



УТВЕРЖДЕНО
Приказ от _____ № _____

Положение
«Политика хеджирования ценового
и валютного рисков»

Ответственный за применение нормативного документа:
Директор Департамента корпоративных финансов



ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	____ - ____ (дата)

СОДЕРЖАНИЕ

1	Информация о документе	3
1.1	Общие сведения о документе.....	3
1.2	Цели документа	3
1.3	Область применения	3
1.4	Вводимые определения терминов, сокращений и ролей	3
2	Общие положения	5
3	Порядок оценки величины риска.....	6
4	Порядок определения Стратегии хеджирования рисками	7
5	Инструменты хеджирования и порядок оценки их эффективности	8
6	Интерпретация и оценка сделок хеджирования	10
7	Оценка и контроль эффективности системы управления валютным риском для целей налогового и бухгалтерского учета по российским стандартам	10
8	Заключительные положения	12
9	Ответственность за неисполнение (ненадлежащее исполнение) настоящего стандарта	12

ОАО	Положение	_ - - (дата)
	«Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	

1 ИНФОРМАЦИЯ О ДОКУМЕНТЕ

1.1 Общие сведения о документе

Политика разработана с учетом утвержденных Стандарта «О кредитной политике ОАО», утвержденного решением Совета директоров Общества, Положения «Единая учетная политика для целей налогообложения», утвержденного Приказом Общества, а также

1.2 Цели документа

Политика хеджирования валютного и ценового рисков ОАО (далее – Политика) реализуется в целях защиты интересов Общества в случае изменения конъюнктуры на финансовых рынках.

Целью настоящего документа является установления единого порядка выявления рисков и принятие своевременных и адекватных мер по использованию благоприятных экономических возможностей снижения негативного воздействия выявленных рисков на результаты финансово-хозяйственной деятельности Общества путем осуществления операций хеджирования с использованием производных финансовых инструментов (далее – ПФИ).

1.3 Область применения

Настоящий документ обязаны знать и использовать в работе следующие должностные лица:

1.4 Основные термины и определения, используемые в настоящем документе

Бэктэстинг - процедура верификации моделей расчета CFaR в зависимости от текущей степени стабильности рынка.

Валютный риск - риск неблагоприятного изменения денежных потоков Общества, номинированных в иностранной валюте, вследствие изменения обменных курсов иностранных валют.

Волатильность - статистический показатель, характеризующий тенденцию изменчивости цены/курса актива.

Доверительная вероятность - параметр, устанавливаемый при оценке границ возможных значений случайной величины и определяющий вероятность того, что реализация случайной величины будет находиться в пределах этих границ.

Допустимый уровень риска - нехеджируемый уровень риска, который Общество считает возможным принять без в процессе достижения своих целей.

Инструмент хеджирования - определенный производный инструмент или (только для хеджирования изменений курсов обмена валют) определенный производный финансовый актив или производное финансовое обязательство, справедливая стоимость и движение денежных средств которых должны компенсировать изменения справедливой стоимости назначенной хеджируемой статьи.

ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	- - - (дата)

Метод гипотетического производного инструмента - сравнение величины изменения справедливой стоимости реального производного инструмента, определенного в качестве инструмента хеджирования, и величины изменения справедливой стоимости гипотетического производного инструмента, представляющего объект хеджирования. Гипотетический производный инструмент выбирается с параметрами, совпадающими с критическими параметрами объекта хеджирования, такими, например, как условная величина, даты пересмотра цен (ставок процента), индекс, на базе которого определяется плавающая ставка процента по соответствующему активу или обязательству, и т.д. Кроме того, данный гипотетический производный инструмент должен был бы со сто процентной эффективностью нивелировать изменения хеджируемых потоков денежных средств.

МСФО – международные стандарты финансовой отчетности.

Общество –

Ответственное лицо – сотрудник Общества, в спектр обязанностей которого входит ряд действий, касающихся хеджирования.

Открытая валютная позиция - сумма незахеджированного Чистого валютного потока.

Плановый бюджетный курс - курс доллара США по отношению к рублю, утвержденный Советом директоров Общества в составе бюджета на плановый год.

