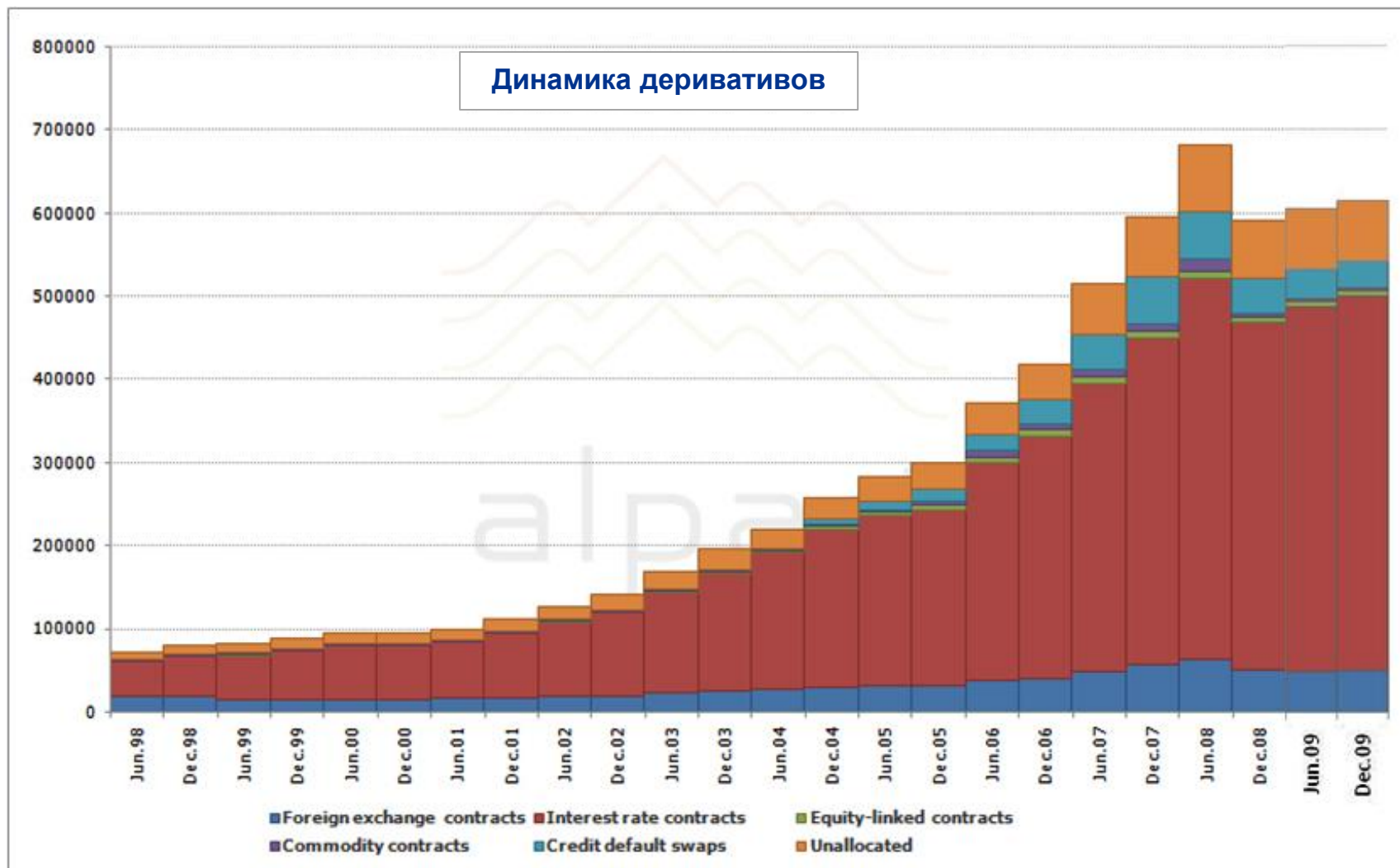
«Синдицированное кредитование
в России - 2011»
29 сентября 2011



