



# Инструменты управления товарных рисков на рынке АПК

Декабрь 2020

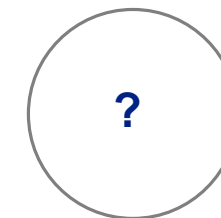
**VTB Капитал**  
*Управление Операций на Глобальных  
Товарно-Сырьевых Рынках*



CME

Чикагская/Канзаская пшеница

Наиболее распространенными являются расчетные (беспоставочные) фьючерсные контракты



CME

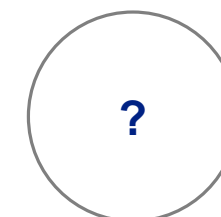
Фьючерс на Причерноморскую пшеницу/кукурузу

Только расчетные (беспоставочные) сделки



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

Поставочные фьючерсы на пшеницу



## Поставочные Внебиржевые

- **Форвардный контракт с фиксированной ценой**  
Продавец обязуется продать, а покупатель купить товар, определенного объема и качества, по оговоренной фиксированной цене в будущем периоде времени
- **Форвардный контракт с плавающей ценой (формульный), базисный контракт**  
То же самое, но цена определяется в момент исполнения контракта по заранее оговоренной формуле
- **Форвардный контракт с минимально гарантированной ценой**  
То же самое, но цена по формуле не может быть ниже заранее оговоренного уровня

## Биржевые инструменты

- **Фьючерсный контракт**  
Может быть как поставочным так и беспоставочным.  
Если Продавец не хочет исполнять контракт, он выкупает ранее проданный товар, но уже по плавающей цене
- **Оptionный контракт**  
Компания имеет право продать (опцион Put) или купить (опцион Call) фьючерсный контракт по оговоренной фиксированной цене (Strike) в будущем периоде времени
- Условия контракта стандартизированы и имеют стандартные спецификации по качеству, количеству, срокам, дате установления цены и т. д.

## Внебиржевые инструменты

(ОТС свопы, опционы и опционные стратегии)

- Условия контракта не стандартизированы, но являются отображением фьючерсных контрактов на бирже (a futures or forward look-alike)
- Объемы, валюта контракта, сроки установления цены и расчетов, усреднение цен и т.д., клиент выбирает самостоятельно.

# Биржи и индексы на агрокультуры

Работа с крупными биржами и широким спектром индексов позволяет максимально эффективно управлять ценовыми рисками

## Московская Биржа (MOEX)



Пшеница 4й класс

## CME Chicago Board of Trade



Black Sea Corn /  
Причерноморская  
кукуруза

Yellow corn /  
Кукуруза

Black Sea Wheat /  
Причерноморская  
пшеница



Hard Red Winter /  
Твердая пшеница

Soft Red Winter /  
Мягкая пшеница



Black Sea Sunflower oil /  
Причерноморское  
подсолнечное масло



Soybean /  
Соя

## Euronext (MATIF) Euronext Dérivatives Paris



Maize /  
Кукуруза



Milling wheat /  
Пшеница



Rapeseed /  
Рапс

## Dalian Commodity Exchange (DCE)



Soybean /  
Соя



## Стратегии для покупателей товаров.

- ✓ Покупка фьючерсных контрактов для защиты от роста цен.
- ✓ Покупка опционов колл для защиты от роста цен и получения выгоды при снижении цен.
- ✓ Продажа опциона пут с целью понижения цены покупки на устойчивом рынке.
- ✓ Покупка опционов колл и продажа опциона пут для установления диапазона цены покупки.
- ✓ Покупка товара на наличном рынке без управления рисками.



## Стратегии для продавцов товаров.

- ✓ Продажа фьючерсных контрактов для защиты от снижения цен.
- ✓ Покупка опционов пут для защиты от снижения цен и получения выгоды при росте цен.
- ✓ Продажа опционов колл с целью повышения цены реализации на устойчивом рынке.
- ✓ Покупка опциона пут и продажа опциона колл для установления диапазона цены реализации.
- ✓ Продажа товара на наличном рынке без управления рисками.

**Фьючерс на пшеницу** — стандартный биржевой договор на поставку товара в будущем. Тот факт, что фьючерс исполняется поставкой товара, не позволяет финансовым игрокам манипулировать его ценой, что создает прозрачный, надежный **ценовой ориентир** на рынке пшеницы.

## Преимущества использования фьючерсного контракта

Прозрачное ценообразование;

- ✓ Страхование рисков изменения цены;
- ✓ Пониженное требование к обеспечению по сделке;
- ✓ Возможность долгосрочного планирования поставок и финансового результата;
- ✓ Использование в качестве индикатора для ведения операционной деятельности, а также при заключении долгосрочных контрактов с контрагентами;
- ✓ При совершении сделок с фьючерсными контрактами не взимается НДС (НДС взимается только при поставке);

## Возможности для участников зернового рынка

### СХТП

Защита от снижения цены пшеницы будущего урожая

### Зерновые трейдеры

Защита от снижения цены с момента закупки или заключения договора поставки у СХТП до момента продажи

### Переработчики

Защита от растущих расходов на сырье или от снижения рыночной стоимости запасов

### Животноводы

Защита от повышения цен

### Экспортеры

Хеджирование маржи экспортера с момента закупки зерна до момента заключения экспортного контракта

CME

Чикагская/Канзаская пшеница

Наиболее распространенными являются расчетные (беспоставочные) фьючерсные контракты

98%

CME

Фьючерс на Причерноморскую пшеницу/кукурузу

Только расчетные (беспоставочные) сделки

100%



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

Поставочные фьючерсы на пшеницу

?