Показатель Cash-Flow-at-Risk (CFaR) - Оценка величины максимально возможных потерь по денежным потокам на заданном временном горизонте с заданной доверительной вероятностью.

Показатель ShortFall - модифицированный показатель CFaR, применяемый для расчета объема риска при умеренной стабильности рынка.

Показатель Stress CFaR - модифицированный показатель CFaR, применяемый для расчета объема риска в кризисных условиях рынка.

Производный финансовый инструмент (ПФИ) (дериватив) - договор, предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей:

1) обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен на товары, курса соответствующей валюты, либо иного обстоятельства, относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит. При этом такой договор может также предусматривать обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне товар или валюту;

2) обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, валюту или товар либо заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;

3) обязанность одной стороны передать, валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом.

Риск – это вероятность возможной нежелательной потери чего-либо при плохом стечении обстоятельств.

ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	__-__-__ (дата)

Справедливая стоимость - сумма, на которую может быть обменен актив или исполнено обязательство при совершении операции между хорошо осведомленными, желающими совершить такую операцию независимыми сторонами.

Товарный риск – риск потерь в результате неблагоприятного изменения динамики товарных цен (цен драгоценных металлов).

Фьючерсный договор - заключаемый на биржевых торгах договор, предусматривающий обязанность каждой из сторон договора периодически уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен (значений) базисного актива и (или) наступления обстоятельства, являющегося базисным активом.

Опционный договор - договор, предусматривающий обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной периодически и (или) единовременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен (значений) базисного актива и (или) наступления обстоятельства, являющегося базисным активом.

Хеджирование риска – уменьшение непредвиденных потерь за счет заключения сделок с производными финансовыми инструментами и иных сделок на финансовом рынке.

Чистый валютный поток - разница между суммами планируемых валютных доходов и расходов Общества, номинированных или привязанных к иностранной валюте (преимущественно доллару США).

Эффективность хеджирования - степень, в которой изменения справедливой стоимости или движения денежных средств хеджируемой статьи, относящиеся к хеджируемому риску, компенсируются изменениями справедливой стоимости или движения денежных средств инструмента хеджирования.

2 Общие положения

2.1 Финансово-хозяйственная деятельность Общества подвержена влиянию валютного риска и риска негативного изменения цен на драгоценные металлы (товарному риску).

2.2 Валютный риск является одним из наиболее существенных для Общества. Источником риска является несоответствие между денежными притоками и денежными оттоками в иностранной валюте, что создает чистые валютные потоки.

Общество преимущественно подвержено риску в отношении изменения курса доллара США.

Базой для оценки величины риска изменения валютных денежных потоков и последующего управления валютным риском является прогнозирование денежных потоков Общества на основе данных утвержденного бюджета на плановый год. Результаты прогнозирования денежных потоков на горизонте планирования являются исходными данными модели оценки и управления валютным риском.

Горизонт планирования денежных потоков ограничен. Детализированный прогноз денежных потоков Общества осуществляется на горизонте планирования равном году, в ежемесячной разбивке.



ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	___ - ___ - ___ (дата)

2.3 Общество также подвержено риску неблагоприятного изменения цен на золото (товарный риск) в результате того, что Общество совершает операции с драгоценными металлами, цена которых является весьма волатильной.

Объектами хеджирования товарного риска являются требования и обязательства в драгоценных металлах по сделкам приобретения или реализации золота.

2.4 Основными принципами хеджирования валютных и товарных рисков Общества являются:

- **Приоритет минимизации рисков Общества.** Любые сделки хеджирования заключаются в целях снижения валютного и товарного рисков Общества и не преследуют спекулятивных целей;
- **Поддержание высокой эффективности хеджирования.** Перспективная эффективность форвардных контрактов, заключаемых Обществом в целях хеджирования, определяется до заключения указанных сделок и должна быть высокой.
- **Диверсификация.** С целью уменьшения общего риска инструменты хеджирования должны быть диверсифицированы по типам инструментов, срокам исполнения сделок и контрагентам.
- **Приоритет сохранности капитала и контроля издержек.** Сохранность капитала и выполнение бюджетных планов является приоритетной задачей, при этом инструменты хеджирования должны оставаться достаточно гибкими для недопущения неконтролируемого роста издержек в результате реализации сделки хеджирования.
- **Совершенствование системы хеджирования** – система хеджирования Общества должна постоянно совершенствоваться с учетом новейших трендов на финансовых рынках, как в нормативном, так и в операционном плане.