Ограничения в использовании

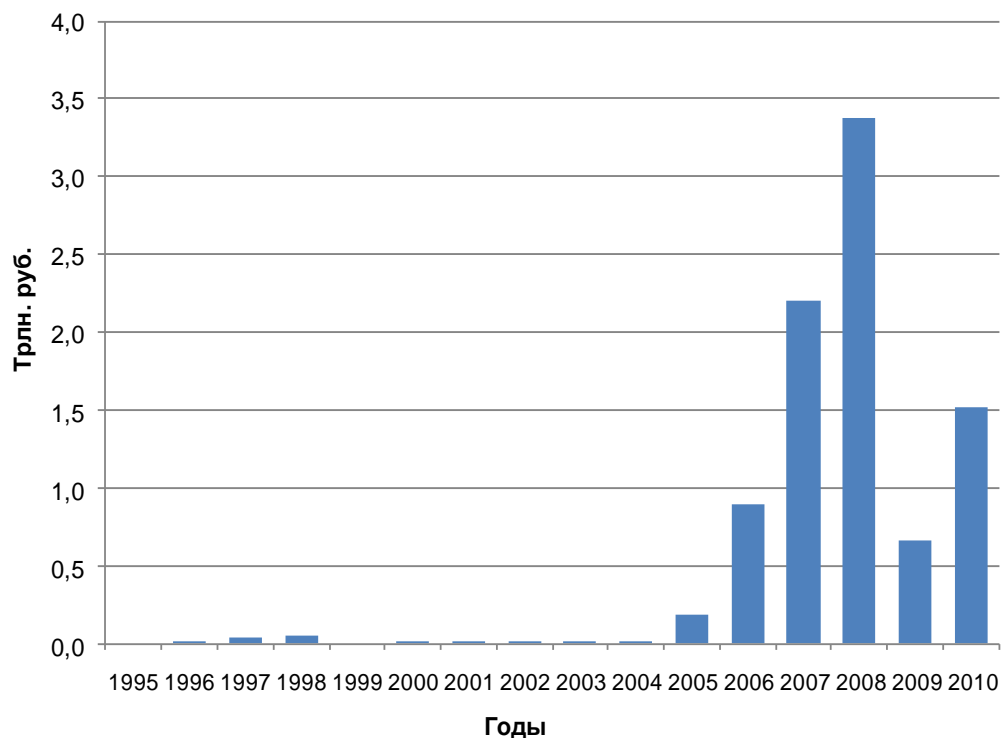
- *Настоящая презентация не является рекомендацией к осуществлению каких-либо сделок: это решение является исключительно коммерческим решением участников конференции. Также данной презентацией КПМГ не осуществляет продвижение каких-либо продуктов/сделок*
- *Выступления сотрудников КПМГ и соответствующие раздаточные материалы имеют исключительно информационную направленность. Налоговые последствия конкретных операций, которые собираются осуществлять участники конференции (операций с ПФИ, с ФИСС, с ценными бумагами, а также операций хеджирования), подлежат дополнительному анализу и подтверждению с возможным дополнительным привлечением консультантов, в том числе, с точки зрения ее соответствия требованиям налогового законодательства РФ и порядка ее отражения в бухгалтерском учете в соответствии с российскими и международными стандартами*

Динамика мирового внебиржевого рынка ПФИ (в млрд. \$)

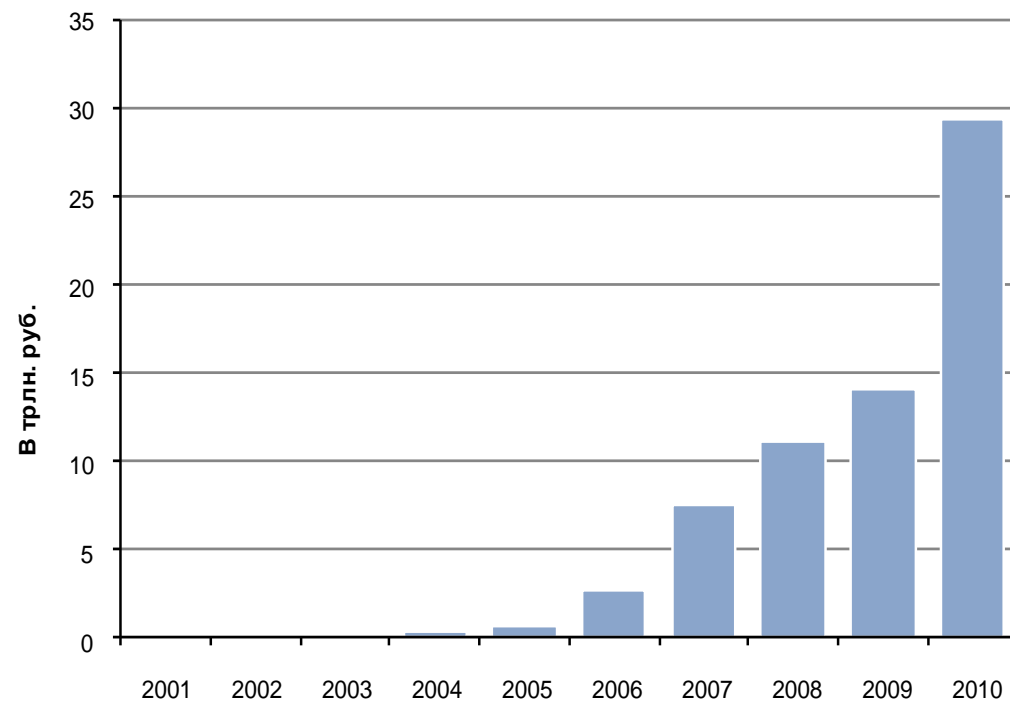


Динамика российского биржевого рынка ПФИ (в млн. руб.)

