

Финансовые продукты для экспортно-импортных операций

- Экспорт. Хеджирование валютного риска. Инструменты:
 - Форвардный контракт
 - Контракт «Коллар»
 - Форвардный контракт с открытой датой

- Импорт. Хеджирование валютного рисков. Инструменты:
 - Форвардный контракт
 - Контракт «Коллар»
 - Форвардный контракт с открытой датой

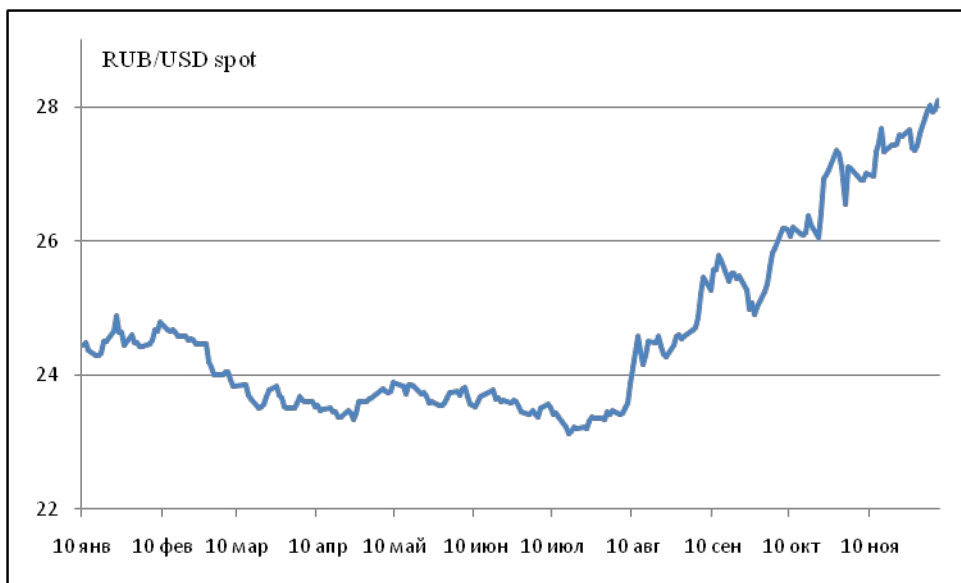
- Сравнение инструментов

- Российская компания экспортирует свою продукцию в США.
- Покупатели рассчитываются с компанией в USD. При этом затраты компании выражены в RUB.

Период	Планируемая выручка
Конец марта	50 000 USD
Конец июня	80 000 USD
Октябрь - декабрь	450 000 USD

Эта компания подвержена валютному риску

- Спот-курс RUB/USD = 28 (текущий курс)
- Форвардный курс RUB/USD зависит от сроков и равен:




Период	Форвардный курс RUB/USD
31/03	28,50
30/06	28.75
01/10	29.00
31/12	29.10

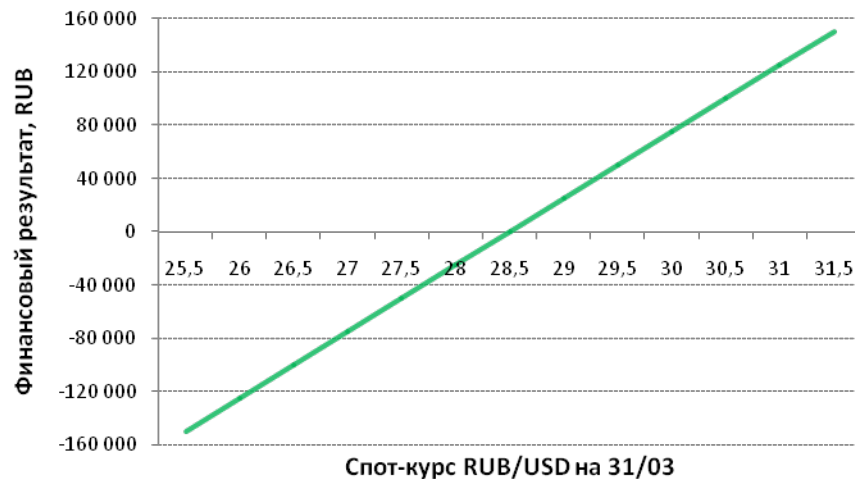
Решение 1: Форвардный контракт

- В этой ситуации компания может заключить **форвардный контракт** (или несколько контрактов) с банком на любой заранее определенный срок на продажу определенного объема USD (валютной выручки) по заранее определенному фиксированному курсу (форвардному курсу).
- Таким образом компания защищает свою прибыль от дальнейших изменений обменного курса
- Компания не может воспользоваться позитивными изменениями на рынке, но она будет защищена и в случае негативных изменений

