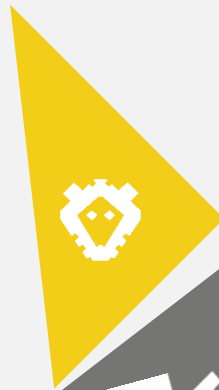


СТРАХОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ В 2020-2021

www.grottbjorn.com





О НАС

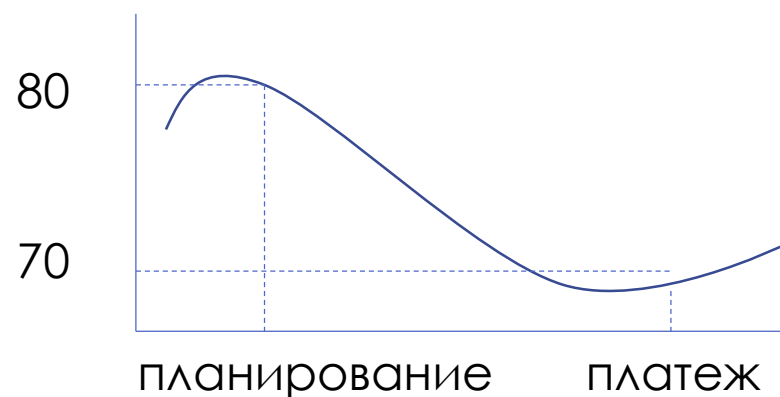
- ◆ На финансовом рынке России с 1995-го года
- ◆ Специализируемся на обслуживании юридических лиц
- ◆ Прайм-Брокер Московской Биржи на Валютном рынке с 2013 года
- ◆ Полностью независимая структура: не аффилирована с каким-либо банком или финансово-промышленной группой
- ◆ Входим в ТОП-7 лучших организаторов выпусков биржевых ВДО облигаций в РФ
- ◆ Регулятор – Банк России
- ◆ Деятельность лицензирована ЦБ РФ
- ◆ Лауреат «Элита Фондового рынка» НАУФОР

ЧТО МЫ ПОНИМАЕМ ПОД ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ

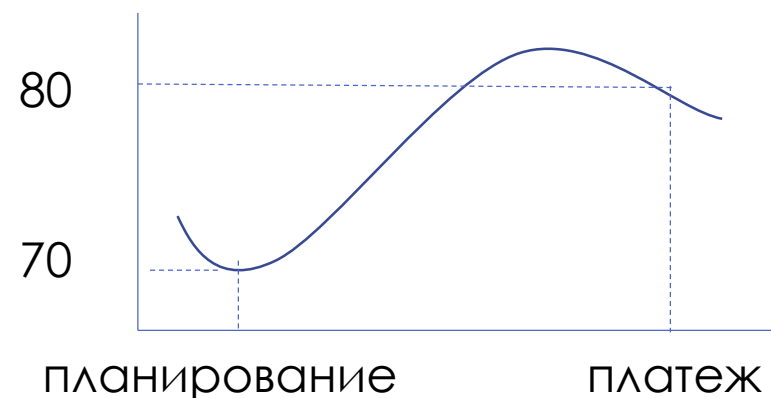


Валютный риск – опасность вследствие изменения курса валют получить финансовый результат, отличный от запланированного.

Вариант 1. Сверхприбыль (повезло)



Вариант 2. Убыток (не повезло)



УСЛОВИЕ

Хотим получить прибыль от деятельности, управляемой нами
Не гонимся за сверхприбылью