Объёмы срочного рынка ММВБ



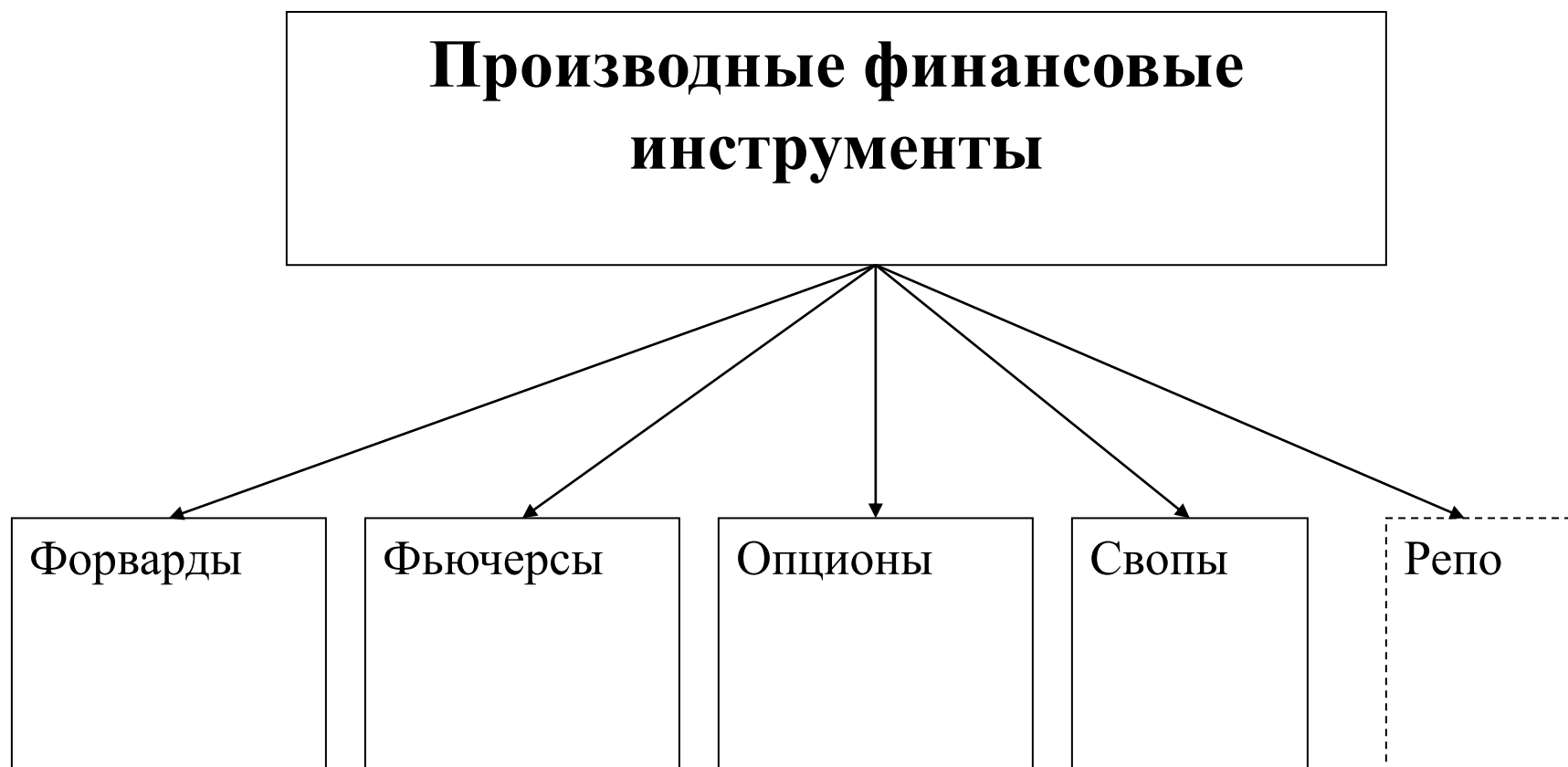
Объём срочного рынка РТС (FORTIS)



Экономическая природа сделок с ПФИ



Основные виды ПФИ



Виды хеджирования (1/5)

Стратегия хеджирования – это совокупность конкретных инструментов хеджирования и способов их применения для уменьшения ценовых рисков.

По виду используемого для него инструмента:

- хеджирование фьючерсными контрактами
- хеджирование форвардными контрактами
- хеджирование опционными контрактами и т.д.

