Финансовые продукты
Операции хеджирования

Доступность биржевой инфраструктуры

АО «Россельхозбанк» в настоящее время является одним из активных участников торгов на Московской Бирже, обладающих статусом "общий участник клиринга" на валютном рынке.

Банк активно использует практически все секции Московской Биржи:

- Валютную – для регулирования ОВП Банка, используя даты валютирования от Т0 до 3М;
- Денежную – для участия в аукционах, проводимых Минфином, государственными корпорациями;
- Фондовую – для участи в торгах по ценным бумагам, проведения сделок РЕПО;
- Срочную – для торговли на рынке фьючерсов с базовым активом - валютный курс, цены товаров, значения индексов.

Спектр доступных форм сотрудничества с Клиентами банка

Следуя целям повышения эффективности, АО «Россельхозбанк» старается расширять спектр доступных продуктов для своих клиентов

В настоящее время Банк предлагает клиентам классические банковские продукты, такие как:

- кредитование
- торговое финансирование
- депозиты и расчетно-кассовое обслуживание

Также Банк предлагает клиентам следующие услуги на финансовых рынках:

- конверсионные операции, хеджирование рисков для клиентов, в том числе привлекающих валютные кредиты, кредиты с плавающей ставкой: форвардные валютные контракты, валютные свопы, валютно-процентные свопы, валютные опционы;
- размещение денежных средств в структурные депозиты: структурные бивалютные депозиты; синтетические депозиты, позволяющие получать повышенную доходность.

РоссельхозБанк

Кредитование
Торговое финансирование

Кредитование

АО «Россельхозбанк», являясь профильным финансовым институтом, предлагает спектр кредитных продуктов, специально ориентированных на предприятия зернового бизнеса.

Кредитование на цели:

- приобретение зерна в качестве сырья для дальнейшей переработки;
- строительство, реконструкция и модернизация мощностей для первичной подработки и хранения зерна, в т.ч. на приобретение оборудования для первичной подработки и хранения зерна;
- приобретение зерна для его поставки во исполнение внешнеторгового контракта, заключенного с иностранным покупателем.

Начиная с 2005 года АО «Россельхозбанк» выполняет возложенные на него Правительством РФ функции по финансированию государственных закупочных интервенций.

Кредитование на цели:

- закупка зерна в федеральный интервенционный фонд, а также в региональные продовольственные фонды;
- приобретение зерна из федерального интервенционного фонда.

Торговое финансирование

АО «Россельхозбанк» обладает широкой международной корреспондентской сетью, а также всеми другими необходимыми ресурсами и инфраструктурой для обслуживания проектов торгового финансирования.

Банковские инструменты:

- документарный аккредитив;
- инкассо;
- банковская гарантия.

Преимущества аккредитивной формы расчетов:

- значительное снижение коммерческого риска обеих сторон при проведении внешнеторговой сделки;
- осуществление расчетов в рамках аккредитива по единым унифицированным правилам, независимо от различия юрисдикций и внутренних процедур всех участников аккредитивной операции.

Масштабный опыт АО «Россельхозбанк» позволяет осуществить:

- организацию финансирования внешнеторговых сделок за счет линий зарубежных финансовых институтов, открытых на АО «Россельхозбанк;
- структурирование внешнеторговой сделки;
- консультирование клиента на всех этапах реализации внешнеторгового контракта.

РоссельхозБанк

Конверсионные операции
Хеджирование рисков
Депозиты

Конверсионные операции

Благодаря широкой сети корреспондентских отношений с ведущими банками АО «Россельхозбанк» предлагает выгодные ценовые условия совершения конверсионных операций с различными видами иностранной валюты с расчетами

TOD (сегодня),

TOM(завтра),

SPOT (второй рабочий день)

FORWARD (третий и более поздний рабочий день от даты заключения сделки).

Конверсионные операции могут осуществляться:

- по курсу банка;
- по курсу Банка России (с взиманием комиссии);
- на индивидуальных условиях.