СИНИЦА В РУКАХ, А
НЕ ЖУРАВЛЬ В НЕБЕ

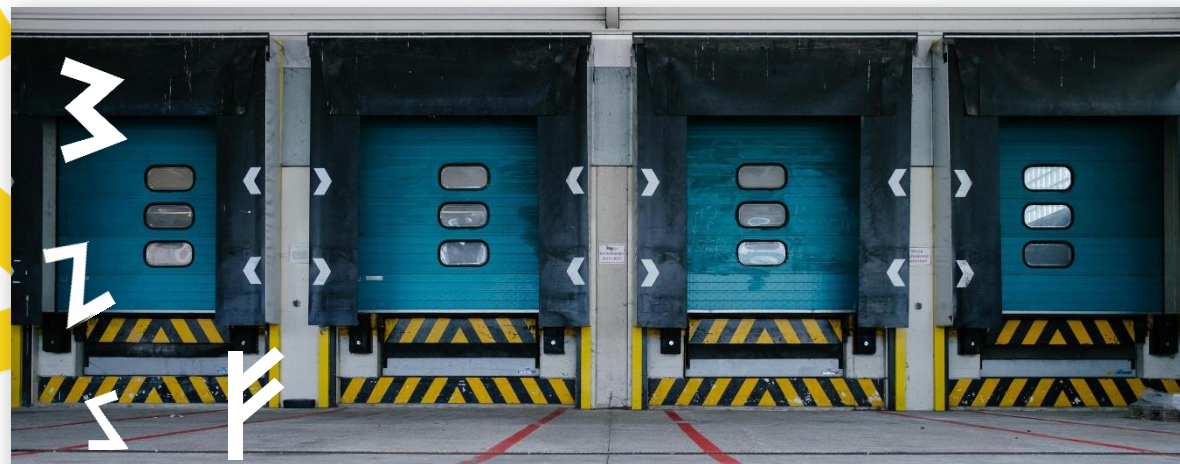
УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ

Таким образом, страхование валютных рисков больше подходит для тех, кто выбирает понятный финансовый результат сегодня, желая избежать негативного влияния резкого изменения курса в будущем!



ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

- Валютный риск относится к убыткам, которые можно понести из-за колебаний валютных курсов.
- Валютный риск может повлиять на инвесторов, которые торгуют на международных рынках, и на предприятия, занимающиеся импортом / экспортом товаров или услуг в нескольких странах.



КОММЕРЧЕСКИЕ РИСКИ

- Контрагент отказывается платить за товар, либо осуществлять его поставку;
- У вас возник кассовый разрыв и, например, нет рублей для покупки валюты под платёж;
- К вашему грузу возникли вопросы у таможни;
- Товар повредили при транспортировке;
- Цена продажи неизвестна и зависит от других факторов сильнее валютного курса



МИФЫ ПРО СТРАХОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

- Хеджирование – привилегия, доступная только для крупного бизнеса
- Хеджирование это дорого
- Хеджирование всегда стоит денег
- Хеджирование - это исключительно финансовый вопрос



~~ХЕДЖИРОВАНИЕ – ПРИВИЛЕГИЯ, ДОСТУПНАЯ ТОЛЬКО ДЛЯ КРУПНОГО БИЗНЕСА~~

- **DIRECT MARKET ACCESS:** любое Юридическое и Физическое лицо может иметь доступ к Валютному рынку Московской биржи **с 2013 года**
- **Валютный рынок** – это секция торгов в ПАО «Московская Биржа», на которой происходит организованная купля-продажа иностранной валюты по стандартизированным правилам
- **ЦБ РФ** определяет свои курсы по наиболее востребованным валютам именно по результатам торгов на Валютном рынке
- **Размер лота 1000 у.е.**



ХЕДЖИРОВАНИЕ ЭТО ДОРОГО

- Стоимость денег: СВОП USDRUB_TODTOM –
до 4,5-5,5% годовых
- Контракт на 3 месяца: $5/12 \cdot 3 = 1,25\%$



~~ХЕДЖИРОВАНИЕ ВСЕГДА СТОИТ ДЕНЕГ~~

- Импортёр = - **4,85%** (платит за страхование)
- Экспортёр = **2,1%** (доход от страхования)

КЛЮЧЕВАЯ
СТАВКА ЦБ

4,25%



ХЕДЖИРОВАНИЕ — ЭТО ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ФИНАНСОВЫЙ ВОПРОС