По количеству хеджируемого актива:

- общее – хеджирование всей партии (общего количества) товара или иного актива, который должен быть продан или куплен на первичном рынке
- частичное – хеджирование части от всей партии товара, актива

Виды хеджирования (2/5)

По времени проведения операции:

- одновременное хеджирование – совершение операций на срочном рынке одновременно с операциями на первичном рынке хеджируемого актива,
- предвосхищающее (последующее) хеджирование – совершение операций по хеджированию на срочном рынке до (после) проведения операций на первичном рынке хеджируемого актива;

По виду актива хеджирующего инструмента:

- валютный курс,
- цена товара,
- процентная ставка,
- индекс цен;

Виды хеджирования (3/5)

По степени соответствия хеджируемого актива активу инструмента хеджирования:

- прямое – хеджирование, при котором актив первичного и вторичного рынков совпадают (или почти совпадают)
- перекрестное (кросс) – хеджирование, при котором актив первичного рынка отличается от актива вторичного рынка, но при этом они связаны между собой технологически или экономически

По периодичности:

- однократное (разовое) – хеджирование одной сделкой на первичном рынке актива,
- многократное (систематическое) – повторяющееся хеджирование сделок, совершаемых на первичном рынке

По цели:

- короткий хедж – вид хеджирования, целью которого является устранение риска падения цены актива,
- длинный хедж – вид хеджирования, направленный на устранение риска повышения цены актива.

Виды хеджирования (4/5)

Хедж покупателя: используется в случаях, когда предприниматель планирует купить в будущем партию товара и стремится уменьшить риск, связанный с возможным ростом его цены. Базовыми способами хеджирования будущей цены приобретения товара является покупка на срочном рынке фьючерсного контракта, покупка опциона типа «колл» или продажа опциона типа «пут».

Хедж продавца: применяется в противоположной ситуации, т.е. при необходимости ограничить риски, связанные с возможным снижением цены товара. Способы такого хеджирования являются продажа фьючерсного контракта, покупка опциона типа «пут» или продажа опциона типа «колл».

Статическое хеджирование: подразумевает разовое формирование хеджирующей позиции на весь срок осуществления основной деятельности.

Динамическое хеджирование: означает, что мы непрерывно изменяем структуру портфеля в течение всего горизонта хеджирования.

Производные финансовые инструменты - гражданско- правовое регулирование в РФ

Определение ПФИ в соответствии с законодательством РФ (1/2)

Закон «О рынке ценных бумагах» – Определение для целей регулирования операций с ценными бумагами и деятельности профессиональных участников РЦБ

ПФИ - договор за исключением РЕПО предусматривающий, одну или несколько из следующих обязанностей:

- обязанность любой из сторон уплачивать единовременно или на периодической основе, суммы с учетом колебаний цен на базовые активы (валюту, процентные ставки и т.д.) или в силу других обстоятельств, в отношении которых не ясно, произойдут они или нет; при этом также может иметь место обязательство поставить базовый актив;
- обязанность любой из сторон по требованию контрагента либо (i) приобрести базовый актив, либо (ii) заключить ПФИ;
- обязанность любой из сторон реализовать базовый актив не ранее, чем через три дня после заключения сделки и обязательство другой стороны принять такие активы и оплатить их приобретение. Соответствующий договор должен специально оговаривать, что он является ПФИ

Отдельные виды сделок, признаваемые ПФИ, определены соответствующим Положением ФСФР

Налоговый кодекс РФ - Определение для целей налогообложения

ФИСС – договор, являющийся ПФИ в соответствии с вышеуказанным Законом «О рынке ценных бумаг и Положением ФСФР (за исключением погодных и экологических инструментов, а также инструментов на статистическую информацию) и подлежащий правовой защите в соответствии с российским гражданским законодательством

Постановление ЦБ РФ - Определение для целей бухгалтерского учета банков

Срочные сделки – сделки, по которым поставка /расчеты осуществляются сторонами не ранее третьего рабочего дня после даты заключения сделки

Определение срочных сделок в соответствии с законодательством РФ (2/2)

Положение ФСФР предусматривает следующие виды ПФИ:

Форвард

• **договор**, предусматривающий обязанность одной стороны договора передать базовый актив в собственность другой стороне не ранее 3 дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить такое имущество и указание на то, что договор является ПФИ; **или**

• **договор**, предусматривающий обязанность одной стороны договора передать базовый актив в собственность другой стороне не ранее 3 дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить такое имущество, а также обязанность сторон или стороны договора уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены и/или значения базисного актива и/или наступления обстоятельства, являющегося базисным активом; **или**

• **договор**, предусматривающий обязанность сторон договора уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены базового актива или наступления обстоятельства, являющегося базисным активом

Биржевой форвард

• **договор**, предусматривающий обязанность одной стороны договора передать ценные бумаги, валюту или товар, являющийся базисным активом, в собственность другой стороне не ранее 3 дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является ПФИ; **и**

• **договор**, не предусматривающий обязанность стороны или сторон договора периодически уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены и/или значения базисного актива и/или наступления обстоятельства, являющегося базисным активом.