Хеджирование рисков

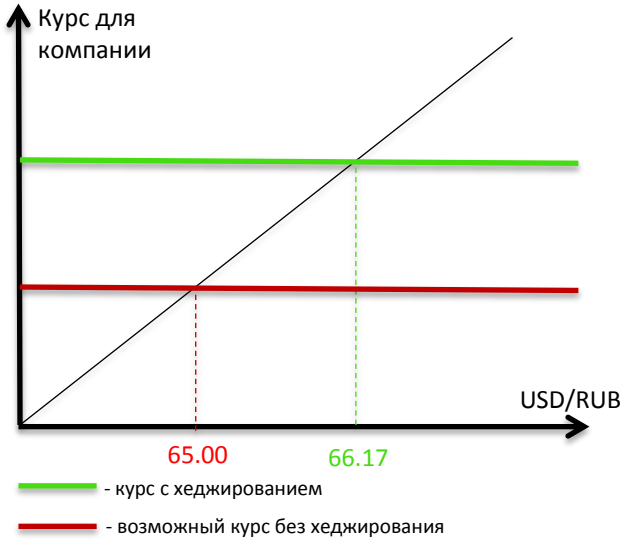
АО «Россельхозбанк» предлагает заключение срочных сделок на валютном и денежном рынках:

- ✓ сделки валютный своп,
- ✓ процентный своп,
- ✓ валютно-процентный своп,
- ✓ валютный опцион

- Срочные операции на валютном и денежном рынках осуществляются на основании заключенного между банком и клиентом генерального соглашения и в рамках установленного лимита.
- Инструменты срочного рынка позволяют снизить валютный и/или процентный риски до приемлемого для Вас уровня.
- Валютно-процентный своп фактически позволяет Вам заменить валюту и процентную ставку по выплатам суммы процентов и основного долга по кредиту.
- Покупка валютного опциона дает Вам право на покупку валюты по курсу, зафиксированному сегодня, например, на дату выплаты процентов по кредиту в иностранной валюте в будущем.

Пример хеджирования с помощью валютного форварда: компания с экспортной структурой баланса

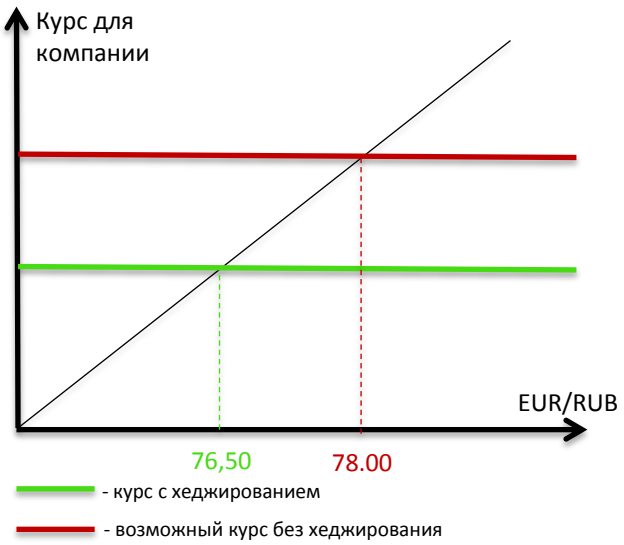
- ООО «Агро - экспорт» является российской сельскохозяйственной компанией, осуществляющей экспорт пшеницы на мировой рынок. Следовательно выручка компании номинирована в иностранной валюте, а издержки – в рублях. Компания ожидает следующий приход выручки в размере 10 млн.USD через 1 месяц. В этой ситуации компания несет значительные валютные риски, связанные с укреплением рубля до момента получения выручки.
- Поэтому компания обращается в Россельхозбанк для открытия короткой позиции по форварду USD/RUB (продает форвард) с номиналом 10 млн.USD и сроком исполнения 1 месяц.
  При текущем курсе USD/RUB = 65,6 Банк покупает у клиента контракт с форвардным курсом 66,17.Это означает, что ООО «Агро-экспорт» обязуется конвертировать 10 млн.USD в рубли через 1 месяц по курсу 66,17 рублей за доллар.
  Банк, в свою очередь, купив у клиента форвардный контракт, обязуется купить у клиента 10 млн.USD через 1 месяц по курсу 66,17 рублей за доллар.
  После заключения валютного форварда компания полностью захеджировала (застраховала) валютный риск, связанный с ближайшим получением выручки в иностранной валюте, и знает точный курс конвертации через 1 месяц.
  Рассмотрим основные сценарии изменения курса USD/RUB за 1 месяц:
  - *Курс USD/RUB через 1 месяц составил 65 руб.:*
    Компания конвертирует USD по более выгодному курсу 66,17 руб.
  - *Курс USD/RUB через 1 месяц составил 67 руб.:*
    Компания конвертирует USD по менее выгодному курсу 66,17 руб.
- Необходимо понимать, что валютный форвард для компании является в первую очередь инструментом хеджирования валютного риска, а не средством спекуляции.



