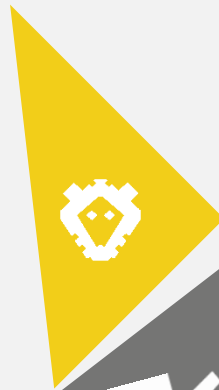


## СТРАХОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ В 2021

[www.grottbjorn.com](http://www.grottbjorn.com)



Финансовое Ателье



25

помогаем бизнесу  
встраивать биржевые  
инструменты в свои  
бизнес – процессы

+2000

компаний, которые получили  
решение и сохранили  
бизнес с момента валютной  
неопределенности

3 года

решаем задачи бизнеса  
в сфере привлечения  
денежных средств

+ 4,5

на сумму свыше 4,5 млрд  
рублей выпустили  
облигации для бизнеса



# НОВОЕ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

---

1. Возможность покупать «мелкие» суммы от 1 у.е. до 999,99 у.е.
2. Время работы МБ – 07.00 – 23.50 МСК
3. Сделки по курсу ЦБ
4. Вывод д/с до клиринга



# АКТУАЛЬНОСТЬ - СТАТИСТИКА ПО ПАРЕ USDRUB



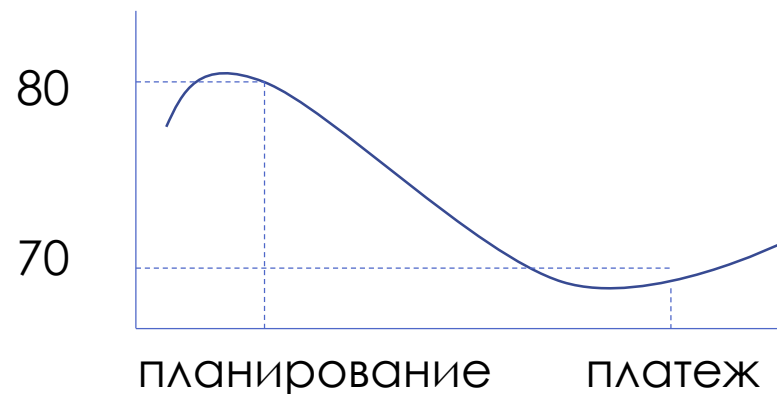
Значение	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
min за год	33,025	48,829	60,1075	55,715	55,5575	61,5075	60,8775
max за год	80,1	73,63	85,999	61,29	70,6	71,4525	81,9725
open в начале года	33,188	59,1885	73,081	61,1	57,6575	69,395	61,79
close в конце года	56	73,59	61,2725	57,63	69,8175	61,985	74,41
<b>Волатильность, руб.</b>	<b>47,075</b>	<b>24,801</b>	<b>25,8915</b>	5,575	<b>15,0425</b>	9,945	<b>21,0950</b>
<b>Волатильность, %</b>	<b>142,54%</b>	<b>50,79%</b>	<b>43,08%</b>	10,01%	<b>27,08%</b>	13,92%	<b>25,73%</b>
изм (закр - откр)	22,81 ₽	14,40 ₽	-11,81 ₽	-3,47 ₽	12,16 ₽	-7,41 ₽	12,62 ₽

# ЧТО МЫ ПОНИМАЕМ ПОД ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ

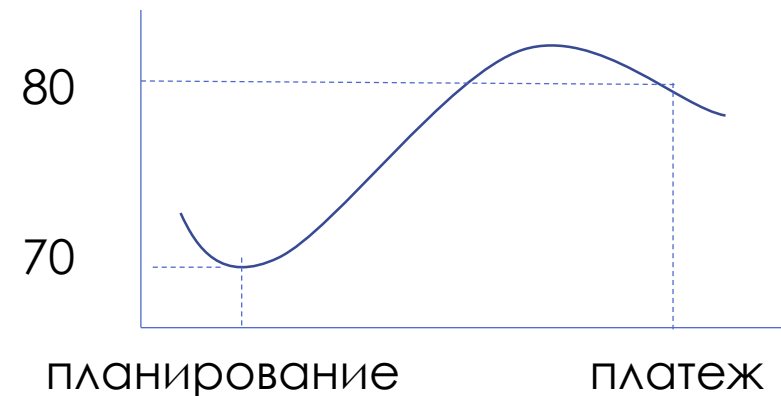


Валютный риск – опасность вследствие изменения курса валют получить финансовый результат, отличный от запланированного.

