

Хеджирование валютных рисков: практические кейсы и расчеты

Георгий Красильников
Исполнительный директор по
инструментам хеджирования



Финансовое Ателье



28

помогаем бизнесу
встраивать биржевые
инструменты в свои
бизнес – процессы

+30000

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

4 года

решаем задачи бизнеса
в сфере привлечения
денежных средств

+ 6

на сумму свыше 6 млрд
рублей выпустили
облигации для бизнеса

В ЧЕМ СМЫСЛ ПРЯМОГО ДОСТУПА?

- ❖ Движение курсов валют в режиме реального времени
- ❖ Нет существенного разрыва между курсом покупки и курсом продажи (минимальный спред)
- ❖ Заключение сделок по рыночному курсу (очищенному от любой маржи, закладываемой банками) **или по курсу ЦБ**
- ❖ Отображение наилучших заявок на куплю-продажу в одной таблице
- ❖ Торги в лотах, 1 лот равен 1000 у.е. или **от 1 у.е.**
- ❖ Осуществление сделок в режиме частичного депонирования
- ❖ Доступ ко всем инструментам – режим одного окна
- ❖ Возможность заключения сделок с **07.00 – 19.00 МСК** (ранее 23.50 мск)
- ❖ Нет платы за хранение валюты

USDRUB_TOD [MMBB Валюта:		
Цена	Количество	Свой
81,6400	9	
81,6350	171	
81,6300	250	
81,6275	50	
81,6200	100	
81,6150	100	
81,6125	51	
81,6100	50	
81,6075	95	
81,6050	150	
81,6025	100	
81,6000	39	
81,5975	50	
81,5950	150	
81,5800	400	
81,5750	1 100	
81,5725	100	
81,5700	200	
81,5675	130	
81,5650	589	
81,5625	50	
81,5575	50	
81,5525	100	
81,5500	176	
81,5475	121	
81,5450	250	
81,5425	208	
81,5400	50	
81,5375	200	
81,5350	868	
81,5325	52	
81,5300	50	
81,5275	51	
81,5250	52	

Продавцы

«СТАКАН»

Покупатели

Расчеты в национальных валютах



HKDRUB_TOM [MMB5 ...			BYNRUB_TOM [MMB5 ...			AMDRUB_TOM [MMB5...			TRYRUB_TOM [MMB5 ...			KZTRUB_TOM [MMB5 ...			UZSRUB_TOM [MMB5 Вал...		
Цена	Количес	^	Цена	Количес	^	Цена	Количес	^	Цена	Количес	^	Цена	Количес	^	Цена	Количес	^
9,640000	500		26,8100	1		20,0000	503		4,025000	50		16,8700	1				
9,639000	165		26,7900	32		19,9875	1		4,024000	51		16,8650	450				
9,638000	2		26,7625	24		19,7550	17		4,023000	168		16,8500	4 500				
9,607000	976		26,7500	10		19,7000	16		4,022000	64		16,8450	1 005				
9,605000	500		26,7325	36		19,6650	1		4,020000	9		16,8400	350		70,0000	19	
9,600000	499		26,7200	200		19,6400	4		4,013000	1		16,8375	1 000		69,9700	1 000	
9,599000	59		26,7175	200		19,5500	500		4,012000	1		16,8350	50		67,2000	1 000	
9,598000	201		26,7150	187		19,5000	1 796		4,011000	1		16,8050	990		66,7325	100	
9,595000	1		26,7125	300		19,4975	1 000		4,010000	37		16,8025	2 000		66,0000	1	
9,591000	5		26,7100	16		19,3300	53		4,003000	19		16,7800	2 902		65,9000	2	
9,590000	10		26,7000	30		19,3200	460		4,002000	52		16,7775	2 091		65,7900	199	
9,587000	51		26,6850	1		19,3100	1 000		4,001000	250		16,7650	2 313		61,0100	6	
9,586000	55		26,6825	15		19,1450	1 000		4,000000	655		16,7600	396		61,0075	100	
9,584000	1		26,6800	9		19,1425	10		3,994000	100		16,7575	25		61,0050	10	
9,583000	1		26,6725	1		19,0625	201		3,992000	100		16,7525	1 000		60,2500	1	
9,582000	52		26,6700	5		19,0000	106		3,991000	20		16,7500	40		57,6675	20	
9,581000	110		26,6675	104		18,8100	1		3,990000	454		16,7475	1 000		57,6000	1	
9,580000	567		26,6650	24		18,8000	25		3,985000	70		16,7400	1 261		57,4000	11	
9,578000	150		26,6600	5		18,5900	2		3,984000	100		16,7175	55		57,3000	1	
9,577000	2		26,6575	50		18,5000	10		3,983000	500		16,7100	5		57,0000	43	