Биржевой форвардный контракт является поставочным договором.

Фьючерс

• **договор**, предусматривающий обязанность каждой из сторон договора периодически уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены и/или значения базисного актива и/или наступления обстоятельства, являющегося базисным активом.

• **договор**, предусматривающий обязанность стороны фьючерсного договора передать другой стороне базовый актив, в том числе путем заключения стороной (сторонами) фьючерсного контракта, договора купли-продажи купли-продажи базового актива; **или** обязанность сторон фьючерсного договора заключить договор, являющийся ПФИ и составляющий базисный актив.

Опцион

• **договор**, предусматривающий обязанность одной стороны в случае предъявления требования другой стороной уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены (значения) базисного актива или наступления обстоятельства, являющегося базисным активом;

• **договор**, предусматривающий: 1) обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной купить /продать базовый актив, в том числе путем заключения стороной (сторонами) договора купли-продажи ценных бумаг, договора купли-продажи иностранной валюты или договора поставки товара; 2) обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной заключить договор, являющийся ПФИ и составляющий базисный актив;

Своп

• **договор**, предусматривающий обязанность стороны или сторон уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цены и/или значения базисного актива и/или наступления обстоятельства, являющегося базисным активом; **и** определение обязанности каждой из сторон договора уплачивать денежные суммы на основании различных базисных активов или значений базисного актива;

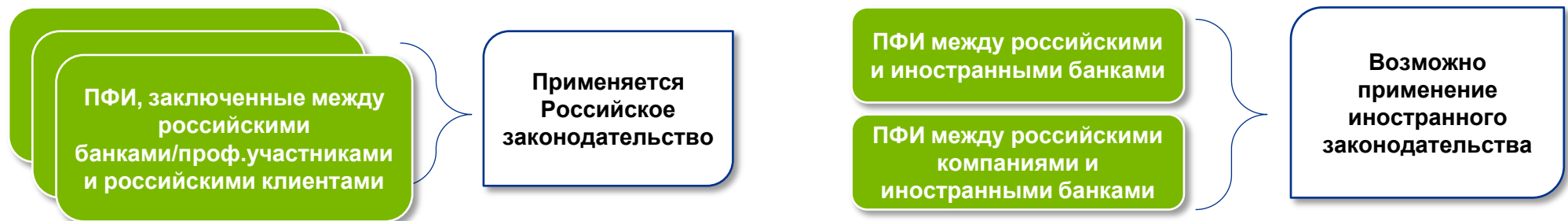
• **договор**, предусматривающий обязанность одной стороны передать валюту в собственность второй стороне и обязанность второй стороны принять и оплатить валюту, а также обязанность второй стороны передать валюту в собственность первой стороне не ранее 3 дня после дня заключения договора и обязанность первой стороны принять и оплатить валюту; **и** указание на то, что договор является ПФИ;



ПФИ может содержать дополнительные условия, они не учитываются при определении вида ПФИ

Применение соглашений по сделкам с ПФИ в соответствии с иностранным законодательством

- ПФИ с участием иностранных юридических лиц, во многих случаях осуществляются в соответствии с рамочными соглашениями, регулируемые иностранным законодательством (чаще всего английским), например, на основании стандартного соглашения, разработанного Международной ассоциацией по СВОПам и Деривативам (ISDA)
- Генеральные соглашения, заключаемые в соответствии с законодательством РФ (включая различные модификации "Russian ISDA" контрактов) в настоящее время также используются участниками рынка
- В соответствии с общими нормами ГК РФ (статья 1210), контракт где одной из сторон является иностранное юридическое лицо, может устанавливать соответствующее иностранное право, применимое к отношениям сторон по такому договору



В соответствии с ГК РФ (статья 1062), беспоставочные ПФИ подлежат правовой защите в следующих случаях:

- они проводятся через лицензированные биржи (т.е. обращающиеся ПФИ) или,
- в случае необрачающихся ПФИ, если они проводятся с лицом, которое либо является российским банком либо российским профессиональным участником рынка ценных бумаг (в том числе брокером или дилером)

Поставочные ПФИ подлежат судебной защите в любом случае

В соответствии с Налоговым кодексом ПФИ, которые не подлежат общему судебному режиму в соответствии с гражданским законодательством РФ, не могут рассматриваться как производные финансовые инструменты для целей налога на прибыль и, следовательно, чистые убытки по таким операциям не подлежат вычету

Российское валютное законодательство

Российское валютное законодательство (1/3)