Пример хеджирования с помощью валютного форварда: компания с импортной структурой баланса

РоссельхозБанк

- ООО «Агро-импорт» является российской сельскохозяйственной компанией, осуществляющей импорт фруктов из Европы. Следовательно выручка компании номинирована в рублях, а часть обязательств (по импорту фруктов) – в евро.
- Компания собирается купить партию фруктов стоимостью 5 млн.EUR через 3 месяца. В этой ситуации компания несет значительные валютные риски, связанные с ослаблением рубля относительно евро до момента покупки партии фруктов. Поэтому компания обращается в Россельхозбанк для открытия длинной позиции по форварду EUR/RUB (покупает форвард) с номиналом 5 млн.EUR и сроком исполнения 3 месяца.
- При текущем курсе EUR/RUB = 74,45 Банк продает клиенту контракт с форвардным курсом 76,50 руб. Это означает, что ООО «Агро-импорт» обязуется купить 5 млн.EUR через 3 месяца по курсу 76,50 рублей за евро. Банк, в свою очередь, продав клиенту форвардный контракт, обязуется продать клиенту 5 млн.EUR через 3 месяца по курсу 76,50 рублей за евро.
- После заключения валютного форварда компания полностью захеджировала (застраховала) валютный риск, связанный с ближайшей партией импорта, и знает точный курс конвертации через 3 месяца.
- Рассмотрим основные сценарии изменения курса EUR/RUB за 3 месяца:
  - *Курс EUR/RUB через 3 месяца составил 75 руб.:*
    Компания покупает евро по менее выгодному курсу 76,50 руб.
  - *Курс EUR/RUB через 3 месяца составил 78 руб.:*
    Компания покупает евро по более выгодному курсу 76,50 руб.
- Необходимо понимать, что валютный форвард для компании является в первую очередь инструментом хеджирования валютного риска, а не средством спекуляции.

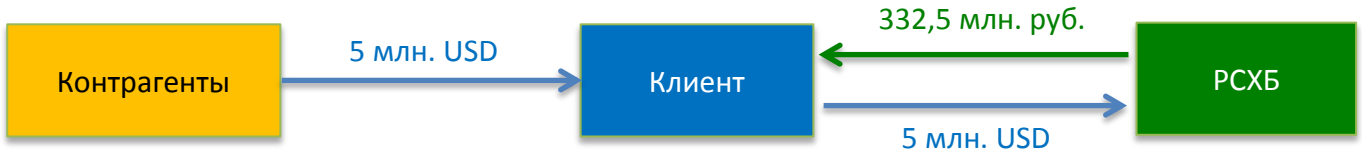


Валютный своп: пример хеджирования

- Валютный своп в качестве инструмента хеджирования наибольшим образом подходит компании, которая на продолжительном отрезке времени получает валютную выручку или несет равномерные издержки в валюте. Далее мы рассмотрим пример компании с равномерной валютной выручкой по экспортным контрактам.
- Предположим, что компания на протяжении ближайших 6 месяцев по условиям контракта будет получать валютную выручку в размере 5 млн. USD на ежемесячной основе.
- При текущем курсе USD/RUB=65,6 компания согласовывает с Банком условия валютного свопа, по которым

она будет осуществлять ежемесячные платежи в размере 5 млн. USD в течение 6 месяцев, а Банк, в свою очередь, будет осуществлять рублевые платежи на ежемесячной основе в течение 6 месяцев по согласованному сторонами курсу.

- Предположим, стороны согласовывают курс валютного свопа USD/RUB на уровне 66,5. В итоге схема платежей в конце каждого месяца на протяжении 6 месяцев будет выглядеть следующим образом:



- Таким образом, компания захеджировала валютный риск в рамках 6-месячного контракта на уровне 66,5 рублей за доллар.
- Валютный своп стоит рассматривать как серию валютных форвардов с единым курсом.