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!



Основная идея хеджирования – платить (получать) валюту в будущем по курсу, известному на момент планирования.

## ХЕДЖИРОВАНИЕ = ЗАЙМ ДЛЯ ФИКСАЦИИ КУРСА

### Возможные источники:

- 1) собственные средства,
- 2) контрагент (предоплата),
- 3) банк (кредит / форвард),
- 4) Валютная секция МБ (рынок денег).

### Задача – сравнить:

- 1) цену денег из этих источников;
- 2) издержки по привлечению денег (время на привлечение, доп. условия).





## ~~ХЕДЖИРОВАНИЕ ВСЕГДА СТОИТ ДЕНЕГ~~

- Импортёр = - **6,1%** (платит за страхование)
- Экспортёр = **3,1%** (доход от страхования)

КЛЮЧЕВАЯ  
СТАВКА ЦБ

**5%**





## ХЕДЖИРОВАНИЕ — ЭТО ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ФИНАНСОВЫЙ ВОПРОС

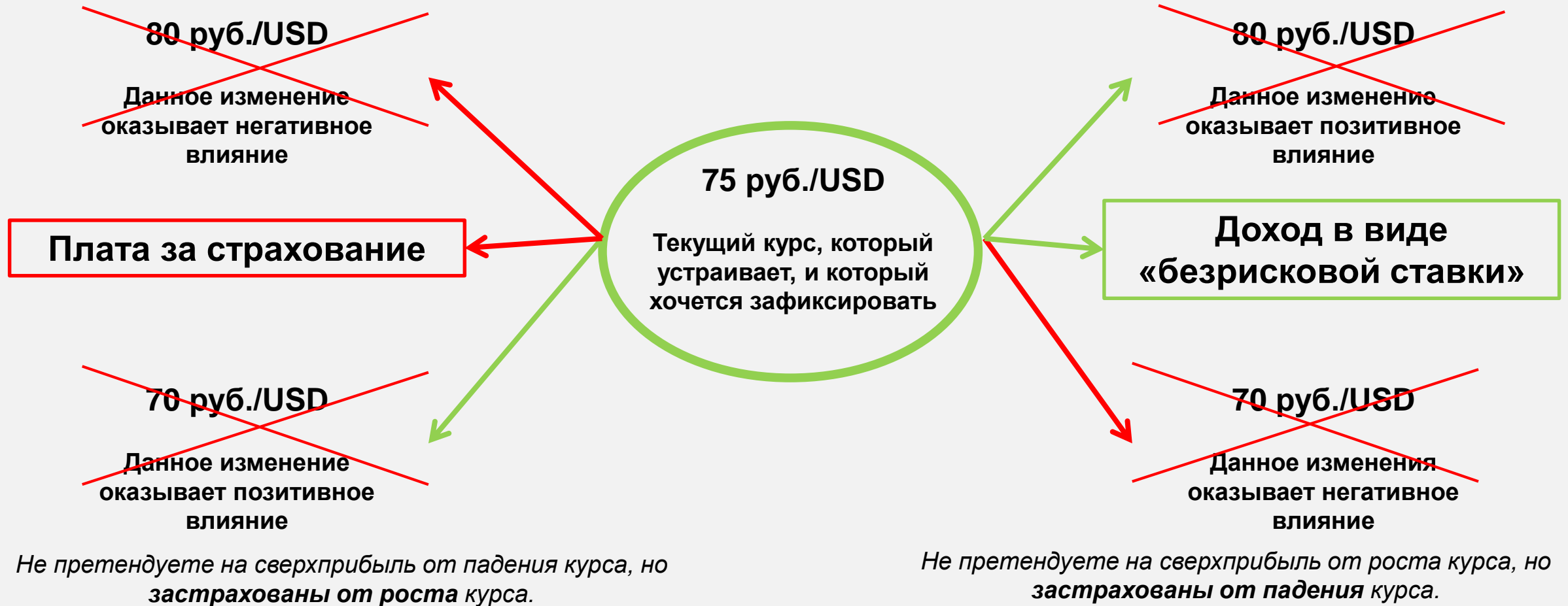
- Конкуренция
- Снятие валютного риска со своих покупателей