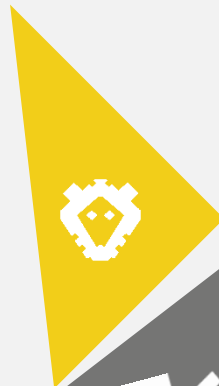
- Конкуренция
- Снятие валютного риска со своих покупателей



Новое конкурентное
преимущество

БАЗОВЫЕ КРИТЕРИИ ДИАГНОСТИКИ

- ❖ Куда хотим прийти? В чем считаем прибыль?
- ❖ График исходящих платежей,
последовательность, валюта платежа
- ❖ График входящих платежей,
последовательность, валюта платежа



СИСТЕМА КООРДИНАТ

Важно понимать, какая валюта является базовой,
т.е. валюта, в которой считается прибыль.
Куда мы идем?

В зависимости от того, какая валюта
будет использоваться как «базовая»,
зависит половина дела!

СУММА В НАЧАЛЕ

$$\begin{array}{c} 75\text{₽} \\ = \\ 1\$ \end{array}$$

ПРОЦЕСС И ВРЕМЯ

$$?$$

СУММА В КОНЦЕ

$$\begin{array}{c} 75\text{₽} + \Delta \\ (1\$ = ?\text{₽}) \end{array}$$

или

$$\begin{array}{c} 1\$ + \Delta \\ (1\$ = ?\text{₽}) \end{array}$$

Простой кейс «Анатомии валютных рисков»