Пример хеджирования с помощью валютного опциона: компания с экспортной структурой баланса (1/2)

- ООО «Агро - экспорт» является российской сельскохозяйственной компанией, осуществляющей экспорт пшеницы на мировой рынок. Следовательно выручка компании номинирована в иностранной валюте, а издержки – в рублях.
- Компания ожидает следующий приход выручки в размере 10 млн.USD через 1 месяц. В этой ситуации компания несет значительные валютные риски, связанные с укреплением рубля до момента получения выручки. Также компания хочет иметь возможность продать USD выручку через 1 месяц по более выгодному курсу, если движение курса будет для нее благоприятным (ослабление рубля).
- Для данной ситуации наиболее подходящим инструментом хеджирования будет валютный опцион. Предположим, что при текущем спот курсе USD/RUB= 65,6 компания определяет для себя, что хочет иметь возможность продать 10 млн.USD через 1 месяц по курсу не менее 66 руб. за доллар.
- Для получения такого права клиент покупает у Банка опцион со следующей спецификацией:
  - Тип опциона: пут опцион (право на продажу)
  - Номинал опциона: 10 млн.USD
  - Страйк опциона: 66 руб.
  - Срок опциона: 1 месяц
- Банк котирует премию по опциону: 0,5% от суммы номинала или 50 000 USD в абсолютном выражении (Клиент уплачивает премию при заключении опциона)

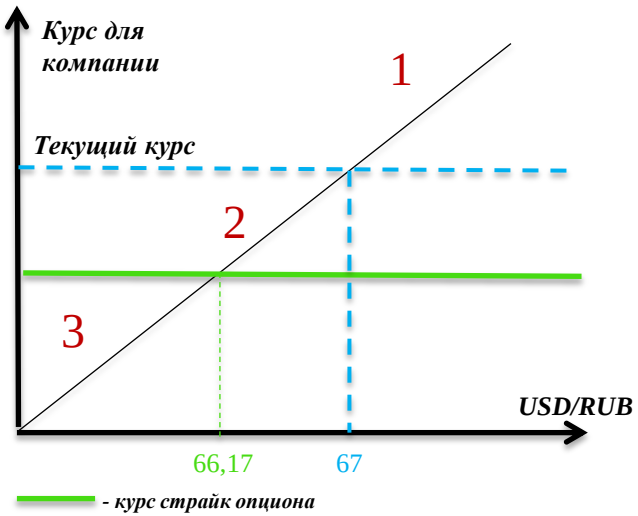
Пример хеджирования с помощью валютного опциона: компания с экспортной структурой баланса (2/2)

- Заключение опциона позволило ООО «Агро - экспорт» захеджировать валютный риск по получению выручки на уровне 66 руб. за доллар.
- Рассмотрим валютную позицию компании после заключения опционной сделки:

1 *Курс USD/RUB через 1 месяц составил 67 руб.:*
Компания **не исполняет опцион** и конвертирует USD по рыночному курсу 67 руб.

2 *Курс USD/RUB через 1 месяц составил 66,5 руб.:*
Компания **не исполняет опцион** и конвертирует USD по рыночному курсу 66,5 руб.

3 *Курс USD/RUB через 1 месяц составил 63 руб.:*
Компания **исполняет опцион** и продает Банку 10 млн. USD по курсу 66 руб. (значение страйка опциона).



- Таким образом, мы видим, что, купив опцион пут на USD/RUB со страйком 66 руб., компания захеджировала свой валютный риск до уровня страйка. Возможный убыток при отсутствии хеджирования мог составить значительную сумму, но клиент избежал подобных рисков, заплатив сравнительно небольшую премию при заключении опциона.
- Также существенным преимуществом хеджирования валютным опционом (если Клиент только покупает опцион) является отсутствие необходимости установления лимита кредитного риска на клиента, т.к. все свои обязательства клиент выполняет при заключении опциона по средством уплаты премии.

Пример хеджирования с помощью валютного опциона: компания с импортной структурой баланса (1/2)

- ООО «Агро-импорт» является российской сельскохозяйственной компанией, осуществляющей импорт фруктов из Европы. Следовательно выручка компании номинирована в рублях, а часть обязательств (по импорту фруктов) – в евро.
- Компания собирается купить партию фруктов стоимостью 5 млн.EUR через 3 месяца. В этой ситуации компания несет значительные валютные риски, связанные с ослаблением рубля относительно евро до момента покупки партии фруктов.
- Также компания хочет иметь возможность купить 5 млн. EUR через 3 месяца по более выгодному курсу, если движение курса будет для нее благоприятным (укрепление рубля).
- Для данной ситуации наиболее подходящим инструментом хеджирования будет валютный опцион. Предположим, что при текущем спот курсе EUR/RUB= 74,45 компания определяет для себя, что предельный курс, по которому она готова купить EUR через 3 месяца = 76 руб.
  Для получения такого права клиент покупает у Банка опцион со следующей спецификацией:
  - Тип опциона: колл опцион (право на покупку)
  - Номинал опциона: 5 млн. EUR
  - Страйк опциона: 76 руб.
  - Срок опциона: 3 месяц
- Банк котирует премию по опциону: 1,2% от суммы номинала или 60 000 EUR в абсолютном выражении (Клиент уплачивает премию при заключении опциона)

