

## ХЕДЖИРОВАНИЕ ТОВАРНОГО РИСКА: ПШЕНИЦА

---

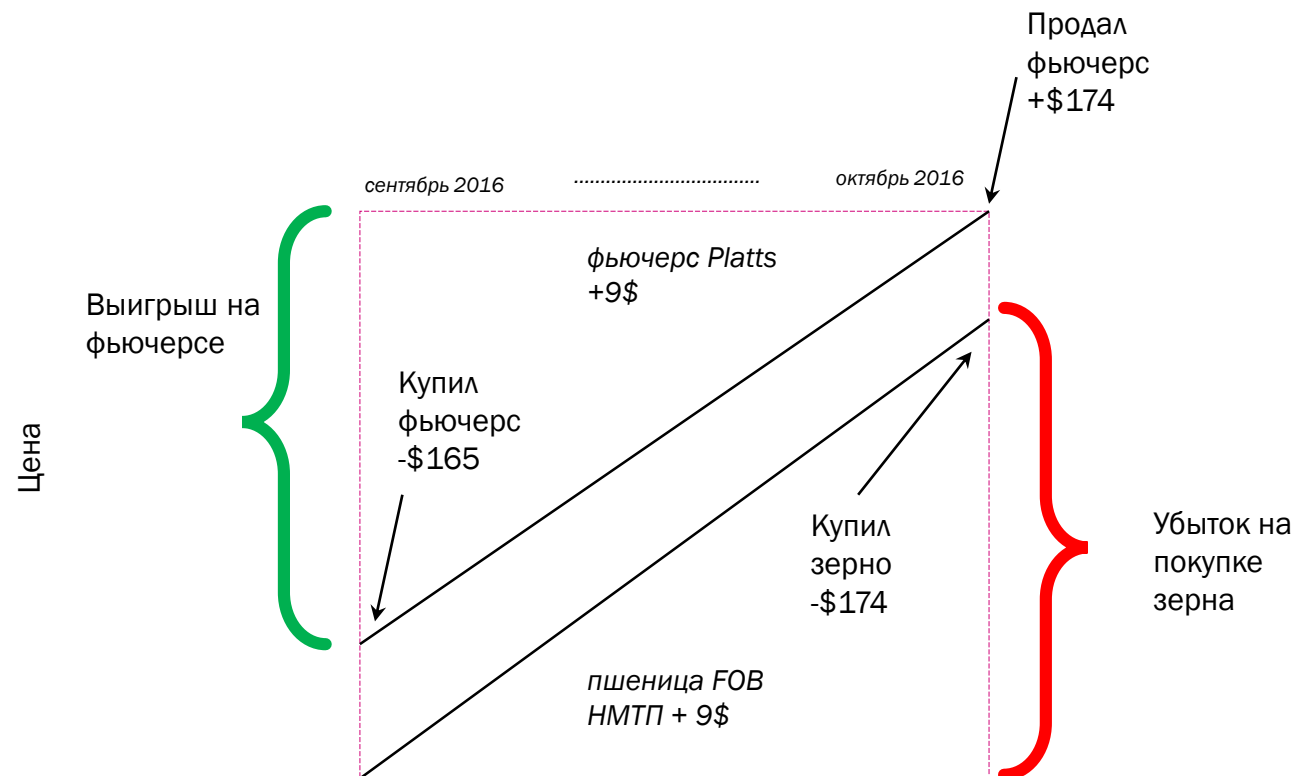
**КОНФЕРЕНЦИЯ «БИРЖЕВОЙ РЫНОК ЗЕРНА. НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ АГРАРИЕВ, ПЕРЕРАБОТЧИКОВ И ЭКСПОРТЕРОВ РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ»**

## Важное сообщение об ответственности

Информация и данные, использованные в данном материале подготовлены сотрудниками АО «КИТ Финанс Брокер» на основании исследования рынка и консультаций с участниками рынка без привлечения и одобрения регулирующих органов и инфраструктурных организаций и не подразумевает одобрения или согласования с регулирующими органами, органами исполнительной власти, организатором торгов (биржа) и иных третьих лиц. Все данные и прочая информация, содержащаяся в данном документе, подготовлены на основе открытых источников, собственных данных и данных из иных источников, считающихся надежными, однако без каких-либо прямых или подразумеваемых гарантий, обязательств или заявлений относительно полноты или точности информации. Содержание документа может быть изменено без предупреждения. Если информация не была получена из собственных внутренних либо из внешних источников, то она отражает наше текущее мнение, сформировавшееся на базе наших добросовестных суждений на указанную дату. Такая информация никоим образом не должна рассматриваться как рекомендация или совет и может быть изменена без предупреждения в любой момент. Данный документ носит справочный характер и не содержит предложения или попытки убеждения купить или продать финансовые инструменты. АО КИТ Финанс Брокер, его представители и работники полностью отказываются от ответственности за прямой или косвенный ущерб, понесенный в результате использования данного документа или содержащейся в нем информации. В частности, мы полностью отказываемся от ответственности перед любыми лицами за их действия или отказ от действий, решение о которых было принято полностью или частично на основании такой информации, а также за последствия совершенных ими действий или отказа от действий.