Прибыль считаем в **рублях**

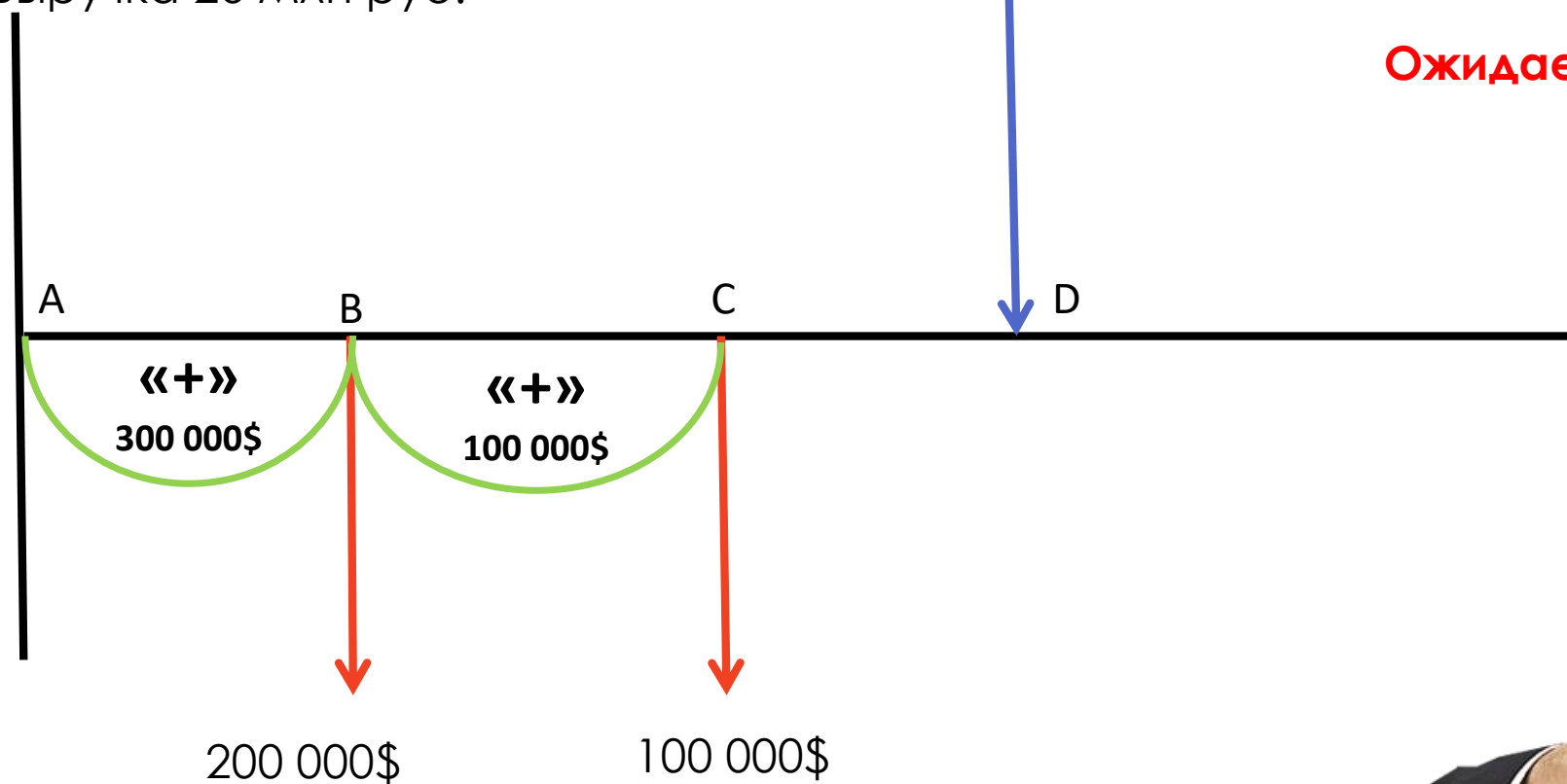
1\$=75 рублей

Затраты 300 000\$

Выручка 26 млн руб.

26 млн руб.

Ожидаемая прибыль 3,5 млн. руб.



Простой кейс анатомии валютных рисков_2 (ошибка хеджирования)