3 Порядок оценки величины валютного и товарного рисков Общества

3.1. Оценка величины валютного и товарного рисков осуществляется Отделом управления рисками на основе данных Казначейства на постоянной основе с учетом бюджета Общества.

При этом:

- (а) для первоначальной оценки величины валютного и товарного рисков используются данные первоначального утвержденного бюджета Общества на плановый год;
- (б) последующая переоценка величины валютного и товарного рисков осуществляется с учетом регулярной актуализации бюджета.

3.2. Систематически, но не реже одного раза в квартал, Казначейство осуществляет расчет величины Чистого валютного потока Общества, а также расчет чистой позиции по золоту.

3.3. Для определения применяемого метода расчета величины валютного и товарного рисков Отдел управления рисками проводит верификацию модели CFaR (бэктестинг) на

ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	___-___-___ (дата)

основе ретроспективного анализа количества случаев превышения расчетными потерями уровня CFaR за период наблюдений¹.

3.4. Глубина (количество лет) истории наблюдений определяется Отделом управления рисками, но во всех случаях составляет не менее 5 лет либо всю историю наблюдений анализируемого переменного показателя – для переменных показателей, существующих менее 5 лет.

3.5. В зависимости от результатов бэкэстинга состояния рынка расчет величины риска осуществляется одним из следующих способов:

- (а) на стабильном рынке применяется CFaR, определяющий величину, которую с установленной доверительной вероятностью не превысят потери Общества; расчет осуществляется историческим способом как 95%-я перцентиль ежемесячных приращений величины обязательств по сравнению с базовым сценарием с глубиной расчетов, как правило, до 5 лет;
- (б) в период умеренного стресса применяется метод определения величины риска ShortFall, определяющий среднюю величину потерь, превышающих CFaR, путем нахождения среднего значения ежемесячных приращений величины обязательств, в случае, если они превысят по абсолютной величине уровень CFaR, рассчитанный в соответствии с глубиной расчетов до 5 лет;
- (в) в период кризиса применяется метод Stress CFaR, определяющий величину, которую не превысят с установленной доверительной вероятностью потери в сценариях стресса, рассчитываемую как 95%-я перцентиль ежемесячных приращений величины обязательств по сравнению с базовым сценарием (текущим значением) по перечню сценариев стресса².

4 Порядок определения Стратегии хеджирования валютного и товарного рисков Общества

4.1. Диверсифицированный характер производственно-хозяйственной деятельности Общества позволяет сбалансировать валютные активы и пассивы и частично снижать валютный риск Общества за счет эффекта «естественного хеджирования» без осуществления дополнительных мероприятий по управлению валютным риском.

Объем риска, в отношении которого менеджмент и Совет директоров Общества не осуществляют дополнительного управления, соответствует Допустимому уровню риска.

4.2. Общество осуществляет мероприятия по управлению валютным риском в отношении доли Чистого валютного потока в рамках реализации Стратегии хеджирования валютного риска на плановый год.

¹ Зоны бэкэстинга и их соответствие сценариям развития рынка (стабильный рынок/умеренный стресс/кризис) определяется по усмотрению Отдела управления рисками

² Перечень сценариев определяется по усмотрению Отдела управления рисками и страхования ДКФ



ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	___-___-___ (дата)

4.3. Объем управления товарным риском определяется на основе оценки текущей конъюнктуры на рынке золота и расчета отношения потенциальных доходов от фиксации цены золота к потенциальным расходам по сделке хеджирования. Общество осуществляет мероприятия по управлению товарным риском в случае, если такое соотношение превышает уровень 1,2 в рамках реализации Стратегии хеджирования процентного риска на плановый год. Объем и срок товарного хеджирования определяется экспертно по усмотрению Отдела управления рисками.

Стратегии хеджирования валютного и товарного риска на плановый год

4.4. Отдел управления рисками осуществляет разработку Стратегий хеджирования валютного и товарного рисков на плановый год.