Заявки на продажу

AMD и KZT: 1 лот – 10 000 у.е.
Цена на 100 единиц

Заявки на покупку

ВАЛЮТА
ПОЛИТИКА
РИСК
УБЫТКИ

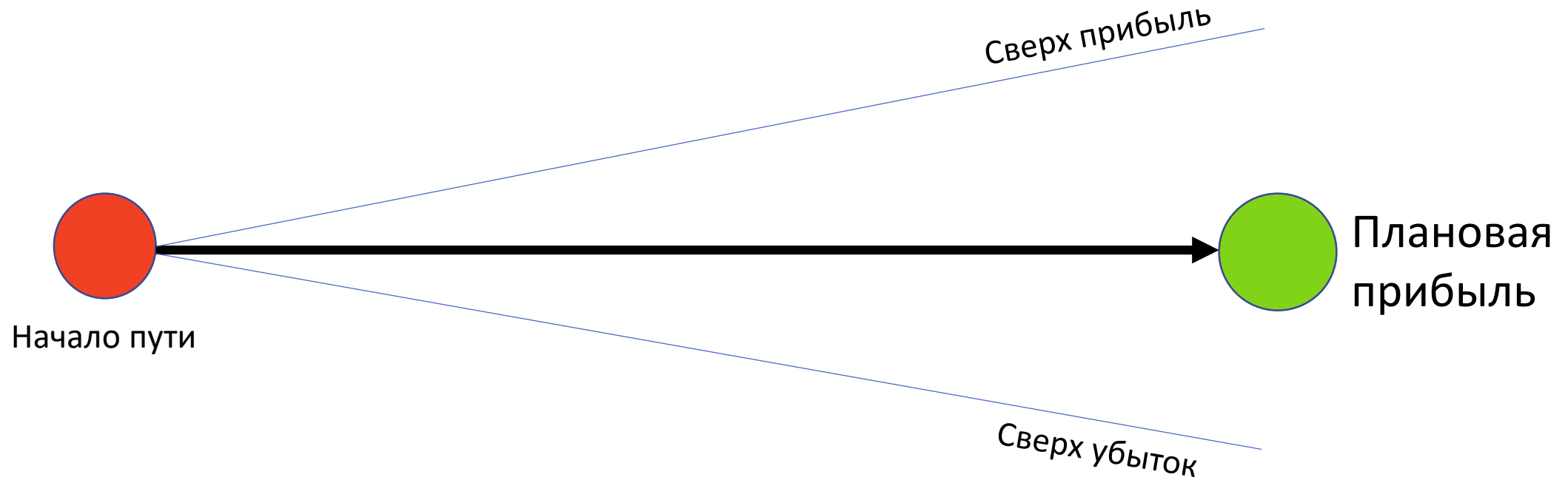


Актуальность вопроса - СТАТИСТИКА ПО ПАРЕ USDRUB_ТОМ



Значение	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
min за год	33,025	48,829	60,1075	55,715	55,5575	61,5075	60,8775	69,21	49,97
max за год	80,1	73,63	85,999	61,29	70,6	71,4525	81,9725	78,045	126
open в начале года	33,188	59,189	73,081	61,1	57,6575	69,395	61,79	74,135	74,68
close в конце года	56	73,59	61,2725	57,63	69,8175	61,985	74,41	74,68	69,9
Изм (max-min) руб.	47,07	24,80	25,89	5,575	15,04	9,945	21,095	8,835	76,03
изм (к open) %	141,84%	41,90%	35,43%	9,12%	26,09%	14,33%	34,14%	11,92%	101,81%
изм (закр - откр)	22,81 Р	14,40 Р	-11,81 Р	-3,47 Р	12,16 Р	-7,41 Р	12,62 Р	0,55 Р	-4,78 Р