# Основные виды хеджирования:

**Статическое хеджирование** подразумевает разовое формирование хеджирующей позиции на весь «горизонт» хеджирования

**Динамическое хеджирование** подразумевает постоянное изменение структуры хеджирующей сделки (совокупности сделок) в течение «горизонта» хеджирования. Данная стратегия предполагает формирование хеджирующей позиции, защищающей от риска в период, не превышающий «горизонт» хеджирования, с постоянным изменением данной позиции

## Степень принятия риска для компании по ФИСС:





# Управление ценовым риском

## Пример: бюджетирование



# Управление ценовым риском

## Пример: бюджетирование

### Параметры сделки

<b>Данные сделки</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Хеджирование риска повышения цены на пшеницу</li> <li>Покупка фьючерса</li> </ul>
<b>Цена (спот) Июнь</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>12 000 руб/тн.</li> </ul>
<b>Объем</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Сентябрь – 1 000 тн.</li> <li>Декабрь – 1 000 тн.</li> <li>Март - 1 000 тн.</li> </ul>
<b>Стоимость хеджирования</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Сентябрь – 12 000 руб/тн.</li> <li>Декабрь – 12 100 руб/тн.</li> <li>Март - 12 500 руб/тн.</li> </ul>

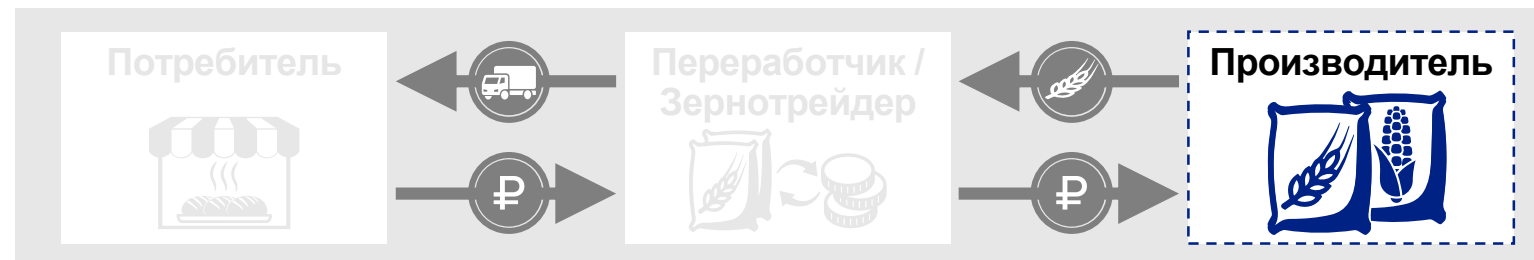
### Результат

Рубли	Объем закупок пшеницы		
	1 000 тонн	1 000 тонн	1 000 тонн
Изменения на рынке	Рынок без изменений 12 000	Рост рынка ↑ 12 500	Рост Рынка ↑ 13 000
Валовая прибыль/убыток, руб.	-	(500 000)	(1 000 000)
<b>Без хеджирования</b>	-	-	-
<b>ИТОГО убыток</b>		<b>-1 500 000</b>	
Валовая прибыль/убыток	-	(500 000)	(1 000 000)
<b>Результат хеджирования</b>	-	<b>400 000</b>	<b>500 000</b>
<b>ИТОГО недополученная прибыль</b>		<b>(600 000)</b>	

Использование фьючерсных контрактов, позволило компании защититься от роста цены на пшеницу