Прибыль считаем в **долларах**

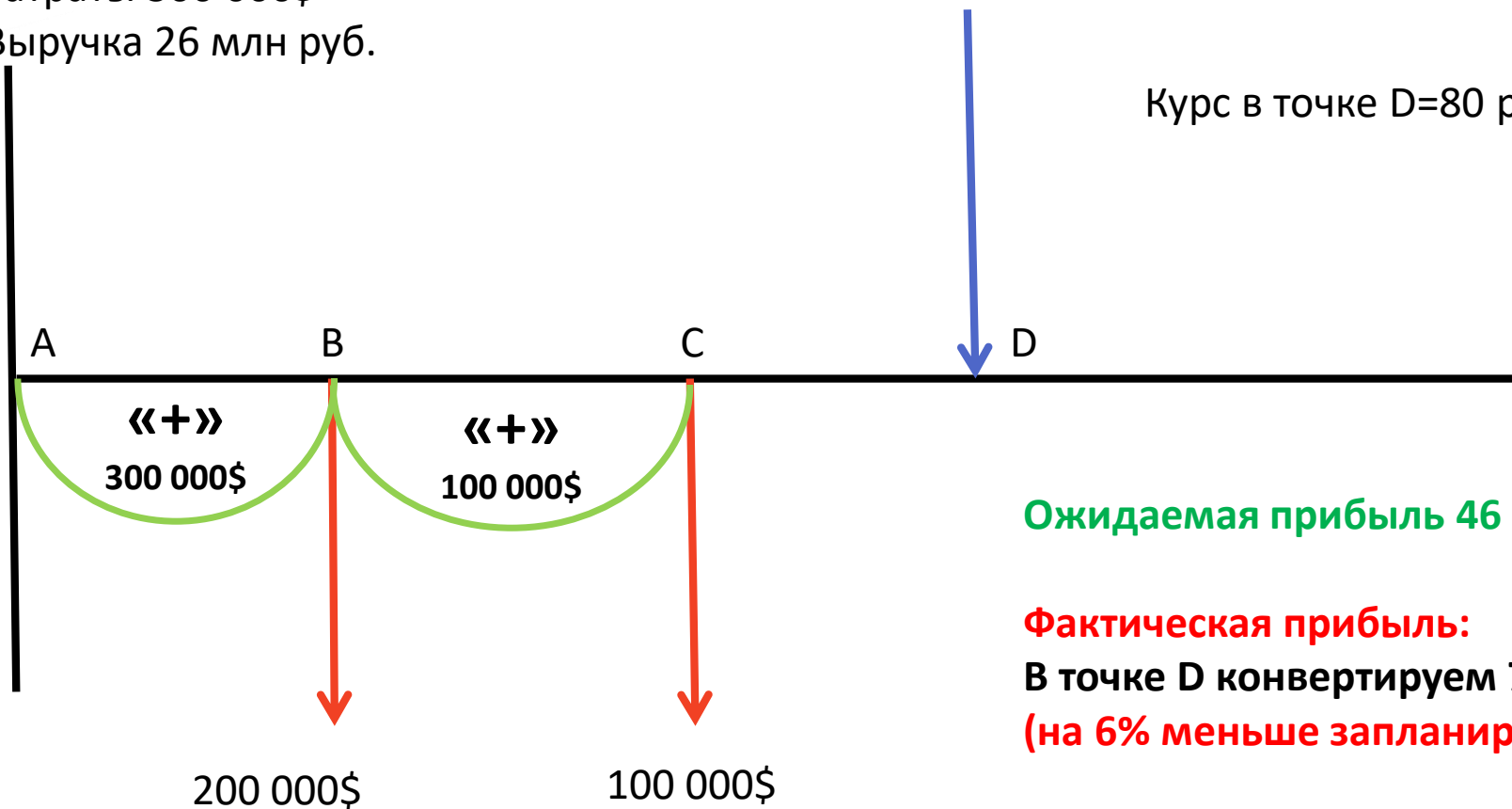
1\$=75 рублей

Затраты 300 000\$

Выручка 26 млн руб.

26 млн руб.

Курс в точке D=80 рублей



Ожидаемая прибыль 46 650\$

Фактическая прибыль:

**В точке D конвертируем 7,5 млн руб. в \$ = 43 750\$
(на 6% меньше запланированного)**

Простой кейс анатомии валютных рисков_2 (верное хеджирование)