Форвардный контракт: Принцип работы

Пример: Первый контракт (до 31/03). Возможный сценарий:

- Компания заключает форвардный контракт, по условиям которого она сегодня устанавливает обменный курс 28.50 на продажу 50 тыс. USD в будущем (31/03) за RUB.
- Если компания не заключит форвардный контракт, то в дальнейшем для нее возможны два сценария: 



1. Курс на 31/03 будет ниже отметки в 28.50, т.е. компания понесет убытки, размер которых прямо пропорционален разнице между курсом 28.50 и спот-курсом
2. Курс на 31/03 будет выше 28.50, т.е. компания получит прибыль, размер которой прямо пропорционален разнице между курсом 28.50 и спот-курсом

Решение 2: Контракт «Коллар»

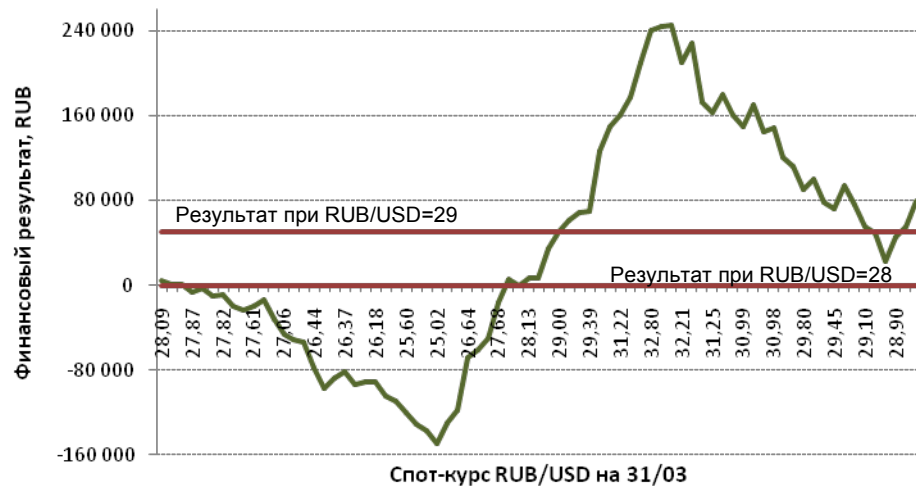
- Компания покупает опцион «колл» на RUB, то есть приобретает право купить RUB в определенную дату по заранее определенному курсу RUB/USD (по курсу «страйк»), в случае, если спот-курс будет выше «страйка».
- Компания компенсирует затраты на опцион «колл» путем продажи опциона «пут» на RUB, то есть передает право продажи RUB (обязуется купить RUB) по заранее определенному курсу RUB/USD, определенному заранее (по курсу «страйк») в случае, если спот-курс будет ниже «страйка».
- Если все страйк-курсы совпадают с форвардным курсом, «коллар» будет аналогичен по условиям форвардному контракту.

Контракт «Коллар»: Принцип работы

Пример: Первый контракт

(до 31/03). Возможный сценарий:

- Если рыночный курс в конце периода действия контракта **будет ниже 28**, компания исполнит опцион «колл» на RUB и продаст банку USD полученные от покупателей по курсу 28.
- Если рыночный курс в конце периода действия контракта **будет выше 29**, компания будет обязана продать банку полученные от покупателей USD согласно условиям проданного опциона «пут» на RUB по курсу 29.
- Если рыночный курс в конце периода действия контракта **будет не ниже 28 и не выше 29**, компания не несет никаких обязательств и совершает операции по рыночному курсу.



Из чего состоит этот контракт «Коллар»?