- В настоящее время валютное законодательство не предусматривает каких-либо специальных норм в отношении сделок с валютными ПФИ. Поэтому следует применять общие положения, предусмотренные валютным законодательством в данной связи.
- Как правило, валютные операции являются предметом валютного контроля на территории РФ. При этом под валютными операциями, в частности, понимается приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей (т.е. иностранной валюты и внешних ценных бумаг) на законных основаниях, а также использование валютных ценностей в качестве средства платежа
- Следующие нормы российского валютного законодательства будут применяться в отношении сделок с ПФИ:
 - валютные операции между резидентами запрещены за исключением ряда случаев, прямо предусмотренных положениями действующего валютного законодательства РФ
 - к валютным операциям, осуществляемым без ограничения, законодательством отнесены валютные операции между резидентами и уполномоченными банками, являющиеся банковским операциям в соответствии с законодательством РФ. В соответствии с действующим банковским законодательством РФ к банковским операциям относится, в том числе, купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
 - сделки с ПФИ, определение которых установлено Законом «О рынке ценных бумаг» не включены в перечень банковских операций, установленный действующим законодательством;
 - валютные операции между резидентами и нерезидентами осуществляются без ограничений в том случае, если они соответствуют требованиям валютного регулирования и контроля.

Российское валютное законодательство (3/3)

В соответствии с дополнениями к российскому валютному законодательству, вступающими в силу с 1 января 2012 , валютные операции с ПФИ между российскими резидентами (как поставочные, так и расчетные), где одной из сторон является либо профессиональный участник рынка ценных бумаг, либо российский банк, могут осуществляться без каких-либо ограничений

2011

- **Расчетные** валютно-процентный своп, расчетно-валютный форвард, соглашения о будущей процентной ставке заключенные между российскими резидентами не могут исполняться в валюте
- **Поставочные валютные ПФИ** не могут исполняться в валюте

2012

- **Расчетные и поставочные** процентные свопы в двух валютах , валютно-процентный своп, расчетно-валютный форвард, соглашения о будущей процентной ставке между резидентами могут осуществляться без ограничений
- **Поставочные ПФИ** без участия банков или профессиональных участников РЦБ по-прежнему запрещены

Налогообложение ПФИ

Классификация ФИСС в целях налогообложения прибыли



* Данная схема не содержит порядка квалификации сделок, заключенных с целью хеджирования

