

Производные финансовые инструменты. Практика их применения участниками ВЭД

Март 2017



Резюме спикера

- ✓ **10 летний опыт работы в подразделениях по работе на финансовых рынках**
ПАО Сбербанк
- ✓ **Опыт торговли ценными бумагами на бирже ММВБ, дилерские операции на валютном рынке, работа с производными финансовыми инструментами**
- ✓ **Работа с корпоративными клиентами различных сегментов российского бизнеса: средний, крупный, крупнейший.**
- ✓ **Развитие бизнеса Global Markets в следующих федеральных округах:**
Центральный, Приволжский, Южный и Дальневосточный.

Валютные форварды

Валютный форвард – обязательство продать/купить определенную сумму валюты в установленный момент времени в будущем по курсу, согласованному в момент сделки

Особенности:

- Форвардный курс – это не прогноз, а расчетная величина, которая зависит от текущей котировки спот, разницы процентных ставок соответствующих валют и срока сделки. Чем больше разница в процентных ставках и период хеджирования, тем значительней разница между курсами спот и форвард

Преимущества:

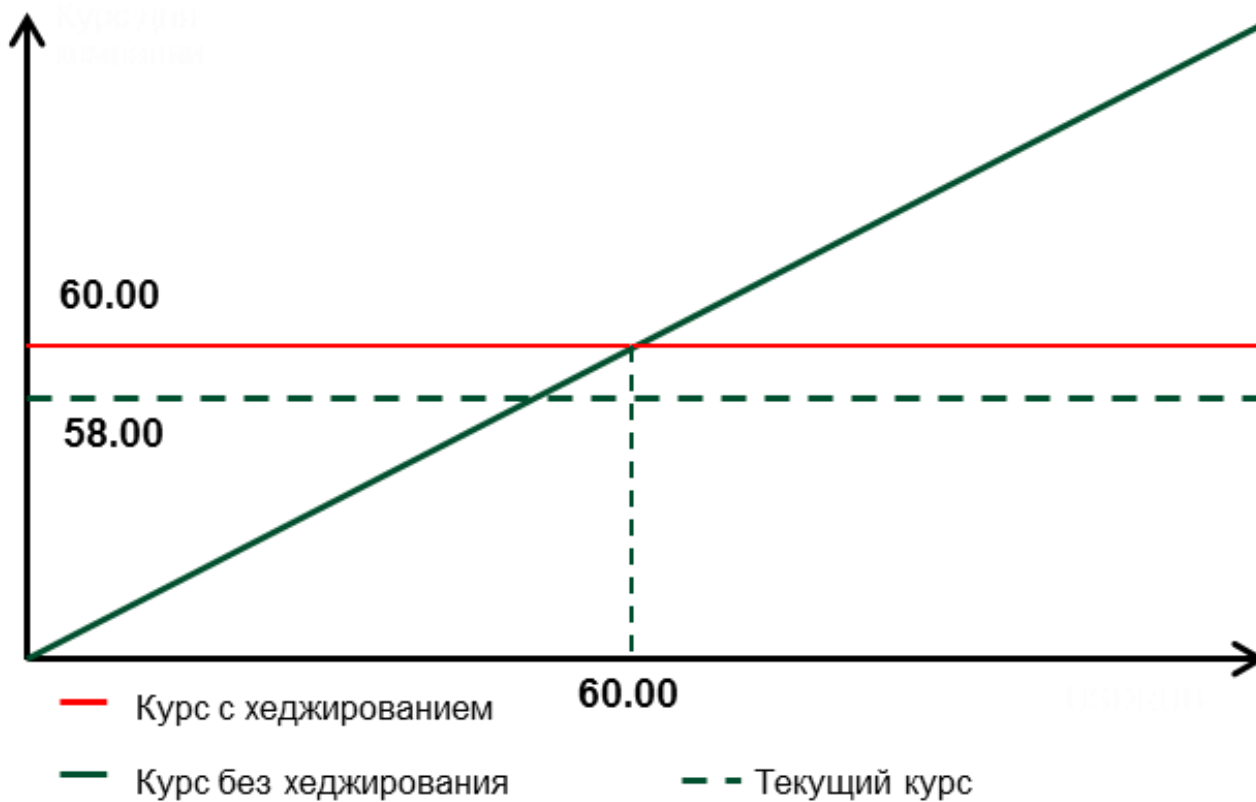
- Полное хеджирование валютных рисков - Компания не терпит убытков при неблагоприятном движении курса
- Инструмент бесплатный
- Для нескольких сроков/сумм возможно зафиксировать единый форвардный курс
- Форвардный курс может быть использован в качестве бюджетного

Ограничения:

- Форвардный контракт обязателен к исполнению. В случае если рыночный курс привлекательнее зафиксированного ранее форвардного курса Компания продает/покупает валюту по форвардному курсу