- 1) Купленный опцион «колл» RUB / «пут» USD со страйк-курсом = 28
- 2) Проданный опцион «пут» RUB / «колл» USD со страйк-курсом = 29

Таким образом, «Коллар» позволяет компании ограничивать свои риски определенным интервалом курса RUB/USD

Решение 3: Форвард с открытой датой

- Форвард с открытой датой – это финансовый инструмент, позволяющий инвестору покрыть риски, связанные с колебанием валютных курсов на определенный период сделки в иностранной валюте.
- Этот инструмент позволяет лучше защитить прибыль от риска, связанного с получением определенных сумм в будущем.

Форвард с открытой датой: Принцип работы

Срок окончания контракта	Сумма	Форвардный курс	Курс по контракту
31/03	50 000 USD	28.50	28.50
30/06	80 000 USD	28.75	28.75
Неизвестна (между 01/10 и 31/12)	450 000 USD	Между 29 и 29.10	28.75

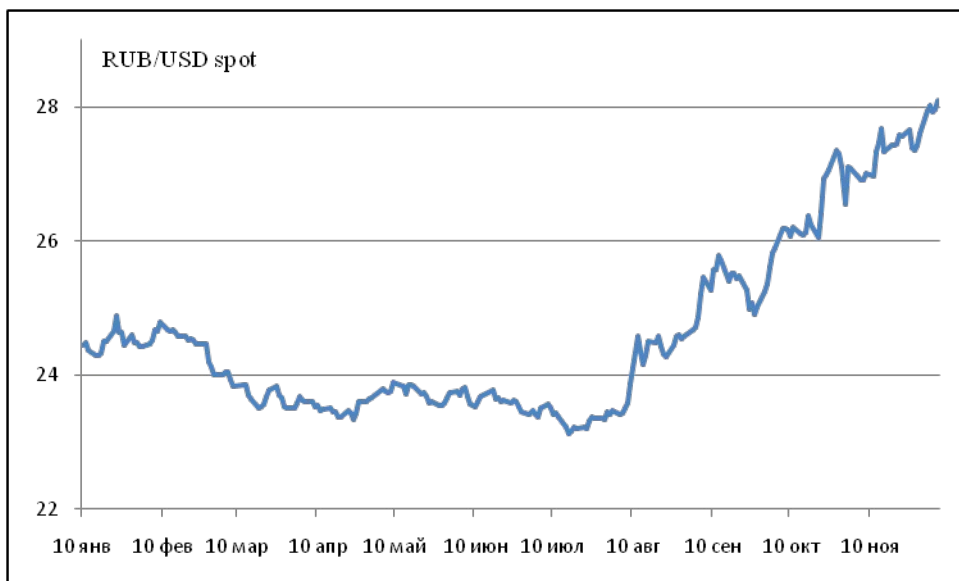
- Компания получает подряд, условиями которого определены даты некоторых денежных поступлений (в USD), однако дата последнего транша неизвестна (период – с 01/10 по 31/12)
- **Форвард с открытой датой** позволяет покрыть риск, фиксируя валютный курс сегодня на определенный период времени в будущем:
 -
 -
 -

- Российская компания импортирует продукцию на внутренний рынок (в Россию) из США
- Покупатели в России рассчитываются с компанией в RUB. Однако основные затраты (затраты на приобретение новых партий импортной продукции) компании выражены в USD.

Период	Планируемый объем затрат
Конец марта	50 000 USD
Конец июня	80 000 USD
Октябрь-декабрь	450 000 USD

Эта компания подвержена валютному риску

- Спот-курс RUB/USD = 28 (текущий курс)
- Форвардный курс RUB/USD зависит от сроков и равен:



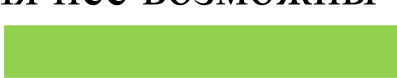
Период	Форвардный курс RUB/USD
31/03	28,50
30/06	28.75
01/10	29.00
31/12	29.10