Порядок расчета налоговой базы по ФИСС и сделкам с отсрочкой исполнения



Определение операций хеджирования для целей исчисления налога на прибыль

операция хеджирования

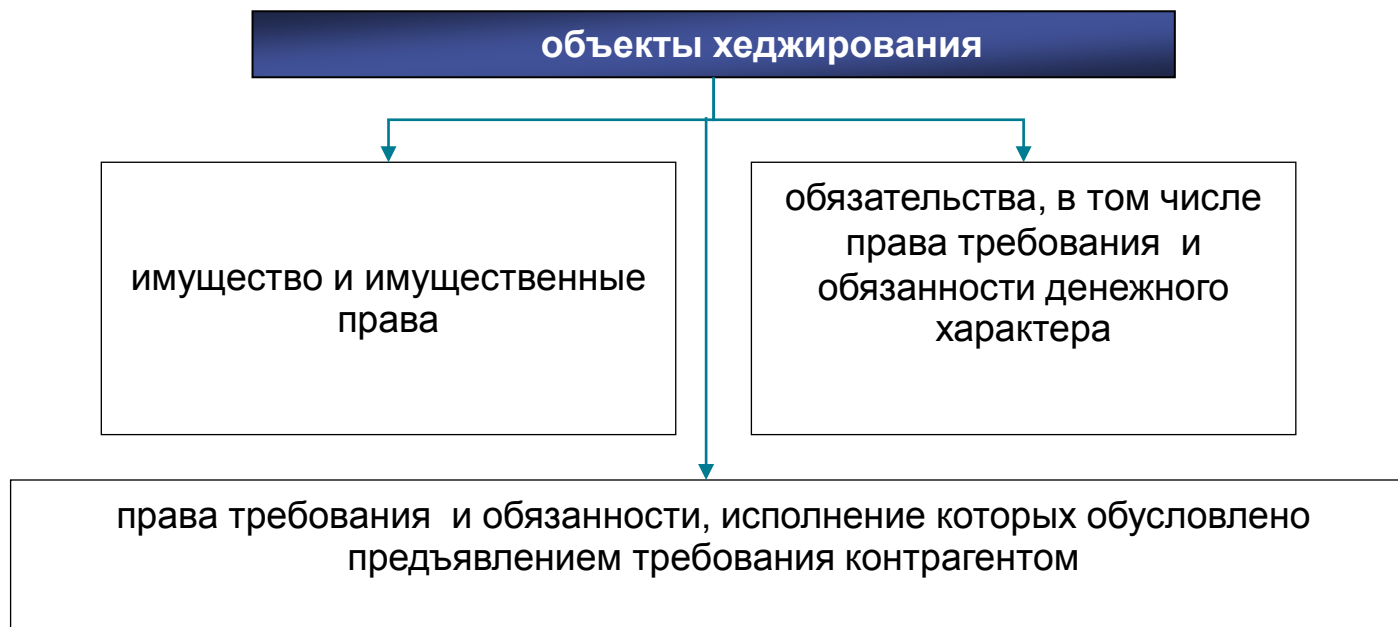
это

операция с ФИСС или **совокупность операций с ФИСС (в том числе разных видов)**, совершаемых в целях уменьшения (компенсации) неблагоприятных последствий в связи с изменениями определенного показателя (**совокупности показателей**) объекта (**объектов**) хеджирования

Важно!

- (1) операция хеджирования - совокупность операций **ФИСС разных видов**
- (2) не могут быть признаны операциями хеджирования срочные сделки **не подлежащие судебной защите в силу статьи 1062 ГК РФ**, а так же срочные сделки, **базисным активом** которых являются **физические, биологические и (или) химические показатели** состояния окружающей среды или значения величин, составляющих **статистическую информацию**

Объекты хеджирования



Важно!

(1) базисные активы ФИСС, которые используются для операции хеджирования, **могут отличаться от объекта хеджирования**

(2) возможно хеджирование открытой валютной позиции и/или портфельное хеджирование (п. 5, ст. 301, ст. 326 НК РФ)

(3) из определения хеджирования исключено отдельное упоминание ожидаемых сделок. В тоже время в ст. 326 НК РФ предусмотрен порядок составления справки хеджирования по **ожидаемым (планируемым) сделкам**



Подтверждение обоснованности отнесения операций с ФИСС к операциям хеджирования

для подтверждения обоснованности отнесения операции (совокупности операций) с ФИСС к операции хеджирования налогоплательщик **составляет справку**

- справка составляется только **на дату заключения** данных сделок
- **дата начала операции хеджирования** может устанавливаться путем закрепления порядка ее определения в справке
- **для ожидаемых (планируемых) сделок** справка должна содержать - объем, дату, цену и иные существенные условия сделок
- предусмотрено право налогоплательщика включать в справку **иные сведения, подтверждающие совершение операции в целях хеджирования**

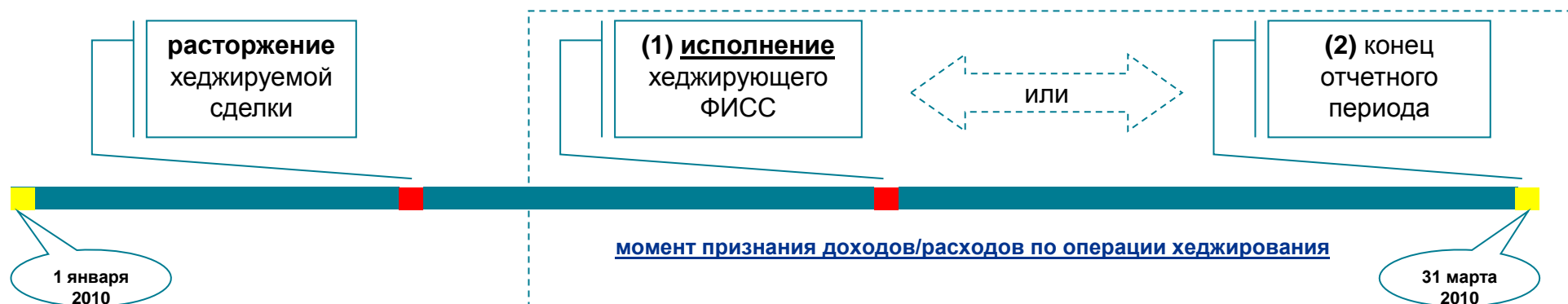
Порядок формирования налоговой базы по операциям хеджирования

Особенности налогообложения операций хеджирования

В случае досрочного расторжения (прекращения по иным обстоятельствам) хеджируемой сделки **доходы/расходы по хеджирующему ФИСС определяются :**

- **на конец отчетного (налогового) периода** в котором произошло расторжение/прекращение хеджируемой сделки;
- **на дату исполнения хеджирующего ФИСС**, если дата исполнения наступила ранее отчетной даты.