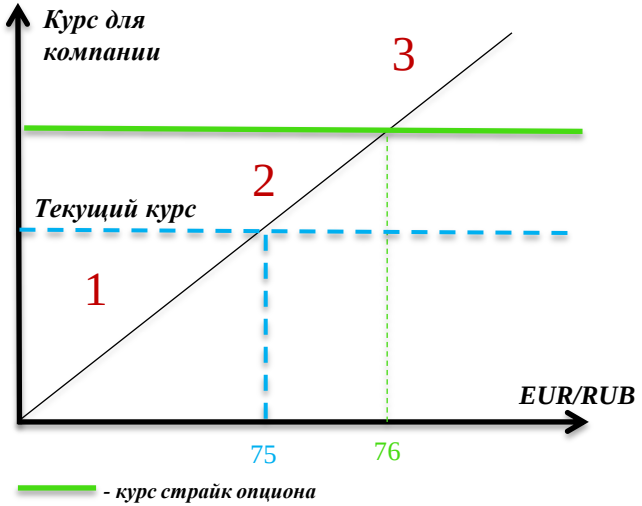
Пример хеджирования с помощью валютного опциона: компания с импортной структурой баланса (2/2)

- Заключение опциона позволило ООО «Агро- импорт» захеджировать валютный риск по покупке евро через 3 месяца на уровне 76 руб.
- Рассмотрим валютную позицию компании после заключения опционной сделки:

1 *Курс EUR/RUB через 3 месяца составил 74 руб.:*
Компания не исполняет опцион и покупает EUR по рыночному курсу 74 руб.

2 *Курс EUR/RUB через 3 месяца составил 75 руб.:*
Компания не исполняет опцион и покупает EUR по рыночному курсу 75 руб.

3 *Курс EUR/RUB через 3 месяца составил 78 руб.:*
Компания исполняет опцион и покупает у Банка 5 млн. EUR по курсу 76 руб. (значение страйка опциона).



- Таким образом, мы видим, что, заключив опцион колл на EUR/RUB со страйком 76 руб., компания захеджировала свой валютный риск до уровня страйка. Возможный убыток при отсутствии хеджирования мог составить значительную сумму, но клиент избежал подобных рисков, заплатив сравнительно небольшую премию при заключении опциона.
- Также существенным преимуществом хеджирования валютным опционом (если Клиент только покупает опцион) является отсутствие необходимости установления лимита кредитного риска на клиента, т.к. все свои обязательства клиент выполняет при заключении опциона по средством уплаты премии.

Структурные депозиты

АО «Россельхозбанк» предлагает размещение денежных средств в структурные бивалютные и синтетические депозиты. Структурный бивалютный депозит обеспечивает повышенную процентную ставку в сравнении с обычным депозитом в обмен на право Банка выбирать валюту возврата номинала депозита (по заранее зафиксированному курсу). Синтетический депозит позволяет размещать денежные средства в безрисковый депозит по несколько повышенному в сравнении с обычным депозитом проценту.

Размещение структурных бивалютных и синтетических депозитов осуществляется на основании заключенного между банком и клиентом генерального соглашения.

Преимущества продукта

Структурный бивалютный депозит обеспечивает повышенную процентную ставку в сравнении с обычным депозитом