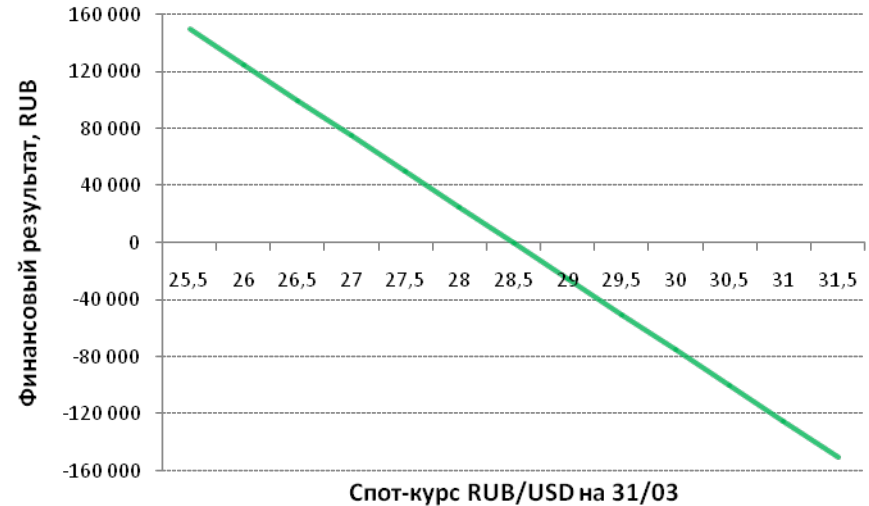
Решение 1: Форвардный контракт

- В этой ситуации компания может заключить **форвардный контракт** (или несколько контрактов) с банком на любой заранее определенный срок на покупку определенного объема USD (валютной выручки) по заранее определенному фиксированному курсу (форвардному курсу).
- Таким образом компания защищает свою прибыль от дальнейших изменений обменного курса
- Компания не может воспользоваться позитивными изменениями на рынке, но она будет защищена и в случае негативных изменений

Форвардный контракт: Принцип работы

Пример: Первый контракт (до 31/03). Возможный сценарий:

- Компания заключает форвардный контракт, по условиям которого она сегодня устанавливает обменный курс 28.50 на покупку 50 тыс. USD в будущем (31/03) за RUB.
- Если компания не заключит форвардный контракт, то в дальнейшем для нее возможны два сценария: 



1. Курс на 31/03 будет ниже отметки в 28.50, т.е. компания получит прибыль, размер которой прямо пропорционален разнице между курсом 28.50 и спот-курсом
2. Курс на 31/03 будет выше 28.50, т.е. компания понесет убыток, размер которого прямо пропорционален разнице между курсом 28.50 и спот-курсом

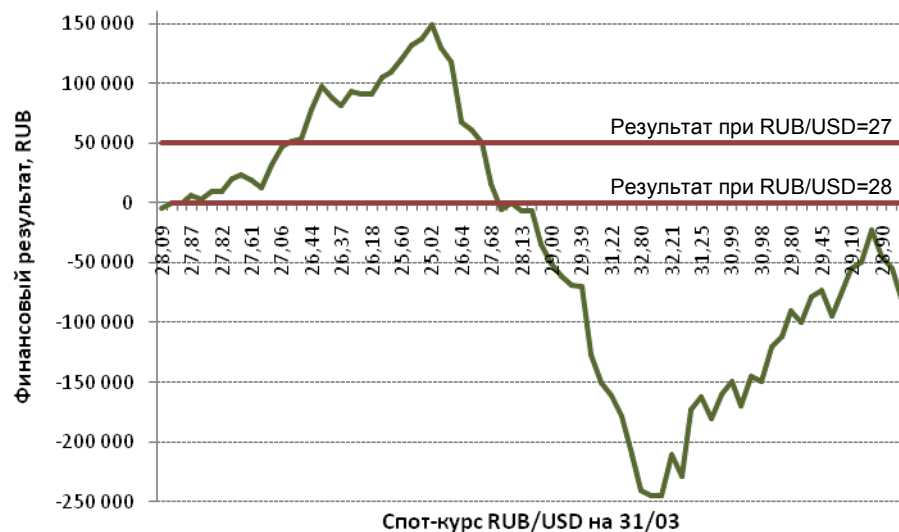
Решение 2: Контракт «Коллар»

- Компания покупает опцион «колл» на USD, то есть приобретает право купить USD в определенную дату по заранее определенному курсу RUB/USD (по курсу «страйк»), в случае, если спот-курс будет выше «страйка».
- Компания компенсирует затраты на опцион «колл» путем продажи опциона «пут» на USD, то есть передает право продажи USD (обязуется купить USD) по курсу RUB/USD, определенному заранее (по курсу «страйк») в случае, если спот-курс будет ниже «страйка».
- Если все страйк-курсы совпадут с форвардным курсом, «коллар» будет аналогичен по условиям форвардному контракту.