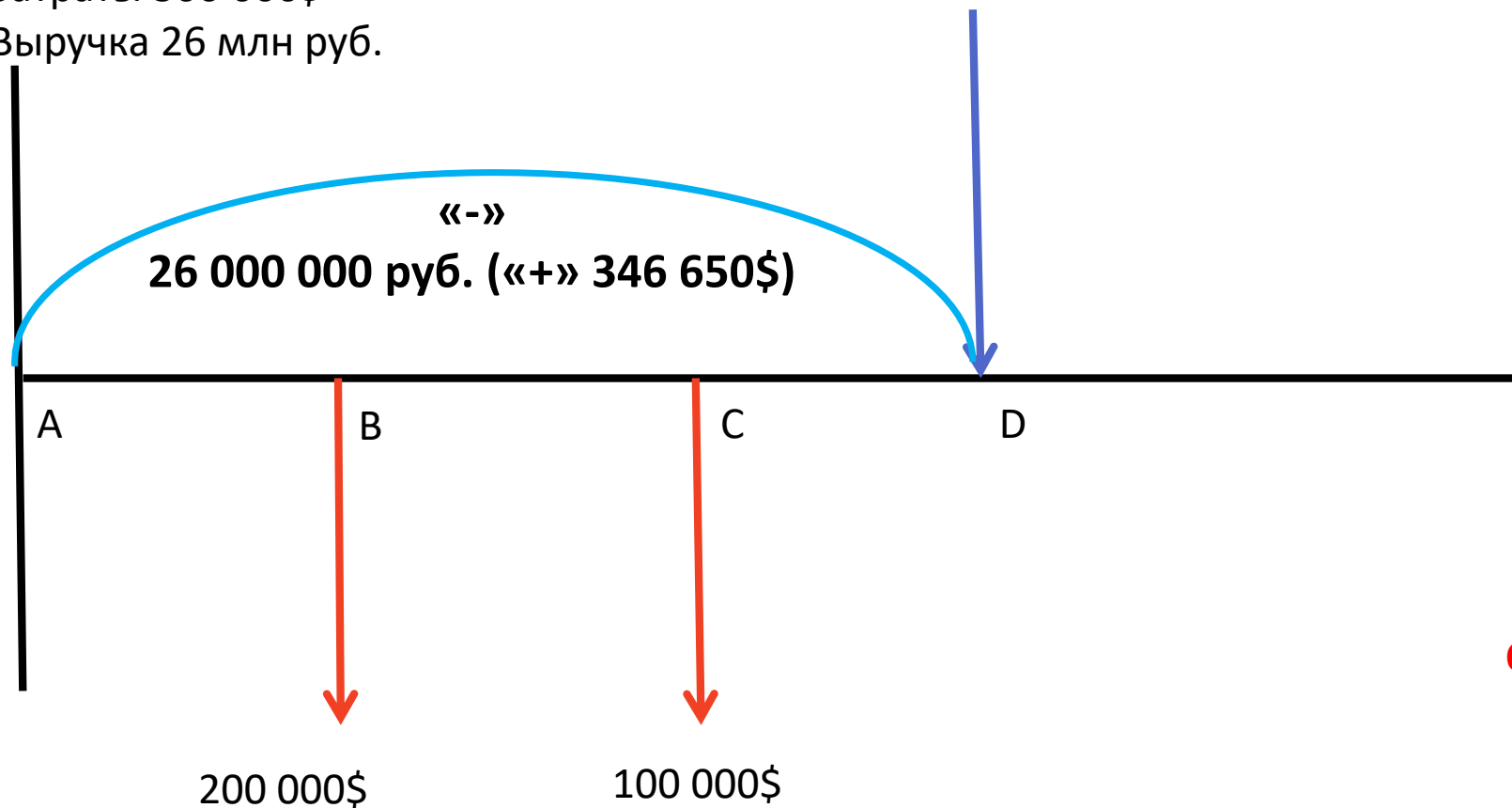


Прибыль считаем в **долларах**.

1\$=75 рублей

Затраты 300 000\$

Выручка 26 млн руб.



Ожидаемая прибыль 46 650\$

КЕЙС СХЕМЫ РАБОТЫ ДЛЯ ЭКСПОРТЕРА И ИМПОРТЁРА

Импортёр	
Сумма хеджирования	\$100 000,00
Курс фиксации, руб/\$	75
Срок, дн.	30
Плата рынку, % год	-4,85%
Плата рынку за период, в руб.	- 26 907,53 ₽
Итоговый курс	75,2691

Экспортёр	
Сумма хеджирования	\$100 000,00
Курс фиксации, руб/\$	75
Срок, дн.	30
Доход от стратегии, % год	2,10%
Доход от рынка за период, в руб.	12 945,21 ₽
Итоговый курс	75,1165



Обратное хеджирование – привлечение денег под залог иной валюты.

- Привлечение валюты = **2,1%** (доход от стратегии)
- Привлечение рублей = **-4,85%** (плата за стратегию)

**КЛЮЧЕВАЯ
СТАВКА ЦБ**

4,25%

КЕЙС – «КРЕДИТОВАНИЕ ДЕНЬГАМИ ПОД ЗАЛОГ ДЕНЕГ»

ИМПОРТЁР - кредитование валютой под залог рублей	
Необходимо привлечь	\$100 000,00
Залог (без учета ГО)	8 000 000,00 Р
Текущий курс, руб/\$	80
Срок, дн.	30
Доход от стратегии, % год	2,10%
Доход от рынка за период, в руб.	13 808,22 Р
Ожидаем курс	75,00 Р
Итоговый курс, в случае наступления ожидаемого курса	\$74,8619

