

## Хеджирование валютных рисков

### Пример

Российская фирма-оптовик собирается приобрести в Китае планшетные компьютеры (500 шт. по цене 1000 юаней/шт.). Одновременно будет заключен контракт на продажу товара с сетью розничных магазинов по цене 38 тыс.р/шт. Сеть обязуется рассчитаться по контракту через месяц. Накладные расходы фирмы составят 200 тыс.р. Сегодняшний курс составляет 35 р/юань. Однако в течение месяца возможны колебания курса рубля к юаню в пределах от 34 до 38 руб/юань.

### Предполагаемые результаты операции фирмы внутри страны:

В конце месяца фирма получит от сети сумму в размере  
 $500 \times 38 \text{ тыс.} = 19\,000\,000 \text{ р.}$

За вычетом накладных расходов свободный остаток составит  
 $19\,000\,000 - 200\,000 = 18\,800\,000 \text{ р.}$

Для повторения операции фирма должна вновь приобрести юани. При удачном стечении обстоятельств (курс равен 34 р/юань) можно купить 552 941 юаней, при неудачном (курс равен 38 р/юань) – 494 736 юаней.

Компания может получить по сделке убытки:

**$494\,736 - 500\,000 = (52\,64)$  юаней,**

или прибыль:

**$552\,941 - 500\,000 = 52\,941$  юаней,**

**а разброс по прибыли составит более 58 тыс. юаней.**

**Хеджирование** - это метод ограничения риска изменения цен, курсов валют, процентных ставок путем поиска и заключения компенсирующих сделок. **Компенсирующая сделка** – такая сделка, которая приносит прибыль в тот момент времени, когда по основной сделке имеется убыток. И наоборот, когда по компенсирующей сделке имеется убыток, основная сделка приносит прибыль.

Основная задача хеджирования – трансформация неопределенности из непредсказуемых форм в более определенные.

Для ограничения неопределенности будем использовать **производные финансовые инструменты** - договора на покупку-продажу активов с отсрочкой исполнения сделки. Активы, о которых идет речь в таких договорах, называются базовыми.

**Форвард** (форвардный контракт) – договор на покупку-продажу базового актива в будущем.

**Фьючерс** (фьючерсный контракт) – стандартный биржевой контракт купли-продажи базового актива через определенный срок. При заключении фьючерса продавец и покупатель договариваются только об уровне цены и сроке поставки. Остальные параметры актива (количество, качество, упаковка, маркировка и т. п.) оговорены заранее в спецификации биржевого контракта. Стороны несут обязательства перед биржей вплоть до исполнения фьючерса.

Фьючерс можно рассматривать как стандартизированную разновидность форварда, который обращается на биржевом рынке.

**Поставочный фьючерс** предполагает, что на дату исполнения контракта покупатель должен обязательно приобрести, а продавец обязательно продать установленное в спецификации количество базового актива. Поставка осуществляется по цене, зафиксированной при заключении контракта. В случае истечения срока контракта, но отсутствия товара у продавца или денег у покупателя, биржа накладывает на провинившегося штраф.

**Расчётный (беспоставочный) фьючерс** предполагает, что между участниками производятся только денежные расчёты в сумме разницы между ценой контракта и фактической ценой актива на дату исполнения контракта без физической поставки базового актива.

Фьючерсные контракты составляются на многие активы: сырьё, валюту, ценные бумаги, биржевые индексы, процентные ставки.

**Попробуем усовершенствовать внешнеэкономическую операцию компании, которая описана в примере.**

Пусть одновременно с заключением контракта на поставку планшетников (**основная сделка**), компания заключит **компенсирующую сделку** – приобретет фьючерсные контракты на поставку 500 тыс. юаней через месяц по курсу 36 р/юань. Посчитаем возникающие при исполнении фьючерсов прибыли (убытки).

При курсе в конце месяца 34 р/юань убыток при закрытии фьючерсных контрактов по компенсирующей сделке составит:

$$(34-36) \times 500\,000 = 1\,000\,000 \text{ р (или 29\,412 юаней).}$$

При курсе в конце месяца 38 р/юань прибыль при закрытии контрактов составит:

$$(38-36) \times 500\,000 = 1\,000\,000 \text{ р (или 26\,315 юаней)}$$

Сведем результаты основной и компенсирующей сделок в одну таблицу:

Будущий курс юаня	Основная сделка, юаней	Компенсирующая сделка, юаней	Общий итог, юаней
34 р/юань	52 941	-29 412	23 530
38 р/юань	- 5 264	26 315	21 051

**Разброс фин.**

**результата,**            58205                            55727                            2479

**юаней:**

Разброс доходов по внешнеэкономической операции с хеджированием с помощью фьючерсов составит от 21 051 до 23 530 юаней, или 2479 юаней.