

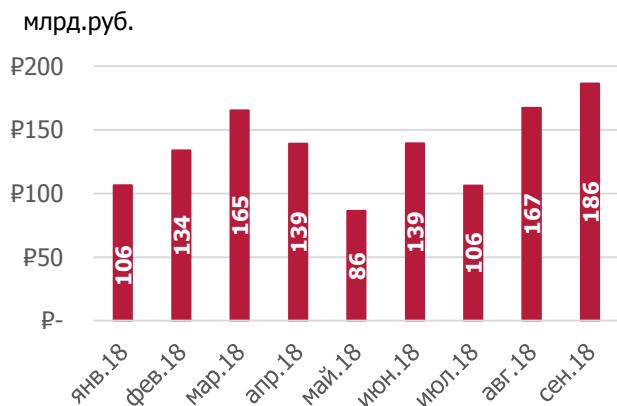


МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

**ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ  
РИСКОВ**  
С ПОМОЩЬЮ БИРЖЕВЫХ  
ПРОДУКТОВ

# Хеджирование рисков: As is

## Оборот торгов корпораций



- Среднемесячный объем торгов Корпораций по итогам 9м в 2018 составляет **136,7 млрд руб.**
- Основные торги Корпораций проходят в Фьючерсах со среднемесячным оборотом на уровне **117 млрд руб.**
- Корпорации преимущественно работают с **валютными активами**
- Среди Корпораций явными лидерами рынка, как по количеству участников, так и по оборотам, являются компании основным видом деятельности, которых является **Торговля оптом – 46%** торгового оборота
- Совокупный оборот торгов корпораций составляет **1,2 трлн.руб.**  
По отраслевой структуре корпораций **лидеры** по обороту:  
ТОП-3 – 63,5% (776 млрд.руб.),  
ТОП-5 – 76% (925 млрд.руб.),  
ТОП-10 – 91% (1 115 млрд.руб.)

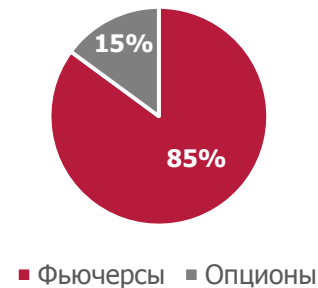
## Структура по активам

01.2018 – 09.2018



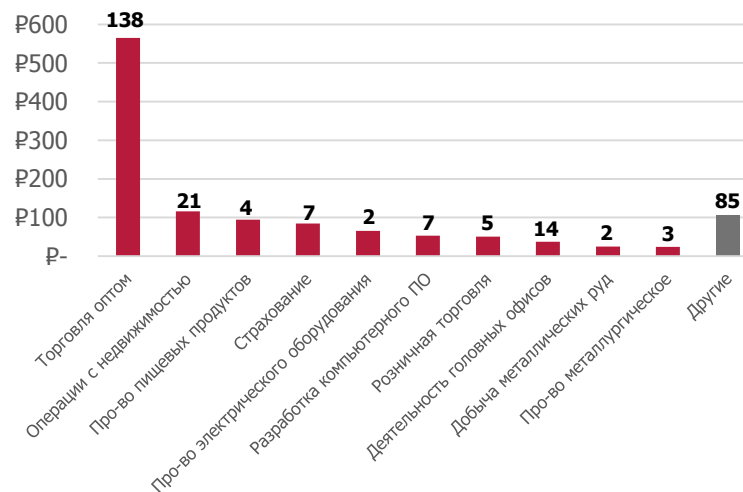
## Структура по инструментам

01.2018 – 09.2018



## Отраслевая структура ТОП 10

Оборот торгов 01.2018 – 09.2018, млрд.руб. кол-во компаний в шт.



# ВАЛЮТНОЕ ХЕДЖИРОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТЫ

## Срочный рынок

### ФЬЮЧЕРС – фиксирует курс

обязательство купить/продать валюту в определенную дату в будущем по фиксированному курсу

### ОПЦИОН – работает как «страховка»

для покупателя опциона: **право** купить/продать валюту в будущем по определенному заранее курсу

## Валютный рынок

### СВОП O/N

сделка о покупке/продаже валюты сопровождается заключением обратной сделки на следующий день