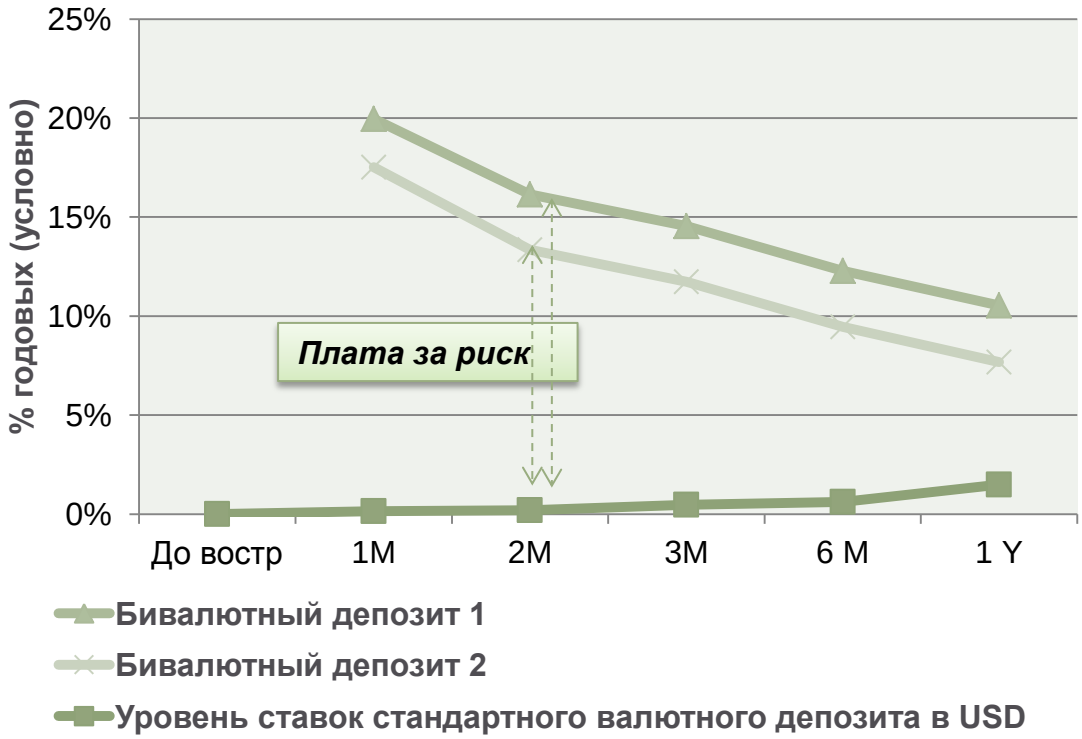
Сумма денежных средств, выплачиваемых Вам при возврате депозита в валюте, отличной от валюты размещения депозита, определяется при заключении депозитной сделки

Синтетический депозит является безрисковым продуктом – альтернатива классическим депозитам

Депозит с повышенной процентной ставкой

Структурный бивалютный депозит - депозит со встроенной *опциональностью*

(право Банка выбирать валюту возврата номинала депозита).



- **Обычный депозит:**

валюта размещения = валюта возврата

- **Структурный бивалютный депозит:**

Основная часть процентной ставки по структурному бивалютному депозиту - плата за валютный риск (банк выплачивает клиенту стоимость опциона в виде повышенной процентной ставки).

С увеличением риска, который принимает на себя клиент, предлагаемый банком уровень процентных ставок по депозиту также растет.

Размещение средств в структурный бивалютный депозит для корпоративных клиентов Банка

РоссельхозБанк

- Размещение средств в любой валюте на срок до 1 года;
- Для заключения сделок необходимо подписание Генерального соглашения;
- Оперативное заключение сделок - обмен подтверждениями (возможно с использованием технологичных каналов связи);
- Повышенная процентная ставка по сравнению с обычным депозитом;
- Депозит с дополнительным условием, размер суммы возврата депозита в другой валюте заранее определен.

Возможные варианты:

СБД в Рублях против иностранной валюты

Индикативные ставки на 21/04/16:

Со страйком Курс ЦБ -2RUB

Срок депозита	Депозитные ставки по вкладу "Стабильный" в RUB	Ставка по структурному бивалютному депозиту в RUB (против USD)
2W	10,93%	14,89%
1M	10,56%	17,77%
3M	11,03%	16,22%
6M	11,03%	18,06%
1Y	11,25%	13,76%

СБД в иностранной валюте против Рублей

Индикативные ставки на 21/04/16 :

Со страйком Курс ЦБ + 4 RUB

Срок депозита	Депозитные ставки по вкладу "Стабильный" в USD	Ставка по структурному бивалютному депозиту в USD (против RUB)
2W	0,34%	2,85%
1M	0,44%	7,00%
3M	1,47%	10,41%
6M	2,08%	10,73%
1Y	3,52%	11,15%

«Синтетический» депозит

Индикативные ставки на 21/04/16 :

Срок депозита	Депозитные ставки по вкладу "Стабильный"	Ставка по "Синтетическому" депозиту
3M	11,03%	11,31%
9M	11,14%	11,68%
1Y	11,25%	12,10%

Источник повышенной процентной ставки

Структурный бивалютный депозит (СБД) =
обычный депозит + валютный опцион

СБД в рублях

- Клиент инвестирует денежные средства в RUB
- Клиент продает опцион пут на иностранную валюту (USD put / RUB call)
- Банк покупает право продать Клиенту иностранную валюту за рубли (на сумму депозита) по конверсионному курсу (страйк), определенному в подтверждении по сделке