## ХЕДЖИРОВАНИЕ ТРАДИЦИОННЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

- Потребитель/покупатель фуражного зерна желает смягчить риск повышения цены пшеницы в течение зернового года
- Потребитель покупает фьючерс на пшеницу сегодня и продает в момент покупки товарного зерна
- Теоретически: цена фьючерса на пшеницу примерно следует за текущей ценой наличного зерна, и, если цена наличного зерна вырастет, то вырастет и цена фьючерса – при продаже фьючерса и покупке наличного зерна разница скомпенсируется: цель хеджирования достигнута



## ДОСТУПНЫЕ БИРЖЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- Условия покупки: гарантийное обеспечение
- Вариационная маржа: пополнение суммы при повышении стоимости контракта
- Цена: не равна прямой цене бирже фьючерса на бирже

### Фьючерс на европейскую пшеницу MATIF

- Базис цены: Франция (п. Руан или п. Дюнкерк)
- Минимальный лот: 50 тонн
- Даты поставки: сентябрь, декабрь, март
- Валюта: евро
- Спецификация: 11% протеин

### Фьючерс на пшеницу на Чикагской бирже

- Базис цены: речные порты внутренних штатов востока США
- Минимальный лот: ~136 тонн
- Даты поставки: март, май, июль, декабрь
- Валюта: доллар США
- Спецификация: 11% протеин

### Фьючерс на пшеницу экспортной отгрузки из российских портов Черного моря

- Базис цены: глубоководные порты Черного моря РФ
- Минимальный лот: ~50 тонн
- Даты поставки: ежемесячно
- Валюта: доллар США
- Спецификация: 12.5% протеин

## ПРИМЕРЫ РЕАЛЬНОГО ХЕДЖИРОВАНИЯ

- В связи с тем, что фуражная пшеница отличается от пшеницы экспортного качества, цены на них не следуют друг за другом в зависимости от рыночной и логистической ситуации
- В ситуации разнонаправленного движения цен можно как выиграть в двукратном размере, так и проиграть дважды

### ПРИМЕР 1

осень 2017 г.	
	зерно + \$18
	фьючерс + \$40
выигрыш (купил зерно/продал фьючерс): + \$22	

### ПРИМЕР 2

весна 2018 г.	
	зерно + \$8
	фьючерс - \$1
выигрыш (купил зерно/продал фьючерс): - \$9	

## НАТУРАЛЬНОЕ ХЕДЖИРОВАНИЕ: ПОКУПКА ПРИ БЛАГОПРИЯТНОЙ ЦЕНЕ

- Потребитель/покупатель зерна может купить зерно в сезон избытка по благоприятной цене, заложить на хранение и зафиксировать цена
- Проблема: замораживание оборотного капитала
- Решение: передать зерно в сделку «своп» брокеру, получить денежные средства (немедленно), и освободить зерно через условленный срок (впоследствии)
- % по кредитованию товарных запасов через участника финансового рынка может быть гораздо ниже, чем % роста цены в течение зернового года

### ПРИМЕР СДЕЛКИ

в сезон уборки	
купил зерно (-) 10,000 руб.	цена зерна 10,000 руб/т
сделка «своп» (+) 7,500 руб.	
через 7 месяцев	
обратная сделка своп (-) 8,070 руб.	цена зерна 12,000 руб/т
СО СДЕЛКОЙ «СВОП»	БЕЗ СДЕЛКИ «СВОП»
цена зерна 10,570 руб.	цена зерна 12,000 руб.
разница + 1,430 руб. (или 14.3% за сезон/25% годовых)	

# СХЕМА ХЕДЖИРОВАНИЯ ПОСРЕДСТВОМ СВОП-КОНТРАКТА НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

- Владелец зерна открывает брокерский счет у брокера
- Зачисляет зерно на аккредитованном элеваторе на торгово-товарный счет
- Продает зерно в сделку своп
- Получает немедленно денежные средства
- По истечении срока свопа (7-90) дней своп или продлевается или происходит расчет
- При закрытии сделки владелец зерна возвращает стоимость зерна + %
- Среди преимуществ сделки: сделка внебалансовая (не увеличивает балансовую сумму задолженности компании)





Управление по работе с институциональными  
клиентами  
АО КИТ Финанс Брокер

**Полина Рощупкина**  
+7 (916) 107-07-80

[P.Roschupkina@brokerkf.ru](mailto:P.Roschupkina@brokerkf.ru)



Управление торговых операций  
Директор  
АО КИТ Финанс Брокер

**Денис Покровский**  
+7 (916) 505-42-13

[D.Pokrovsky@brokerkf.ru](mailto:D.Pokrovsky@brokerkf.ru)