



Страхование(хеджирование) рисков (практические вопросы)

ЗАО «ИК «Питер Траст»
Санкт-Петербург, июнь 2012



Что такое хеджирование?

Хеджирование(страхование) — это страхование рисков, связанных с неблагоприятным изменением курсов валют, акций, цен товаров и процентных ставок путем заключения сделок на срочных рынках.

Хеджирование – это безрисковая операция, она не предполагает получение прибыли. Основная цель – фиксирование курса валюты (цены товара) сегодня с целью определенности денежных потоков и уменьшения ценового риска в будущем для защиты дохода от основной деятельности. **Биржевые фьючерсы и опционы(производные) – самые эффективные инструменты для страхования рисков.**

Что хеджировать?

Рыночные риски российских предприятий

Участник
ВЭД,
Заемщик,
Производитель/
потребитель
сырья

РИСКИ

ЦЕНОВОЙ

Негативное влияние цен на базовый актив/товар

ВАЛЮТНЫЙ

Изменение обменных курсов валют

ПРОЦЕНТНЫЙ

Привлеченные средства с плавающей процентной ставкой

«Искусство управления бизнесом заключается в нахождении оптимального уровня риска, принимаемого на себя компанией в целях увеличения доходов».



**Производные (фьючерсы, опционы, форварды) –
общепризнанный инструмент регулирования
риска.**

Почему?

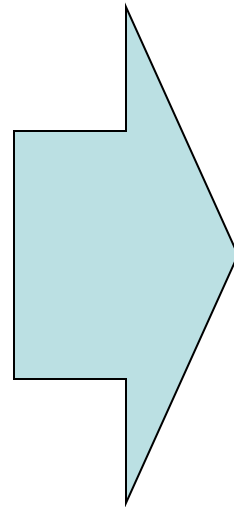
1. стоимость меняется вслед за изменением цены базового актива
2. для приобретения достаточно небольших первоначальных затрат

**Производные финансовые инструменты позволяют
торговать РИСКОМ актива (без участия самого актива)
со встроенным финансовым рычагом.**



Проблематика производных при хеджировании

- Пассивная позиция руководства
- Сложность финансовых деривативов
- Кажущееся возрастание риска при выходе на рынки деривативов
- Ассоциирование хеджерских операций со спекуляцией



Невысокая популярность хеджирования

Менее 3%

Компании, имеющие опыт практического хеджирования

Более 90% !!!

Компании, не хеджирующие риски
(не представляют, как и с чего начать; осознанно пренебрегают; не знакомы с хеджированием вообще)



Портрет российского руководителя (исследование поведенческого профиля рос.хоз-их субъектов, ВШЭ, середина 2000гг.):

«..российский экономический субъект уверен в собственных силах и желает добиться успеха, но недостаточно грамотен в финансовой сфере и непоследователен в своих действиях. Не всегда осознает мотивы своих поступков. Стремится действовать самостоятельно, разрабатывать собственные финансовые теории, не доверяя прогнозам финансовых аналитиков. Гарантией успеха считает наличие хороших отношений с партнерами и владение информацией, недоступной остальным. С точки зрения отношения к риску действует нерационально.»

Выбор стратегий хеджирования (комплексный характер задачи для менеджмента компании)

**Видение хеджером
перспектив рынка**

**Общая стратегия
компании и
формулировка задачи
хеджирования**

(определение пороговых
уровней, на которых
следует зафиксировать
цены для защиты)

**КАК
ХЕДЖИРОВАТЬ
ЧТО?
С КЕМ?**

Стоимость хеджа

(поиск оптимального баланса
между затратами на хедж и
совокупными финансовыми
результатами)

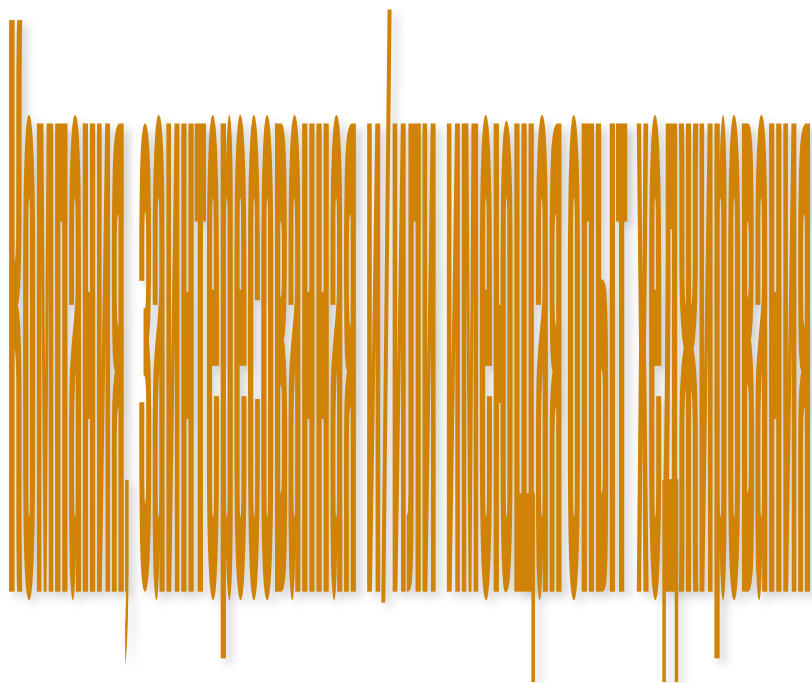
**Бухгалтерский и
налоговый аспект**

**Выбор инструмента,
площадки, доли
или... сервис-
хеджера**



Кто в РФ потенциальный «хеджер» сегодня?