Риск клиента в укреплении рубля против иностранной валюты

СБД в иностранной валюте

- Клиент инвестирует денежные средства в иностранной валюте
- Клиент продает опцион колл на иностранную валюту (USD call / RUB put)
- Банк покупает право купить у Клиента иностранную валюту (на сумму депозита) за рубли по конверсионному курсу (страйк), определенному в подтверждении по сделке

Риск клиента в ослаблении рубля против иностранной валюты

Банк платит Клиенту премию за указанное право в виде повышенной процентной ставки по депозиту

Различия СБД в рублях и в иностранной валюте

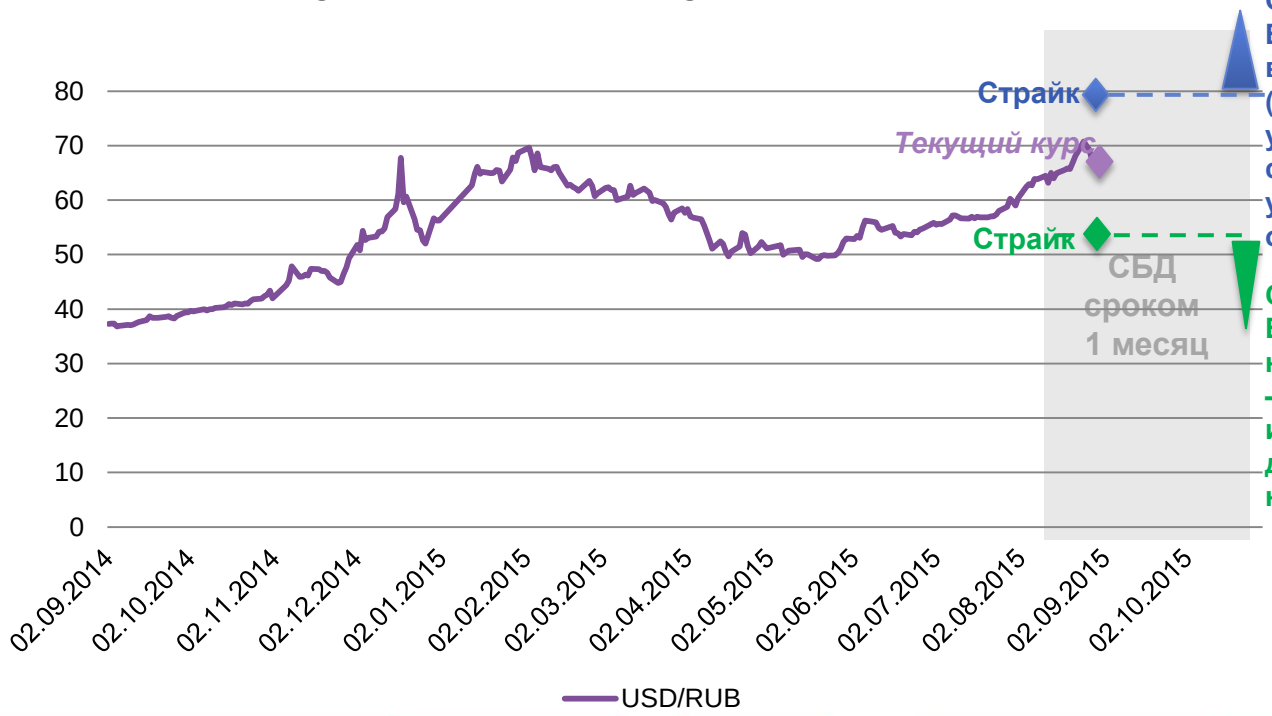
СБД в рублях

Клиент рассчитывает на дальнейшее ослабление рубля, однако хочет получить повышенную ставку по депозиту, за счет продажи опциона пут (и допускает возможность незначительного укрепления рубля).

СБД в иностранной валюте

Клиент рассчитывает на незначительное укрепление иностранной валюты, и желает получить повышенную ставку по депозиту, за счет продажи опциона колл.

Динамика курса USD/RUB, установленного ЦБ РФ



СБД В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ:
В случае, если курс USD/RUB будет выше конверсионного курса (страйка) – Банк имеет право купить у Клиента ин.валюту по курсу страйк – т.е. дешевле, чем установлено курсом ЦБ на дату окончания депозита.