### «длинный» СВОП

обратная сделка происходит через 1W, 2W, 1M, 2M, 3M, 6M, 9M и 1Y



# ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ ФЬЮЧЕРСОМ

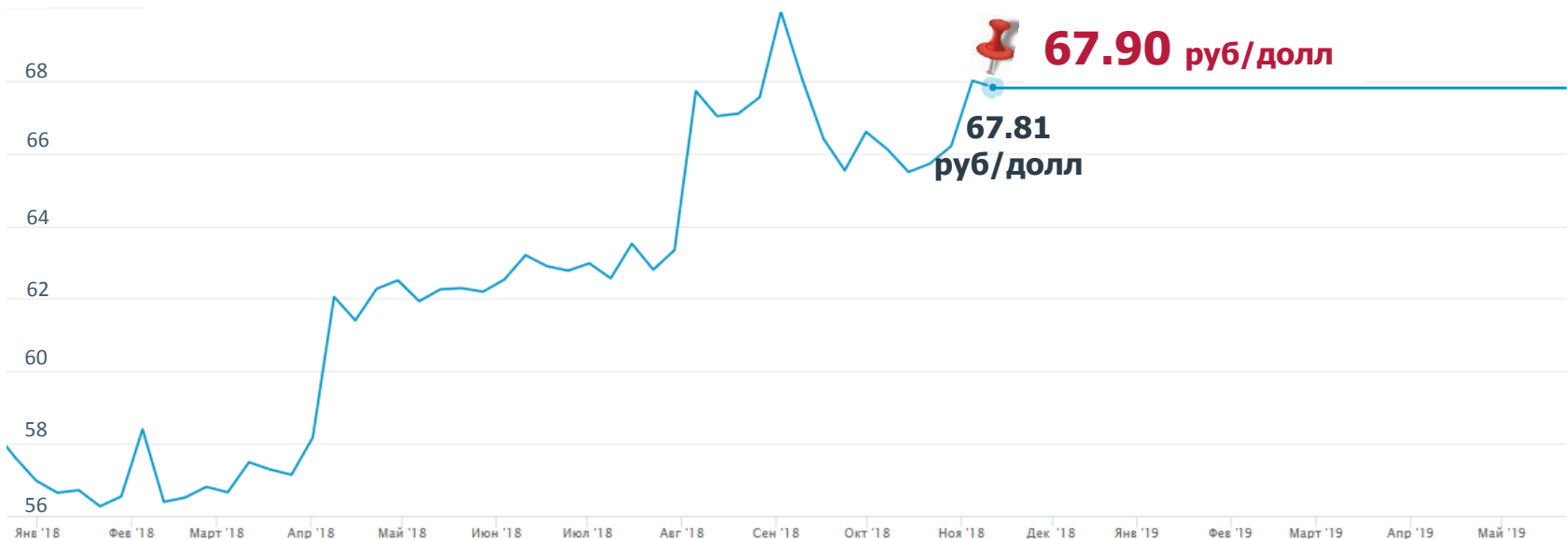
## ФЬЮЧЕРС – фиксирует курс

обязательство купить/продать валюту в определенную дату в будущем по фиксированному курсу

## ОПЦИОН – работает как «страховка»

для покупателя опциона: **право** купить/продать валюту в будущем по определенному заранее курсу