Суть хеджирования/страхования



**Хеджирование – 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).





Условия хеджирования (обычно)

- Экспортер = **4 - 4,5% (доход от страхования)**
- Импортер = **-7,5-9 % (затраты за страхование)**
- Импортёр – контракт на 3 месяца – доп. РАСХОД на хеджирование **-2,25% (1,68 р.)**
- Экспортёр – контракт на 3 месяца – доп. ДОХОД от хеджирования **+1,07% (0,8 р.)**

КЛЮЧЕВАЯ
СТАВКА ЦБ

7,5%

КЕЙС СХЕМЫ РАБОТЫ ДЛЯ ЭКСПОРТЕРА И ИМПОРТЁРА

Импортёр – импорт зам частей	
Сумма хеджирования	100 000 \$
Курс фиксации, руб/\$	80
Срок, дн.	30
Плата рынку, % год	-7,29%
Плата рынку за период, в руб.	-48 588,00
Итоговый курс	80,49

Экспортёр – экспорт продуктов питания	
Сумма хеджирования	8 000 000 руб. (-100 000 \$)
Курс фиксации, руб/\$	80
Срок, дн.	30
Доход от стратегии, % год	3,96%
Доход от рынка за период, в руб.	26 412,00
Итоговый курс	80,26

Текущие особенности по стоимости инструментов_26.04.2023

USD_TODTOM [ММВБ Валюта: ETC]

Цена	Количе	Доходность
0,0030	2	1,3420
0,0024	10	1,0736
0,0019	10	0,8500
0,0015	88	0,6710
0,0012	100	0,5368
0,0010	185	0,4473
0,0009	21	0,4026
0,0005	20	0,2237
0,0002	236	0,0895
0,0001	168	0,0447
0,0000	913	
-0,0004	54	-0,1789
-0,0005	160	-0,2237
-0,0009	23	-0,4026
-0,0012	120	-0,5368
-0,0013	10	-0,5816
-0,0015	73	-0,6710
-0,0017	53	-0,7605
-0,0020	185	-0,8947
-0,0022	2	-0,9842
-0,0023	100	-1,0289
-0,0025	500	-1,1184
-0,0045	161	-2,0131

EUR_TODTOM [ММВБ Валюта: ETC]

Цена	Количес	Доходност
0,0110	14	4,4736
0,0109	1	4,4330
0,0105	500	4,2703
0,0100	1	4,0669
0,0099	140	4,0263
0,0098	100	3,9856
0,0087	10	3,5382
0,0086	110	3,4976
0,0082	62	3,3349
0,0073	262	2,9689
0,0070	500	2,8469
0,0063	35	2,5622
0,0062	3	2,5215
0,0001	2	0,0407
0,0000	120	
-0,0049	14	-1,9928
-0,0050	30	-2,0335
-0,0200	10	-8,1339
-0,1299	30	-52,8295

CNY_TODTOM [ММВБ Валюта: ETC] К

Цена	Количес	Доходнос
0,001540	1 000	4,7805
0,001510	1 000	4,6874
0,001500	15 117	4,6563
0,001499	6 331	4,6532
0,001498	260	4,6501
0,001490	2 000	4,6253
0,001489	1 000	4,6222
0,001480	45	4,5942
0,001450	1 005	4,5011
0,001411	70	4,3800
0,001410	992	4,3769
0,001407	444	4,3676
0,001406	107	4,3645
0,001403	500	4,3552
0,001402	19	4,3521
0,001401	500	4,3490
0,001400	1 996	4,3459
0,001390	100	4,3149
0,001387	86	4,3055



Обратное хеджирование – привлечение денег под залог иной валюты.