ЭКСПОРТЁР - кредитование рублями под залог валюты	
Необходимо привлечь	7 500 000,00 Р
Залог (без учета ГО)	\$100 000,00
Текущий курс, руб/\$	75
Срок, дн.	30
Плата рынку, % год	-4,85%
Плата рынку за период, в руб.	- 29 897,26 Р
Ожидаем курс	80,00 Р
Итоговый курс, в случае наступления ожидаемого курса	79,7010 Р

СТАТИСТИКА ПО ПАРЕ USDRUB



Значение	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 (на 11.11.2020)
min за год	33,025	48,829	60,1075	55,715	55,5575	61,5075	60,8775
max за год	80,1	73,63	85,999	61,29	70,6	71,4525	81,9725
open в начале года	33,188	59,1885	73,081	61,1	57,6575	69,395	61,79
close в конце года	56	73,59	61,2725	57,63	69,8175	61,985	
Волатильность, руб.	47,075	24,801	25,8915	5,575	15,0425	9,945	21,0950
Волатильность, %	142,54%	50,79%	43,08%	10,01%	27,08%	13,92%	25,73%
изм (закр - откр)	22,81 ₽	14,40 ₽	-11,81 ₽	-3,47 ₽	12,16 ₽	-7,41 ₽	



ВНИМАНИЕ!

**В текущей ситуации работать
без грамотного хеджирования
валютных рисков крайне
невыгодно и опасно!**

РЕЗЮМЕ

- ❖ ХЕДЖИРОВАНИЕ доступно малому и среднему бизнесу
- ❖ ХЕДЖИРОВАНИЕ не всегда стоит денег
- ❖ ХЕДЖИРОВАНИЕ может увеличить продажи
- ❖ Страховать контракты от валютного риска можно в \$, EUR, CNY к рублю, USD/EUR
- ❖ Для диагностики хеджирования нужно ответить на 3 вопроса: в чем считаем прибыль, какие исходящие платежи, какие входящие платежи
- ❖ ХЕДЖИРОВАНИЕ осуществляем через комбинацию инструментов SPOT + SWAP



Финансовое Ателье



Георгий Красильников
Заместитель руководителя
Отдела Развития
GrottBjorn

krasilnikov@grottbjorn.com
+7 963 039 89 97

8 800 250 44 20

www.grottbjorn.com



КЕЙС СХЕМЫ РАБОТЫ ДЛЯ ЭКСПОРТЕРА И ИМПОРТЁРА

- Задача – зафиксировать текущий курс продажи валюты на 30 дней.
- Сумма 1 000 000 \$.
- Текущий курс – 75/\$
- Действия:
 1. Зачисляем на брокерский счет от 10% от необходимой суммы, в любой валюте, т.е. от
100 000\$ (7 500 000 руб.).
 2. Продаём 1 000 000\$ по курсу 75 руб./\$ Объем сделки 75 000 000 рублей.
 3. На счете находится:
- 1 000 000\$
+ 75 000 000 руб.
 4. Биржевой инструмент SWAP будет переносить эту сумму до ее погашения по ставке примерно равной **+ 3,34% (доход)**
 5. Плата/доход за перенос обязательств в течении 30 дней составит : **SWAP + 206 000** руб. - комиссии – **92 400** руб. = **+ 111 600 руб. (доход)**

Итоговый курс: 75,11 руб.

КЕЙС СХЕМЫ РАБОТЫ ДЛЯ ИМПОРТЕРА

- Задача – зафиксировать текущий курс покупки валюты на 30 дней. Сумма 1 000 000\$. Текущий курс – 75/\$
- Действия:
 1. Зачисляем на брокерский счет от 10% от необходимой суммы, в любой валюте, т.е. от 7 500 000 руб. (100 000\$)
 2. Покупаем 1 000 000\$ по курсу 75. Объем сделки 75 000 000 рублей.
 3. На счете находится:
+ 1 000 000\$
- 67 500 000 руб. (непокрытая сумма 75 000 000 – 7 500 000 рублей)
 4. Биржевой инструмент SWAP будет переносить эту сумму до ее погашения по ставке примерно равной – 3,34% (расход)
 5. Плата за перенос обязательств в течении 30 дней составит : **SWAP – 185 300** руб. -комиссии – **83 160** руб. = **- 268 460 руб.**

Итоговый курс: 75,27 руб.