Таким образом, **до даты исполнения хеджирующего ФИСС (окончания отчетного периода)** доходы/расходы по хеджирующему ФИСС **учитываются в налоговой базе по операциям хеджирования**. Доходы/расходы по такому ФИСС, образующиеся после даты окончания отчетного периода, в котором произошло расторжение хеджируемой сделки, учитываются в **соответствующей налоговой базе по обращающимся или не обращающимся ФИСС**



Новые правила трансфертного ценообразования в России

- Согласно НК РФ для целей налога на прибыль фактическая цена ПФИ должна соответствовать рыночному уровню. В противном случае необходимо провести соответствующие корректировки для целей исчисления налога на прибыль
- В отношении предлагаемых необращающихся ФИСС фактическая цена подлежит применению в целях налогообложения, если она на дату заключения сделки не отклоняется от расчетной цены более чем на 20%. В противном случае расчетная цена, скорректированная на 20% подлежит применению для целей налогообложения.
- Начиная с 1 января 2011 года вступили в силу правила определения расчетных цен для необращающихся финансовых инструментов срочных сделок. Соответствующий приказ был опубликован ФСФР. В частности, расчетная цена определяется следующим образом :
 - 1) Рыночная цена, рассчитанная на основании (i) как среднее арифметическое предложений на покупку, объявленной брокерами, дилерами, банками и т.д. (ii) как средневзвешенная цена таких же финансовых инструментов, полученная на момент закрытия торгов на российской фондовой бирже (iii) как цена закрытия по такому же финансовому инструменту срочных сделок, сложившаяся по итогам торгов на иностранной бирже (iv) как цена такого же необращающегося финансового инструмента срочных сделок, раскрытая информационным агентством Thomson Reuters или Bloomberg на дату совершения сделки, **или**
 - 2) Рыночная цена, рассчитанная на основании определенных формул, **или**
 - 3) Цена, определенная независимым оценщиком, **или**
 - 4) Методом, установленным учетной политикой налогоплательщика в случае если ни один из перечисленных методов не подходит
- Формулы, которые содержатся в приказе ФСФР, применяемые для определения расчетной цены ФИСС в целях налогообложения:

IRS

CCIS

NDF

NDO

FRA

$$P = \frac{PV^{(\text{float})}}{N \cdot \sum_{i=1}^n DF_i^{(\text{fixed})} \cdot YFC_i^{(\text{fixed})}}$$

$$P = \frac{PV^{(1)} + N^{(2)} \cdot (DF_0^{(2)} - DF_{\text{final}}^{(2)})}{N^{(2)} \cdot \sum_{j=1}^k DF_j^{(2)} \cdot YFC_j^{(2)}}$$

$$P = S \cdot \frac{DF^{(1)}}{DF^{(2)}}$$

$$P = DF \cdot F \cdot N_{d_1} - K \cdot N_{d_2}$$

Приказ ФСФР не предусматривает формулу для определения расчетной цены данного инструмента



cutting through complexity™

Настоящее предложение подготовлено КПМГ Лимитед, компанией, зарегистрированной в соответствии с Законом о компаниях (о. Гернси) с изменениями от 2008 г. и находящейся под контролем KPMG Europe LLP; членом сети независимых фирм КПМГ, входящих в ассоциацию KPMG International Cooperative ("KPMG International"), зарегистрированную по законодательству Швейцарии. Предложение вступает в силу во всех отношениях только после обсуждения, согласования и подписания соответствующего договора. KPMG International не оказывает профессиональных услуг клиентам. Ни одна из фирм – членов сети КПМГ не имеет полномочий связывать обязательства перед третьими лицами KPMG International или любую из фирм – членов сети КПМГ, равно как и KPMG International не вправе связывать такими обязательствами ни одну из фирм – членов сети КПМГ.

КПМГ оставляет за собой право (1) изменять условия настоящего предложения по завершении стандартных процедур по управлению рисками, включающих в себя акцептование клиента и предлагаемых услуг и отсутствие конфликта интересов; (2) согласовывать и заключать договоры на оказание услуг, включающие общие условия ведения бизнеса компании КПМГ.

Персональные данные, содержащиеся в настоящем Предложении, подлежат обработке в соответствии с законодательством Российской Федерации.

© 2011 КПМГ Лимитед, компания, зарегистрированная в соответствии с Законом о компаниях (о. Гернси) с изменениями от 2008 г. и находящаяся под контролем KPMG Europe LLP; член сети независимых фирм КПМГ, входящих в ассоциацию KPMG International Cooperative ("KPMG International"), зарегистрированную по законодательству Швейцарии. Все права защищены. Напечатано в России.

KPMG, логотип KPMG и слоган "cutting through complexity" являются зарегистрированными товарными знаками ассоциации KPMG International Cooperative ("KPMG International"), зарегистрированной по законодательству Швейцарии.

Контакты:

Татьяна Сафонова

Менеджер

**Тел: +7 (495) 937 44 44
(14777)**

Факс: +7 (495) 937 4400

Email: TSafonova@kpmg.ru

www.kpmg.ru