- Привлечение валюты = **4 – 4,5% (доход от стратегии)**
- Привлечение рублей = **-7,3 – 9 % (плата за стратегию)**

КЛЮЧЕВАЯ
СТАВКА ЦБ

7,5%

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 ₽
Текущий курс, руб/\$	80
Срок, дн.	30
Доход от стратегии, % год	5,28%
Доход от рынка за период, в руб.	26 412,00 ₽
Ожидаем курс	75,00 ₽
Итоговый курс, в случае наступления ожидаемого курса	74,74 ₽

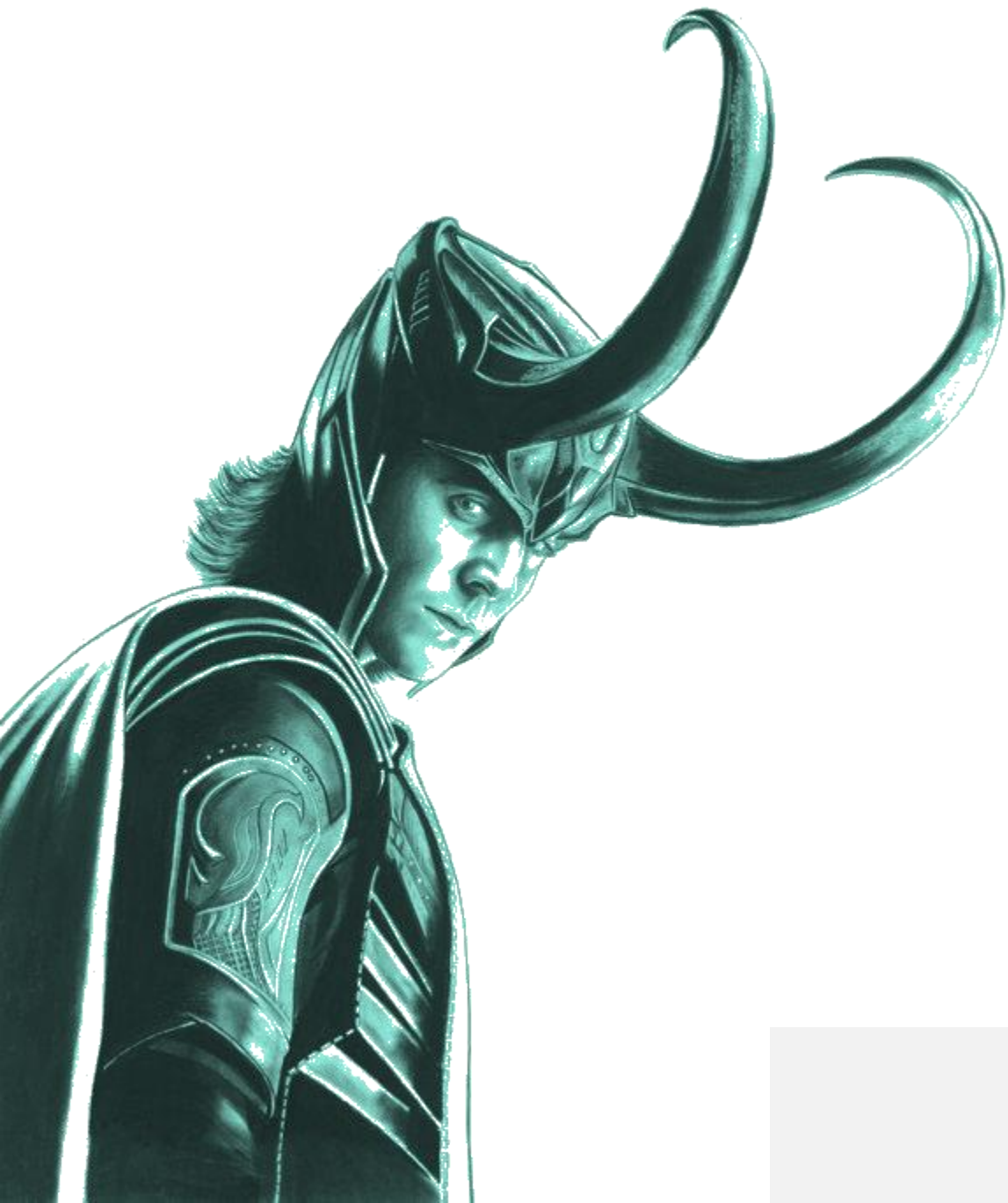
ЭКСПОРТЁР - кредитование рублями под залог валюты	
Необходимо привлечь	8 000 000,00 ₽
Залог (без учета ГО)	100 000,00 \$
Текущий курс, руб/\$	80
Срок, дн.	30
Плата рынку, % год	-7,29%
Плата рынку за период, в руб.	-48 588,00 ₽
Ожидаем курс	90,00 ₽
Итоговый курс, в случае наступления ожидаемого курса	89,51 ₽