4.5. **Стратегия хеджирования валютного риска** должна содержать следующие разделы:

- (а) Цель хеджирования;
- (б) Бюджетный курс на плановый год;
- (в) Объем открытой валютной позиции, подлежащей хеджированию в плановом году (Управляемый уровень риска);
- (г) Список предлагаемых инструментов хеджирования и их целевое соотношение;
- (д) Подход к выбору инструментов хеджирования;
- (е) Планируемый график заключения сделок хеджирования в плановом году;
- (ж) Предварительная оценка позиции хеджирования в учетной политике.

4.6. **Стратегия хеджирования товарного риска** должна содержать следующие разделы:

- (а) Цель хеджирования;
- (б) Соотношение текущих и прогнозируемых показателей цен на золото на горизонте планирования;
- (в) Соотношение требований и обязательств по драгоценным металлам (золоту) на балансе Общества
- (г) Список предлагаемых инструментов хеджирования и их целевое соотношение;
- (д) Подход к выбору инструментов хеджирования;
- (е) Планируемый график заключения сделок хеджирования в плановом году;
- (ж) Предварительная оценка позиции хеджирования в учетной политике.

4.7. Утверждение Стратегий хеджирования валютного и товарного риска на плановый год осуществляется Правлением Общества.

4.8. Корректировка величины Управляемого уровня риска, а также стратегий хеджирования валютного и товарного рисков может осуществляться по предложению Финансового директора, в случаях существенного изменения параметров бюджета в течение планового года в рамках утверждения Планов мероприятий по хеджированию в соответствии с порядком, предусмотренным пп. 5.2. – 5.10 настоящей Политики.

5 Инструменты хеджирования и порядок оценки их эффективности

5.1. В целях хеджирования валютного и товарного рисков в зависимости от обстоятельств применяются доступные Обществу производные финансовые инструменты (ПФИ) и иные инструменты хеджирования и их комбинации (портфели), в том числе:



ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	___ - ___ - ___ (дата)

Валютные расчетные фьючерсы и опционы - используется для фиксации будущего значения валютного курса на определенную дату и определенную сумму в иностранной валюте.

Товарные расчетные фьючерсы и опционы (на золото) - используется для фиксации будущего значения цены золота на определенную дату в будущем и на определенный объем металла.

В целях хеджирования валютного и товарного рисков могут применяться другие финансовые инструменты, уменьшающие подверженность Общества соответствующим рискам.

5.2. Для определения доступных инструментов хеджирования валютных рисков Отдел управления риском:

- определяет перечень инструментов хеджирования, наиболее соответствующих потребностям Общества в хеджировании валютных/товарных рисков (в зависимости от параметров и условий хеджируемого обязательства, ожидаемого результата хеджирования и пр.);
- запрашивает индикативные котировки соответствующих инструментов не менее 5 кредитных организаций, с которыми у Общества заключены генеральные соглашения о заключении сделок с ПФИ.

5.3. На основании сведений, полученных в соответствии с п.5.2, а также в соответствии с утвержденными в соответствии с пп. 4.5. - 4.9 Стратегиями хеджирования валютного и товарного рисков на соответствующий плановый год, Отдел управления рисками осуществляет расчет и сравнение результатов применения доступных инструментов хеджирования и формирует Планы мероприятий по хеджированию, включающие:

- (а) описание объекта хеджирования и оценку величины соответствующего риска;
- (б) текущий анализ рыночной ситуации, включая анализ динамики валютных курсов/цен золота и анализ текущих котировок по валютным/товарным инструментам хеджирования (в зависимости от того, что применимо);
- (в) выводы о целесообразности заключения сделок хеджирования;
- (г) выводы о необходимости полного либо частичного хеджирования риска в отношении конкретного объекта хеджирования;
- (д) параметры наиболее оптимального(-ых) инструмента(-ов) хеджирования;
- (е) рекомендации о контрагенте(-там) по сделке(-ам) хеджирования;
- (ж) заявку на одобрение интервала(-ов) котировки сделки(-ок) хеджирования;
- (з) расчет по сделке(-ам) хеджирования на основании соответствующего(-их) интервала(-ов) котировки, показывающий снижение валютного/товарного риска при ее исполнении.