Новое конкурентное  
преимущество

# ПРОГНОЗИРУЕМЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ

## Суть применения стратегий страхования



- ❖ Вне зависимости от динамики изменения курса, вы получаете «фиксацию» текущего курса  
При этом, в зависимости от ситуации, вы либо просто оплатите страховку, либо даже получите дополнительный доход в виде «безрисковой» ставки!



# КЕЙС СХЕМЫ РАБОТЫ ДЛЯ ЭКСПОРТЕРА И ИМПОРТЁРА

ИМПОРТЁР	
Сумма хеджирования, \$	100 000,00
Курс фиксации, руб/\$	73,5
Срок, дн.	30
Плата рынку, % год	-5,89%
Плата рынку за период, в руб.	-36 064,98
Итоговый курс	73,86

ЭКСПОРТЁР	
Сумма хеджирования, \$	100 000,00
Курс фиксации, руб/\$	73,5
Срок, дн.	30
Доход от стратегии, % год	3,06%
Доход от рынка за период, в руб.	18 727,80
Итоговый курс	73,68



## Обратное хеджирование – привлечение денег под залог иной валюты.

- Привлечение валюты = **3,1%** (доход от стратегии)
- Привлечение рублей = **-6,1%** (плата за стратегию)

**КЛЮЧЕВАЯ  
СТАВКА ЦБ**

**5%**



## 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	2,67%
Доход от рынка за период, в руб.	17 784,00
Ожидаем курс	75,00
Итоговый курс, в случае наступления ожидаемого курса	74,82

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	-6,45%
Плата рынку за период, в руб.	-40 290,00
Ожидаем курс	80,00
Итоговый курс, в случае наступления ожидаемого курса	79,60

# ПРИНИМАЕМЫЕ ДЕЙСТВИЯ

---

1. Купили на «свои» нужный объем валюты
2. Храним
3. Если нужны рубли – кредитуемся рублями под залог данной валюты
4. Получение финансирования в день входа в стратегию



**Хеджирование – покупка  
валюты и кредитование  
рублями под залог  
валюты**



## СТРАТЕГИЯ – 50/50 – компания SPLAT

1. Фиксируем только 50% от контракта/среднего оборота за период
2. В дату платежа:
  - курс выше зафиксированного – используем валюту из того объема, который зафиксировали
  - Курс ниже зафиксированного – покупаем валюту по биржевому курсу



**А что если мы  
зафиксируем курс, а  
он пойдет не в нашу  
сторону?**



**Как понять что и когда страховать  
и более подробно узнать о  
вопросе?**

## ПРИНИМАЕМЫЕ ДЕЙСТВИЯ

---

1. Обратиться в компанию GB *или*
2. Воспользоваться калькулятором в личном кабинете GB (доступно для клиентов) *или*
3. Посетить хедж кемп и разобрать свою ситуацию с автором методик и стратегий страхований валютных рисков.



# 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

Исполнительный директор по  
инструментам хеджирования

[krasilnikov@grottbjorn.com](mailto:krasilnikov@grottbjorn.com)

+7 963 039 89 97

8 800 250 44 20

[www.grottbjorn.com](http://www.grottbjorn.com)