ХЕДЖИРОВАНИЕ – выигрывает
собственник, а проигрывает
исполнитель



50/50

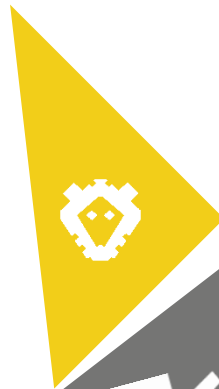


50/50: порядок действий для импортера

1. Фиксируется 50% от среднего оборота за период
2. В момент очередного платежа:
 - Если курс **выше** зафиксированного – откупается по **ЗАФИКСИРОВАННОМУ** курсу
 - Если курс **ниже** зафиксированного – откупается по **БИРЖЕВОМУ** курсу. При этом зафиксированный объем ждет следующего платежа

БАЗОВЫЕ КРИТЕРИИ ДИАГНОСТИКИ

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



Как узнать больше?

- ✓ **Встретиться после данного выступления**
- ✓ **Связаться** с представителем компании GrottBjorn по телефону 8 800 250 44 20 или электронной почте client@grottbjorn.com
- ✓ **Встретиться** с представителем компании в одном из следующих городов: Екатеринбург, Москва, Санкт-Петербург, Новосибирск, Владивосток, Краснодар, Казань
- ✓ **Отправить заявку** на участие в обучающем 3-ех недельном курсе HedgeCamp
- ✓ <https://gbs.grottbjorn.com/hedgencamp>





Финансовое Ателье



ГЕОРГИЙ КРАСИЛЬНИКОВ

Исполнительный директор по
инструментам хеджирования

krasilnikov@grottbjorn.com

+7 963 039 89 97

8 800 250 44 20

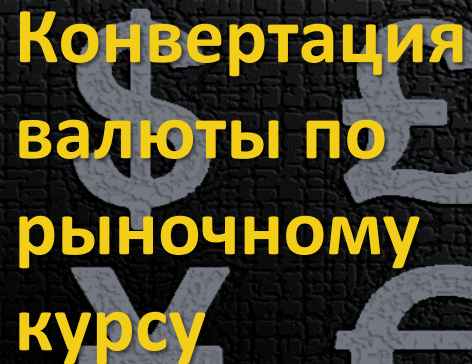
www.grottbjorn.com



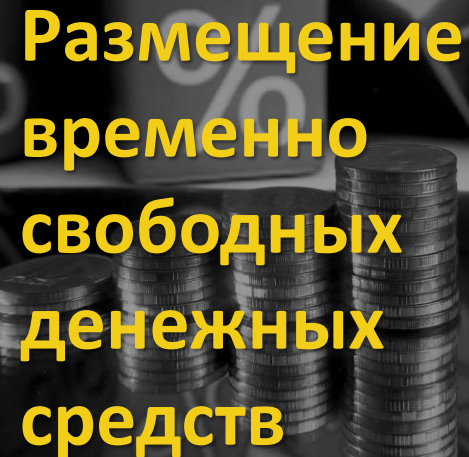
Финансовые возможности Московской биржи



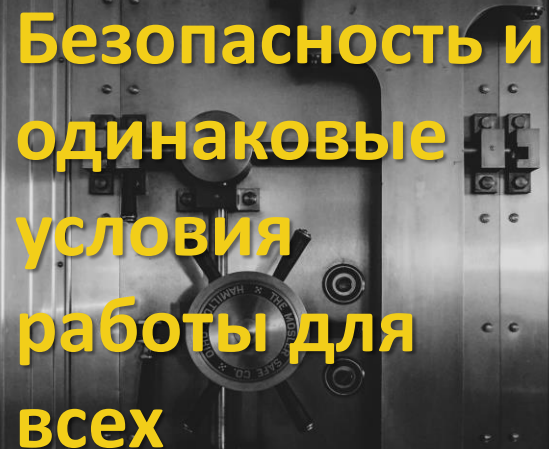
**Привлечение
финансирования,**
без продажи доли бизнеса



**Конвертация
валюты по
рыночному
курсу**



**Размещение
временно
свободных
денежных
средств**



**Безопасность и
одинаковые
условия
работы для
всех**



**Страхование
рисков: \$ и %**

**Все
ВОЗМОЖНОСТИ В
ОДНОМ «ОКНЕ»**



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ .

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.

ВОЗМОЖЕН КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ.

Внимание!

Настоящий информационный материал **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией** в значении статьи 6.1. и

- Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и (или) совершения любых сделок с любыми финансовыми активами и должно учитывать, что информация, которая содержится в настоящем документе:
- подготовлена и предоставляется **обезлично** и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Компанией и (или) Организатором (-ами) и (или) Со- организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала;
- представляет собой **универсальные для всех лиц сведения**, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

- Компания, Агент по размещению, Андеррайтер, Маркет-мейкер, Организаторы и Со-организатор при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг, либо совершения любых сделок с любыми финансовыми активами, лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);
- само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Компанией, Агентом по размещению, Андеррайтером, Маркет-мейкером, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;
- рекомендации в отношении ценных бумаг и (или) совершения любых сделок с любыми финансовыми активами могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора с инвестиционным советником на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным советником на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимом риске убытков;
- как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг и (или) иных финансовых активов) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг и (или) совершения любых сделок с любыми финансовыми активами самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов;
- при совершении операций с любыми финансовыми инструментами возникают сопутствующие расходы, в том числе, но не ограничиваясь, комиссия биржи, комиссия брокера, комиссия депозитария, комиссии иных финансовых организаций, которые могут зависеть или не зависеть от объёма и направления совершаемых операций, и перед совершением соответствующих действий получатель информации должен самостоятельно изучить объём и детальную структуры возникающих затрат. Основные источники информации указаны по ссылке: <https://grottbjorn.com/about/documents#disclosure2> в разделе «Источники информации о возможных расходах третьих лиц» и <https://grottbjorn.com/about/documents#section1> в разделе «Брокерская деятельность» пункте « 2.3. Тарифы»;
- при совершении операций с финансовыми инструментами возникают риски, в том числе существенного характера, и перед совершением соответствующих действий получатель информации должен самостоятельно изучить их по ссылкам: <https://grottbjorn.com/about/documents#section1> в разделе «Брокерская деятельность» пункте « 2.1. Декларация о рисках» и пункте «2.21. Уведомление о конфликте интересов»; <https://grottbjorn.com/about/documents#disclosure2> в разделе «Уведомление о конфликте интересов по отдельным ценным бумагам» <https://grottbjorn.com/about/documents#section1>;
- риски, связанные с совершением операций с финансовыми инструментами, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным Законом от 23 декабря 2003 года №177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»; существует конфликт интересов или потенциальная возможность возникновения конфликта интересов Компании, Организатора, Со-организатора, Андеррайтера, Эмитента, Агента, Маркет-Мейкера и (или) иных организаций, при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг / финансовом рынке, т.е. расхождения между интересами указанных лиц (в т.ч. при совмещении самой Компанией указанных функций) и их обязательствами вследствие возникающих противоречий между имущественными и иными интересами указанных лиц (их органов управления, должностных лиц и сотрудников) и имущественными или иными интересами получателя информации, а также противоречие между личной заинтересованностью сотрудников указанных лиц и (или) их должностных лиц и законными интересами получателя информации, в результате которого действия (бездействия) указанных лиц и (или) их сотрудников причиняют убытки получателю информации и (или) влекут иные неблагоприятные последствия для получателя информации.

Настоящий информационный материал **не является предложением финансовых инструментов в понимании** Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, **не должно воспринимать** его как адресованное лично ему **предложение финансового инструмента** и должно учитывать, что информация, которая содержится в настоящем документе представляет собой общую информацию о финансовом инструменте, в том числе о его существе и характеристиках, а также может представлять собой информацию, содержащую результаты исследований финансового инструмента.