В целях корректного учета сделок хеджирования соответствующий План мероприятий по хеджированию должен четко документировать отношения хеджирования и цели Общества в отношении управления валютным/товарным риском и полностью отвечать требованиям п. 7 настоящей Политики.

5.4. Планы мероприятий по хеджированию утверждаются:

- (а) Правлением Общества, если объем запланированной(-ых) сделки (-ок) хеджирования не превышает 100 млн. долларов США;



ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	___ - ___ - ___ (дата)

(б) Советом директоров Общества, если объем запланированной(-ых) сделки(-ок) хеджирования превышает 100 млн. долларов США.

- 5.5. Директор Казначейства самостоятельно принимает решение о параметрах сделки хеджирования и дает указание о заключении такой сделки хеджирования, если котировки и другие параметры предполагаемого инструмента хеджирования соответствуют утвержденному Плану мероприятий по хеджированию.
- 5.6. Решение о досрочном прекращении сделки хеджирования принимается Финансовым директором в исключительных случаях, например, в случае существенного отклонения параметров базового актива от прогнозного уровня. В остальных случаях сделки хеджирования действуют до погашения (полного исполнения).
- 5.7. Казначейство должно обеспечивать минимизацию издержек Общества при использовании хеджирующих инструментов.
- 5.8. Периодичность осуществления мероприятий, предусмотренных пп. 5.2-5.6, нормативно не устанавливается и зависит от динамики рыночной ситуации.

6 Интерпретация и оценка сделок хеджирования

- 6.1. В результате заключения и исполнения сделок хеджирования, направленных на сокращение валютного/товарного рисков, при изменении рыночной конъюнктуры у Общества могут возникать как прибыли, так и убытки по сделке хеджирования.

Финансовый результат сделок хеджирования определяется как компенсация изменений хеджируемых валютных денежных потоков, связанных с колебаниями текущих показателей базового актива (валютного курса/цены золота), за счет изменений денежных потоков, связанных с соответствующим инструментом хеджирования.

- 6.2. Убыток по сделке хеджирования не может считаться отрицательным финансовым результатом при управленческой оценке результатов деятельности Казначейства и рассматривается как неполучение Обществом дополнительной (незапланированной) прибыли, являющейся результатом благоприятного изменения рыночной конъюнктуры.
- 6.3. Для целей бухгалтерского учета по МСФО прибыли/убытки по сделкам хеджирования учитываются в составе капитала. При этом прибыли/убытки по хеджирующей сделке обеспечивают выполнение целевого бюджетного валютного курса/показателя цены золота для данной валютной/товарной сделки независимо от движения рыночных ценовых показателей.

7 Оценка и контроль эффективности системы управления валютным/товарным риском для целей налогового и бухгалтерского учета по российским стандартам

- 7.1. При заключении сделок хеджирования должна оцениваться их эффективность. Метод оценки эффективности в отношении конкретной сделки хеджирования избирается при ее заключении.
- 7.2. Общество использует следующие методы оценки эффективности хеджирования валютного/процентного риска:
 - (а) Метод сравнения ключевых параметров. В соответствии с данным методом, проводится сравнение ключевых параметров сделки хеджирования и базового

ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	___-___-___ (дата)

актива производного финансового инструмента. Если ключевые параметры сделки хеджирования соответствуют аналогичным параметрам базового актива производного финансового инструмента, то хеджирование является эффективным. Если же ключевые параметры сделки хеджирования не соответствуют аналогичным параметрам базового актива производного финансового инструмента, то хеджирование является не эффективным.

- (б) Метод сопоставления. Данный метод включает в себя три подхода:
- гипотетический дериватив (подход основывается на сравнении денежных потоков сделки хеджирования с изменением денежных потоков базового актива сделки с ПФИ);
 - анализ чувствительности (заключается в оценке на основании гипотетического отклонения от заданных переменных).
- (в) Регрессионный анализ. Данный анализ является статистическим методом исследования зависимости между параметрами сделки хеджирования и базового актива сделки с ПФИ.

В общем случае, выбор метода зависит от вида применяемого ПФИ и осуществляется на момент инициации заключения сделки.

7.3. Перспективный анализ эффективности хеджирования заключается в анализе будущих операций с целью понимания, насколько ожидания того, что сделка хеджирования будет эффективной, оправданы. Ретроспективный анализ эффективности хеджирования заключается в анализе прошлых операций с целью понимания насколько сделка хеджирования была в прошлом эффективной.