## Хеджирование валютного курса USD/RUB фьючерсом



# ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ ОПЦИОНОМ

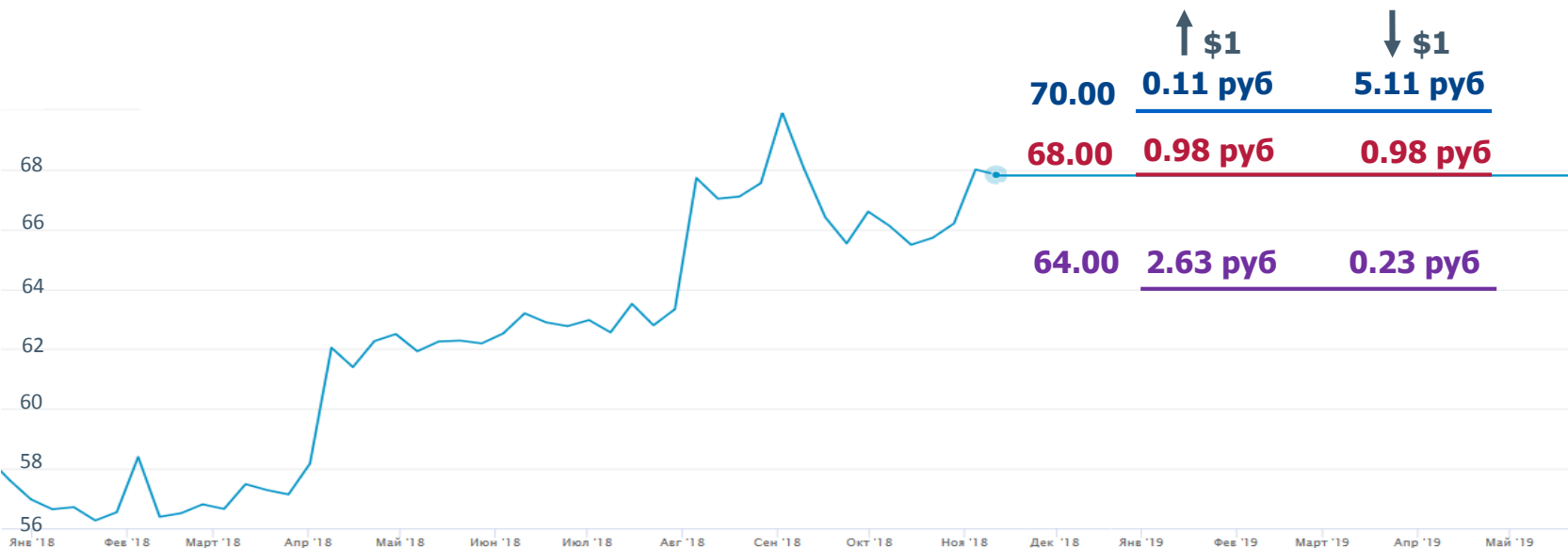
## ФЬЮЧЕРС – фиксирует курс

**обязательство** купить/продать валюту в определенную дату в будущем по фиксированному курсу

## ОПЦИОН – работает как «страховка»

для покупателя опциона: **право** купить/продать валюту в будущем по определенному заранее курсу

### Хеджирование валютного курса USD/RUB опционом



Можно выбрать любой курс

Однако от этого будет зависеть **стоимость страховки**



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# ОСОБЕННОСТИ ХЕДЖИРОВАНИЯ ФЬЮЧЕРСАМИ И ОПЦИОНАМИ

Фьючерс		Опцион
НЕТ (уже заложен в курс)	Платеж за хеджирование	Премия опциона
НЕТ	Возможность выбора курса	Есть (выбор страйка)
НЕТ	Возможность отказа от исполнения	Есть (у покупателя)
Необходимо проверять положительный остаток	Необходимость проверки счета	НЕТ (при уплате премии)



# ПРИМЕР ХЕДЖИРОВАНИЯ ФЬЮЧЕРСАМИ И ОПЦИОНАМИ

## ЭТАП 1

10.10.2018 г.

Компания-импортер заключила контракт, согласно которому через 7 месяцев она обязуется закупить у иностранной компании расходные материалы в евро

*Риск роста курса*



## ЭТАП 2

15.05.2019 г.

Закупка расходных материалов в евро

Текущий валютный курс  
76.18 руб./евро.

**Курс вырос в соответствии с ожиданиями**

Будущий валютный курс  
**82.16 руб./евро**

**Компания захеджировалась**

	<b>Фьючерсом</b>	<b>Опционом</b>
Курс покупки валюты	<b>77.21 руб./евро</b>	<b>77.50 руб./евро</b>
Компенсация на 1 евро	4.95 руб.	5.16 руб.
Платеж за хеджирование	0 руб./евро	1.38 руб./евро



# ПРИМЕР ХЕДЖИРОВАНИЯ ФЬЮЧЕРСАМИ И ОПЦИОНАМИ

## ЭТАП 1

10.10.2018 г.

Компания-импортер заключила контракт, согласно которому через 7 месяцев она обязуется закупить у иностранной компании расходные материалы в евро

Риск роста  
курса



## ЭТАП 2

15.05.2019 г.

Закупка расходных материалов в евро

Текущий валютный курс  
76.18 руб./евро.

**Курс снизился  
вопреки  
ожиданиям**

Будущий валютный курс  
**70.00 руб./евро**

**Компания захеджировалась**

	Фьючерсом	Опционом
Курс покупки валюты	<b>77.21 руб./евро</b>	<b>70.00* руб./евро</b>
Компенсация на 1 евро	-7.21 руб.	0 руб.
Платеж за хеджирование	0 руб./евро	1.38 руб./евро



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

\* Компания отказывается от исполнения опциона и покупает валюту по рыночному валютному курсу



# БИРЖЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ФИНАНСОВОГО ДИРЕКТОРА

Биржа для корпораций



1 Выберите своё решение:



КОНВЕРТАЦИЯ  
ВАЛЮТЫ



СТРАХОВАНИЕ  
ВАЛЮТНЫХ  
РИСКОВ



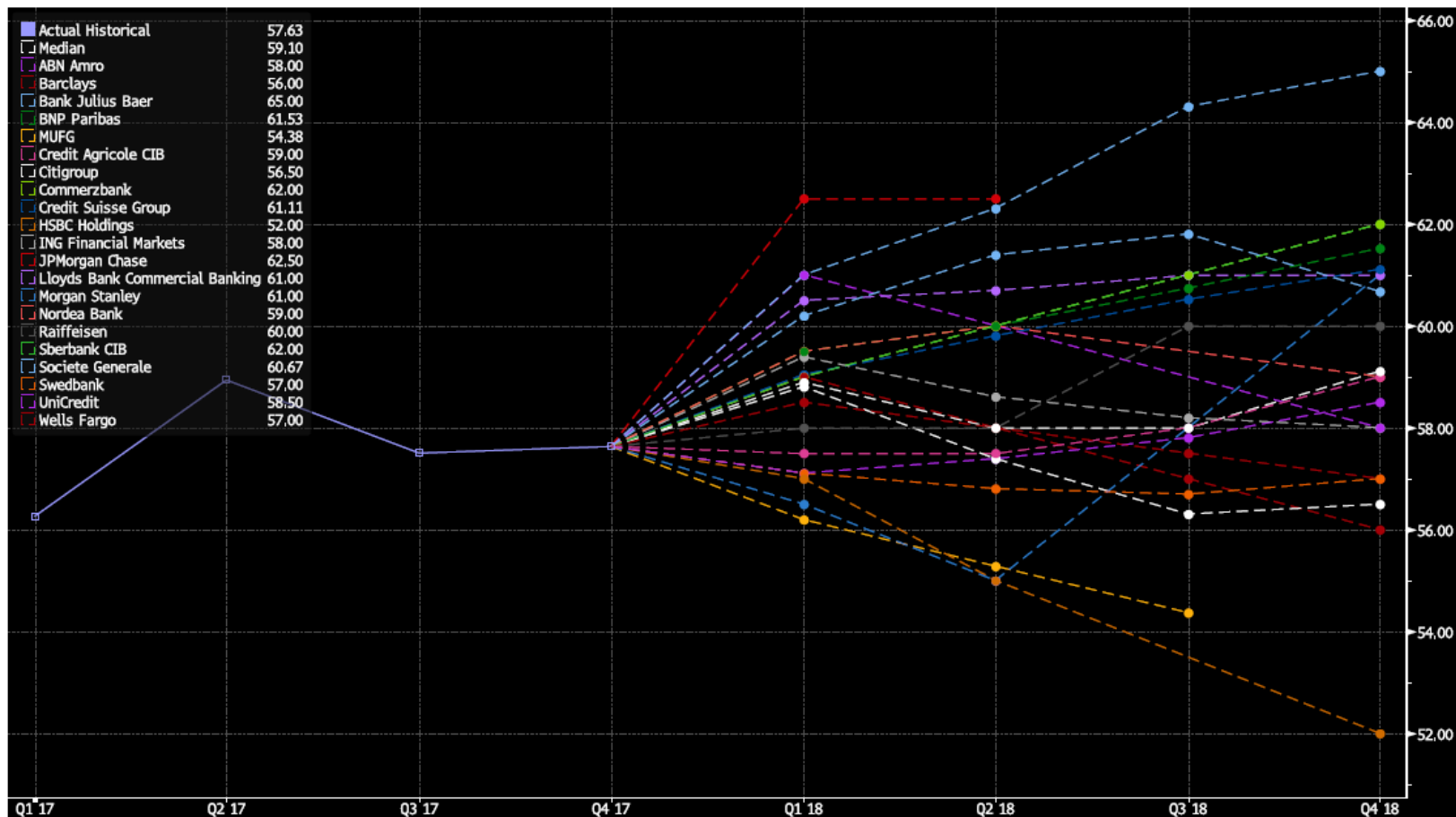
РАЗМЕЩЕНИЕ  
СВОБОДНЫХ  
СРЕДСТВ

[CORP.MOEX.COM](https://corp.moex.com)



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# ПРОГНОЗ КУРСА ДОЛЛАР/РУБЛЬ на 4-и КВАРТАЛ 2017



# ДИНАМИКА КУРСА ДОЛЛАР/РУБЛЬ на 12 ноября 2018



# ПРОГНОЗ КУРСА ДОЛЛАР/РУБЛЬ на 3-и КВАРТАЛ 2018