Разбор кейс по форвардам

Результат хеджирования



Валютные опционы

Валютный опцион Колл/Пут – право, но не обязательство, купить/продать определенную сумму валюты в установленный момент времени в будущем по курсу, согласованному в момент сделки, - страйку опциона

Особенности:

- Покупка опциона предполагает выплату опционной премии
- Премия опциона - в % от номинала сделки - зависит от страйка опциона, текущего курса валюты, волатильности курса валюты, срока исполнения, уровня процентных ставок в соответствующих валютах
- Опционы бывают европейскими (исполнение только в дату окончания сделки) и американскими (исполнение в любую дату в течение срока сделки)

Преимущества:

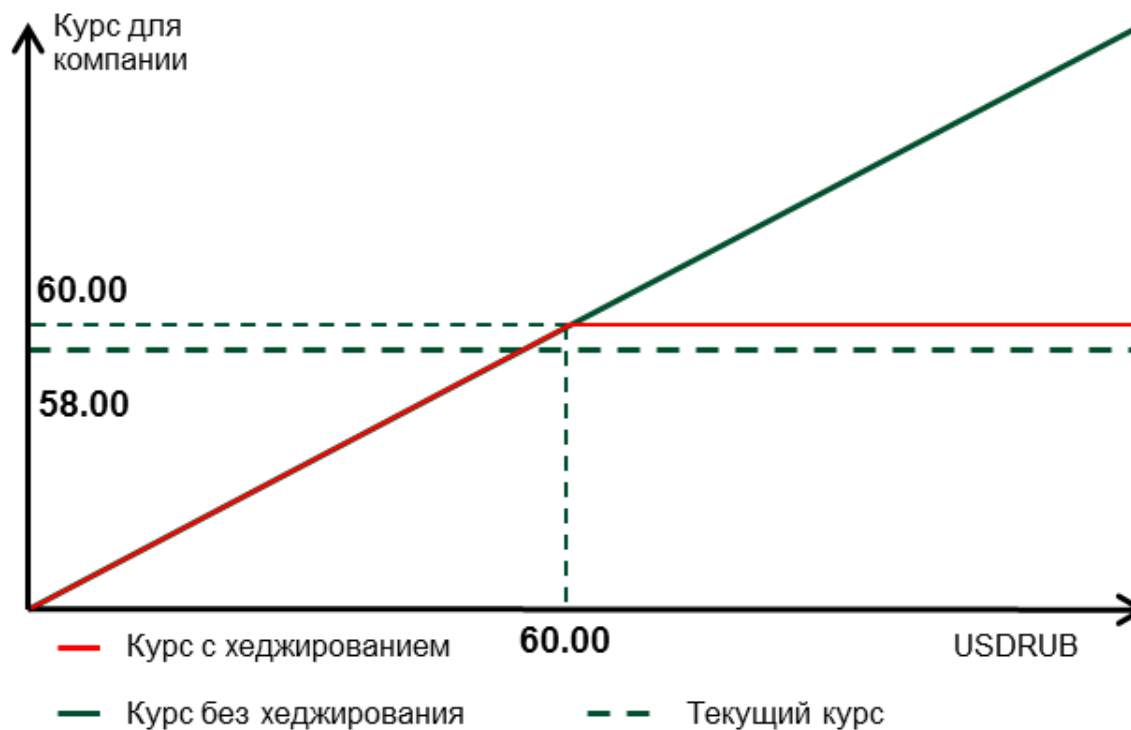
- Потери Компании в случае движения курса выше/ниже страйка полностью компенсированы
- Опцион не обязателен к исполнению. Если сложившийся на дату исполнения опциона рыночный курс валюты привлекательнее курса страйк, Компания отказывается от исполнения опциона и проводит конвертацию по рыночному курсу

Ограничения:

- Непокрытые расходы в случае, если опцион не исполняется или если выплата по опциону меньше опционной премии. Однако возможные потери ограничены величиной опционной премии

Разбор кейс по опционам

Результат хеджирования при покупке опциона Колл



Валютные свопы

Валютный своп позволяет Компании изменить валюту долгового финансирования.

Особенности:

- В день сделки фиксируется номинал в желаемой валюте по текущему курсу
- В дни погашения тела долга производится обмен номиналами. Компания получает от Банка платеж в первоначальной валюте в размере суммы погашения кредита/займа и платит Банку соответствующую сумму в новой валюте

Преимущества:

- Возможность скорректировать дисбаланс существующей валютной структуры активов/пассивов Компании
- При переходе из более слабой валюты в более крепкую валюту (например, из рубля в доллар США) существенно снижается номинальная процентная ставка
- Стоимость «синтетического» валютного финансирования, как правило, ниже по сравнению с альтернативными вариантами привлечения средств в валюте

Ограничения:

- Возможная валютная переоценка в результате обмена номиналами в дни погашения тела долга: курс, по которому осуществлен расчет номинала свопа в новой валюте, может существенно отличаться от рыночного курса на момент обмена номиналами

Разбор кейс по валютным свопам