Контракт «Коллар»: Принцип работы

Пример: Первый контракт (до 31/03). Возможный сценарий:

- Если рыночный курс в конце периода действия контракта **будет выше 28**, компания исполнит опцион «колл» на USD и купит у банка USD по курсу 28.
- Если рыночный курс в конце периода действия контракта **будет ниже 27**, компания купит USD, будет обязана согласно условиям проданного опциона «пут» на USD купить у банка USD по курсу 27.
- Если рыночный курс в конце периода действия контракта **будет не ниже 27 и не выше 28**, компания не несет никаких обязательств и совершает операции по рыночному курсу



Из чего состоит этот контракт «Коллар»?

- 1) Купленный опцион «пут» RUB / «колл» USD со страйк-курсом = 28
- 2) Проданный опцион «колл» RUB / «пут» USD со стайк-курсом = 27

Таким образом, «Коллар» позволяет компании ограничивать свои риски определенным интервалом курса RUB/USD

Решение 3: Форвард с открытой датой:

Срок окончания контракта	Сумма	Форвардный курс	Курс по контракту
31/03	50 000 USD	28.50	28.50
30/06	80 000 USD	28.75	28.75
Неизвестна (между 01/10 и 31/12)	450 000 USD	Между 29 и 29.10	29.30

- Компания заключает контракт, условиями которого определены даты, в которые компания должна оплатить поставку товара (в USD), однако дата последнего транша неизвестна (период – с 01/10 по 31/12)
- **Форвард с открытой датой** позволяет покрыть риск, фиксируя валютный курс сегодня на определенный период времени в будущем:
 -
 -
 -

Форвард

- Фиксирует курс, по которому будет произведен обмен валюты в определенную дату.
- Покрывает валютные риски.
- Заключение форвардного контракта не требует доп. затрат от клиента.

«Коллар»

- Устанавливает коридор, внутри которого компания может совершать операции по курсу рынка. За пределами коридора компания обязана обменивать валюту по определенному курсу (более выгодному или менее выгодному для нее в зависимости от условий рынка).
- Уменьшает прибыль компании в случае благоприятной динамики рынка, но и защищает от убытков при неблагоприятных изменениях.
- Страйк-ставки «кола» и «пута» обычно существенно отличаются от форвардных ставок: в зависимости от волатильности рынка и стоимости конкретного опциона есть разные возможности заключения контракта без доп. Затрат.

Форвард с открытой датой

- Устанавливает период времени, в течение которого компания может совершать обменные операции по заранее зафиксированному курсу.
- Уменьшает риски компании в случае неопределенности даты поступления/расходов денежных средств в валюте
- Контракт заключается без доп. затрат, однако обменный курс по условиям контракта становится менее выгоден, чем форвардный курс

D&K – это совместное предприятие двух крупных компаний:

Финансовой группы «ДОХОДЪ» (www.dohod.ru) – одной из ведущих финансовых групп Северо-Запада России (брокерские услуги, доверительное управление, инвестиционные фонды, финансовый консалтинг), работающей с 1993 года.

Швейцарской компании «ComoiGroup» (www.comoi.net) - мирового лидера в области финансового консалтинга (риск менеджмент, банковское консультирование, управление частными финансами) с 20-летней историей.

наб. канала Грибоедова, д.6/2, лит.А
191186 Санкт-Петербург
Россия

Тел: (812) 635-68-60

Факс: (812) 635-68-64

risk@dohod.ru

- Рассмотренные в презентации примеры сделок составлены исключительно в информационных целях, и использование содержащихся в них сведений применительно к конкретным ситуациям должно определяться соответствующими обстоятельствами.
- Данные примеры не могут обеспечить полноценную замену профессиональной консультации с учетом всех особенностей Вашей конкретной ситуации.