КЕЙС СХЕМЫ РАБОТЫ ДЛЯ ИМПОРТЕРА

- Задача – произвести в ближайшие дни валютный платеж. Сумма 1 000 000\$. Текущий курс – 75/\$, **но он намного выше запланированного**. Компания ожидает, что курс доллара будет 70 рублей (в кратко- или среднесрочной перспективе).

- Действия:

1. Зачисляем на брокерский счет от **110%** от необходимой суммы по текущему курсу, т.е. 75 000 000 + 7 500 000 рублей = **82 500 000 руб.**

2. 75 000 000 рублей переоцениваются в **1 000 000\$**. 7 500 000 руб. Остаются на счете в качестве ГО

3. **1 000 000\$ выводим на банковский счет и отправляем по назначению!**

4. На брокерском счете GB находится:

- 1 000 000\$ (ЗАДОЛЖЕННОСТЬ В ВАЛЮТЕ)

+ 82 500 000 руб.

4. Биржевой инструмент SWAP будет переносить эту сумму до ее погашения по ставке примерно равной **+ 3,34% (доход, на сумму 82,5 млн. руб.)**

5. Плата/доход за перенос обязательств в течении 30 дней составит = **SWAP + 226 500** руб. - комиссии **- 101 640** руб. = **+ 124 860 руб. (доход)**

6. Через 30 дней курс доллара равен 70 рублей. Покупаем 1 000 000\$ и закрываем свои обязательства перед участниками рынка.

Сумма сделки 70 000 000 рублей. Итоговый курс (с учётом дохода) – 69,875 руб./\$

7. На брокерском счете

0\$

82 500 000 – 70 000 000 + 124 860 (доход) = 12 624 860 рублей.

Риск: ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА В НЕБЛАГОПРИЯТНУЮ СТОРОНУ

КЕЙС СХЕМЫ РАБОТЫ ЭКСПОРТЕРА – КРЕДИТОВАНИЕ РУБЛЯМИ ПОД ЗАЛОГ ВАЛЮТЫ

- Задача – произвести в ближайшие дни РУБЛЁВЫЕ затраты, но продавать валюту не хочется. Сумма 1 000 000 \$.
Текущий курс – 75/\$. Экспортёр предполагает, что курс будет 80 руб./\$.
- Действия:
 1. Зачисляем на брокерский счет от **110%** от необходимой суммы по текущему курсу, т.е.
 $1\,000\,000\$ + 100\,000\$ = 1\,100\,000\$$
 2. **1 000 000\$** переоцениваются в 75 000 000 рублей. 100 000\$ остаются на счете в качестве ГО.
 3. **75 000 000 руб. выводим на банковский счет и отправляем по назначению!**
 4. На брокерском счете GB находится:
- 75 000 000 руб.
+ 1 100 000 \$
 4. Биржевой инструмент SWAP будет переносить эту сумму до ее погашения по ставке, примерно равной - **3,34% (расход)**
 5. Плата за перенос обязательств в течении 30 дней составит = **SWAP – 206 000 руб.** + комиссии – **92 400 руб.**
= **298 400 руб. (расход)**
 6. Через 30 дней курс доллара равен 80 рублей. Продаём 1 000 000\$ и закрываем свои обязательства перед участниками рынка.
Сумма сделки 80 000 000 рублей. Итоговый курс (за вычетом расходов) – **79,73 руб./\$**
 7. На брокерском счете:
100 000\$ (то, что зачислялось для ГО)
- 75 000 000 + 80 000 000 – 298 400 = 4 701 600 руб.

Риск: ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА В НЕБЛАГОПРИЯТНУЮ СТОРОНУ