7.4. Оценка и контроль эффективности использования инструментов снижения и передачи валютного/процентного рисков производится на протяжении всего срока жизни инструмента хеджирования на регулярной основе.

7.5. Оценка эффективности инструмента хеджирования в обязательном порядке осуществляется на этапе инициации сделки (перспективный анализ), на дату составления консолидированной отчетности по международным стандартам (перспективный и ретроспективный анализ), а также на дату закрытия сделки хеджирования (ретроспективный анализ).

7.6. Также, в дополнение к основному методу оценки эффективности хеджирования, в рамках оценки и контроля эффективности хеджирования Общество рассчитывает следующие показатели:

- (а) Относительное уменьшение непредвиденных потерь по риску в результате операций хеджирования

Данный показатель определяется как разница между суммарными непредвиденными потерями по риску в случае, если бы операции хеджирования не применялись, и суммарными непредвиденными потерями по риску с учетом применения операций хеджирования.



ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	___ - ___ (дата)

Данный показатель рассчитывается ежеквартально. Чем выше данный показатель, тем хеджирование эффективнее.

(б) Суммарные расходы по операциям хеджирования

Суммарные расходы по операциям хеджирования рассчитываются как сумма финансовых результатов по всем ПФИ, использованным в течение квартала.

Суммарный финансовый результат по операциям хеджирования рассчитывается ежеквартально. Чем ниже данный показатель, тем хеджирование эффективнее.

8 Заключительные положения

- 8.1. Действие настоящей Политики распространяется на отношения, возникшие с 01.01.20__ - года в части совершенных Обществом сделок хеджирования, если условия и порядок заключения данных сделок соответствуют условиям настоящей Политики.
- 8.2. Настоящая Политика подлежит апробации и обязательному регулярному пересмотру не реже раза в год с момента последнего пересмотра.
- 8.3. В случае появления новых по сравнению с датой утверждения настоящей методики условий хозяйственной деятельности, в том числе финансовых инструментов и технологий, настоящая Политика распространяется на любые новые для практики Общества финансовые инструменты и иные условия. В случае необходимости Политика должна быть пересмотрена и обновлена ранее ближайшей даты ее ежегодного пересмотра по инициативе Директора Казначейства.

9 Ответственность за неисполнение (ненадлежащее исполнение) настоящего стандарта

- 9.1. Ответственность за соблюдение требований настоящей Политики несут Президент, Финансовый директор, Директор Казначейства, Начальник Отделов управления рисками, другие специально уполномоченные сотрудники Общества.
- 9.2. Директор Казначейства, Начальники отделов несут ответственность за действия подчиненных им сотрудников, участвующих в процессе планирования и заключения сделок хеджирования Общества, в части соблюдения принципов, установленных настоящим Положением.
- 9.3. Ответственность к нарушителям настоящего Положения применяется по основаниям и в порядке, предусмотренным трудовым законодательством Российской Федерации и трудовыми договорами.



ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	__ - __ - __ (дата)

Приложение №1

Контрольный чек-лист по сделке хеджирования _____ риска от

ОАО

Данный документ составляется для контроля за выполнение предписаний политики хеджирования ОАО.

1) Выводы экспертной комиссии по актуальной ситуации на рынке.
2) Вывод из расчетов CFaR/ Stress Testing.
3) Инструмент хеджирования
4) Кредитный рейтинг контрагента
5) Присутствует ли соответствие всех критически важных параметров объекта и инструмента хеджирования? Если нет то, указать причину / Величина статистической корреляции между потоками денежных средств от объекта хеджирования и инструмента хеджирования
6) Значение показателя ретроспективной эффективности.
7) Соответствует ли учет сделки положениям Политики? Если нет, то указать причину
8) Итоговый эффект от хеджирования.
9) Предложения и пожелания по совершенствованию политики хеджирования Общества

Заполнили

Должность	Ф.И.О.	Подпись

Одобрил



ОАО	Положение «Политика хеджирования валютного и процентного рисков»	___ - ___ - ___ (дата)

Должность	Ф.И.О.	Подпись