штрихи к портрету (по наблюдениям ЗАО «ИК «Питер Траст»)



- «среднее/среднекрупное» предприятие, оперирует в рыночном сегменте с жесткой конкуренцией
- отсутствует «связь» с бюджетом и возможность «гос.благосклонности» низка
- высокопрофессиональная финансовая служба
- первое лицо реально осознает риски и стратегически руководит риск-менеджментом
- действует мониторинг рисков

Зачем страховать риски?

Мотивы страхования риска на Западе: управление изменчивостью доходов компании (структура налогов), личная заинтересованность менеджеров, несовершенство рынков капитала, цена финансовых потрясений (банкротство).

Мотивы страхования риска в РФ: защита от катастрофического сценария.

Зачем страховать риски?

Курс доллар/рубль...

Monthly QRUB=

29/02/2008 - 30/11/2012 (UTC)



Где страховать риски?

Биржевой рынок

Фьючерс, опцион

- гибкость (+)
- ликвидность (+)
- стандартные условия (+/-)

Внебиржевой рынок (ОТС)

Форвард

- индивидуальные условия (+)
- кредитный риск (-)
- широкая линейка (+)

Правильный выбор площадки и инструментария для хеджа зависит от профессионализма хеджера.

Когда страховать риски?

Индикаторы необходимости хеджировать валютный риск

- Разновалютность расходов и поступлений
- Прогноз по курсу негативен
- Значения измеренного риска представляют угрозу операционному доходу компании
- Схема и предварительная оценка затрат на хедж признаны приемлемыми по сравнению с потенциальным риском

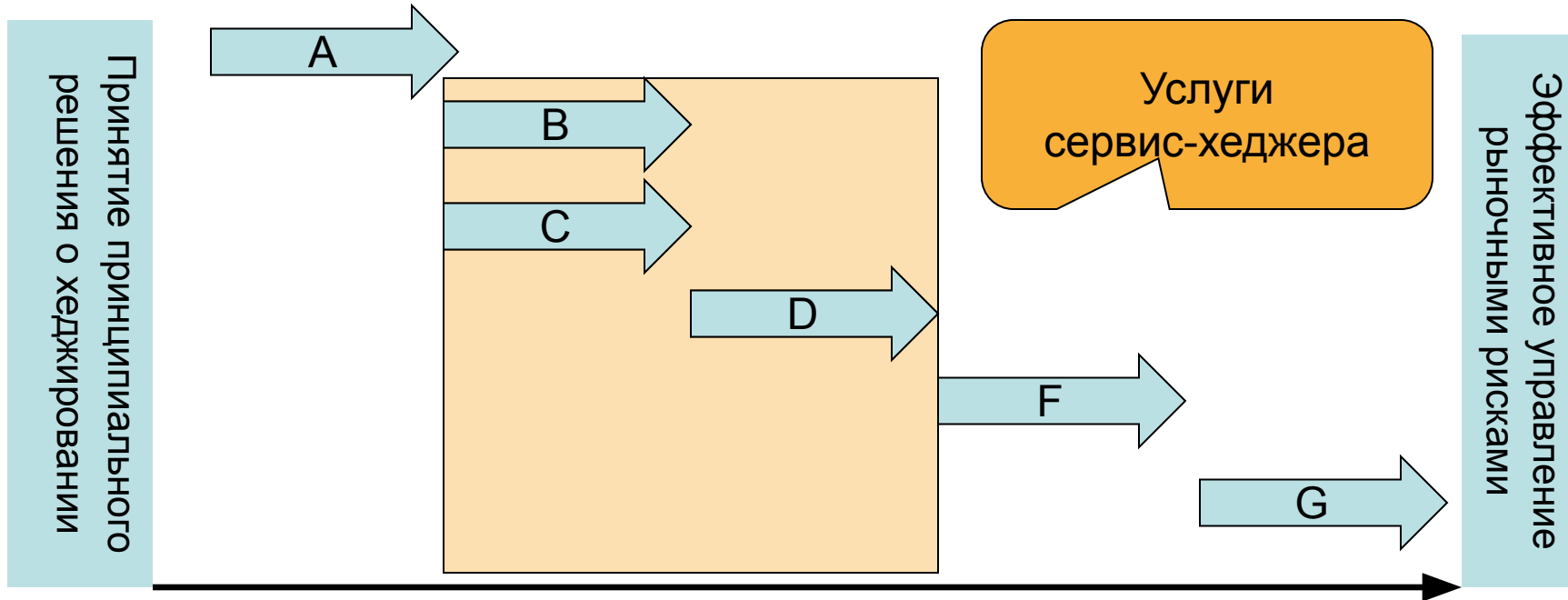


Важные замечания

1. Главный элемент управления риском – сама система управления компанией, «культура» риска.
2. Всегда ли надо страховать риск? Нет.
3. Решение о хеджировании должно быть принято после того как: риск выявлен и измерен, прогноз цены базового актива неблагоприятен, выбрана схема и учтены расходы на хедж, которые меньше потенциального риска.



Куда обращаться и зачем нужен сервис-хеджер?



Последовательность шагов при организации хеджирования

- A** Выявление рисков; определение объемов, подлежащих хеджированию.
- B** Поиск ликвидных рынков и инструментов, хеджирования, коррелирующих с базовым активом.
- C** Постановка задачи хеджирования, поиск оптимального решения.
- D** Разработка стратегии хеджирования.
- F** Оценка возможности финансирования
- G** Апробирование схемы хеджирования.

ЗАО «ИК «Питер Траст»

190000, Санкт-Петербург, ул. Малая Морская, д. 23, лит. А
Тел./факс: +7 (812) 336-65-86