СБД В РУБЛЯХ:
В случае, если курс USD/RUB будет ниже конверсионного курса (страйка) – Банк имеет право продать Клиенту ин.валюту по курсу страйк – т.е. дороже, чем установлено курсом ЦБ на дату окончания депозита.

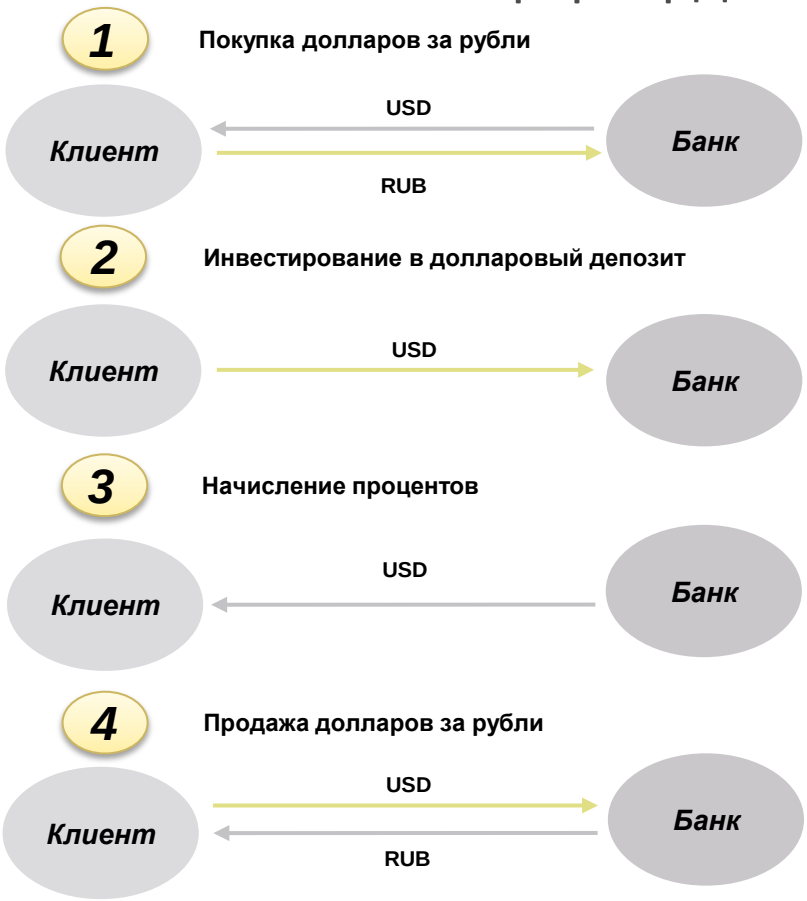
«Синтетический» депозит

Экономическая *суть операции:*

«Синтетический» депозит = обычный депозит + валютный форвард

- В день размещения депозита Клиент покупает иностранную валюту на сумму вклада и инвестирует денежные средства в USD;
- Экономическая суть операции заключается в том, что Клиент заключает форвардный контракт с Банком на продажу иностранной валюты за рубли;
- Таким образом, по окончании депозита Клиент получает свой вклад и причитающиеся ему проценты в рублях.

Рисков нет, так как конверсионный курс известен заранее



Доходность депозита = долларовая процентная ставка + форвардная ставка

«Синтетический» депозит

Экономическая *суть операции:*
«Синтетический» депозит = обычный депозит (в ин. валюте) + валютный форвард

- При заключении «синтетического» депозита **Банк фиксирует конверсионный курс**, по которому проведет конверсионную операцию в размере суммы депозита и начисленных процентов на дату окончания синтетического депозита. Таким образом, заранее известно, что депозит будет возвращен в рублях по повышенной ставке, указанной в подтверждении по сделке.

- С экономической точки зрения в синтетический депозит встроен **форвардный контракт** на продажу иностранной валюты за рубли по заранее известному конверсионному курсу, который определяется Банком и Клиентом в дату заключения сделки.

Департамент операций на финансовых рынках: контактная информация

- Сотрудники Департамента операций на финансовых рынках будут рады помочь с реализацией проектов с корпоративными клиентами по хеджированию валютных рисков:
  - В части проведения переговоров с Клиентом и подбора оптимальных инструментов
  - Консультирование по процессу установления лимита кредитного риска на Клиента
  - В части согласования Генерального соглашения с клиентом
  - В части заключения сделок и прочее

- Отдел клиентских операций:

  Диркс Алла тел. (495) 213-08-32

  Яблонский Сергей (495) 363-05-52

  Муллина Татьяна (495) 213-08-32