# Управление ценовым риском

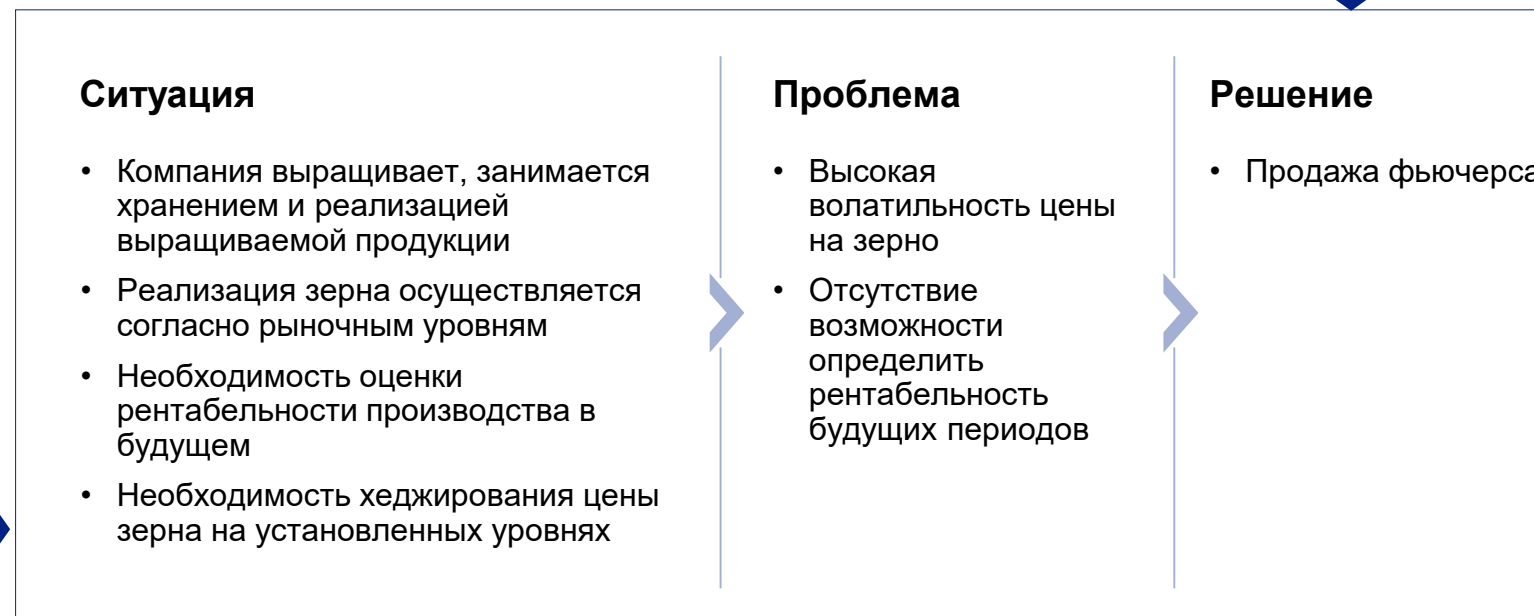
## Пример: стратегическое позиционирование



Операционная деятельность

Бюджетирование

**Стратегическое позиционирование**



# Управление ценовым риском

## Пример: стратегическое позиционирование

### Параметры сделки

#### Данные сделки

- Компания продает зерно
- Необходимость хеджирования на 6 месяцев
- Используемое решение – продажа фьючерса

#### Цена (спот)

- 13 000 руб./тн.

#### Объем

- 10 000 тонн

#### Фиксированная цена

- 13 000 руб./тн

### Результат

Рубли		Без хеджирования	Хеджирование Фьючерс
Рост Рынка 14 000	Валовый доход	14 000 000	14 000 000
	<b>Результат хеджирования</b>	-	<b>(1 000 000)</b>
	<b>ИТОГО</b>	<b>14 000 000</b>	<b>13 000 000</b>
Рынок без изменений 13 000	Валовый доход	13 000 000	13 000 000
	<b>Результат хеджирования</b>	-	-
	<b>ИТОГО</b>	<b>13 000 000</b>	<b>13 000 000</b>
Падение рынка 12 000	Валовый доход	12 000 000	12 000 000
	<b>Результат хеджирования</b>	-	<b>1 000 000</b>
	<b>ИТОГО</b>	<b>12 000 000</b>	<b>13 000 000</b>

Использование фьючерса позволило зафиксировать стоимость пшеницы и нивелировать негативные риски снижения цены

Настоящий документ подготовлен АО «ВТБ Капитал» и/или VTB Capital plc (вместе – «ВТБ Капитал»), носит исключительно информационный характер и предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями.

Настоящий документ не является проспектом ценных бумаг, обязательством по размещению ценных бумаг, предложением по финансированию, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов. При оценке любых инвестиционных продуктов или стратегий, вы должны самостоятельно (с привлечением собственных налоговых, бухгалтерских, финансовых и/или юридических консультантов) определить приемлемость любых финансовых инструментов или сделок до принятия инвестиционного решения. Настоящий документ (или какая-либо его часть) не является налоговым, юридическим, бухгалтерским, финансовым или инвестиционным советом и не должен интерпретироваться как таковой. Несмотря на всю тщательность подготовки настоящего документа, никто из руководителей, менеджеров, сотрудников, агентов или консультантов любой компании Группы ВТБ не дает каких-либо гарантий или заверений, выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении надежности, точности или полноты информации, содержащейся в настоящем документе.

«ВТБ Капитал» не принимает на себя какой-либо ответственности за любые убытки (прямые или косвенные, предвиденные и непредвиденные), возникающие в связи с использованием настоящего документа или содержащейся в нем информации. «ВТБ Капитал» не берет на себя обязательств по обновлению информации в настоящем документе. Вся информация, мнения и оценки даны по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Информация в настоящем документе не предназначена для предсказания фактических результатов, и «ВТБ Капитал» не дает каких-либо гарантий и заверений в этом отношении.

Стоимость любых инвестиций может увеличиваться и уменьшаться в результате изменений на рынке. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем.

Определенные сделки, в том числе с фьючерсными контрактами, опционами и прочими производными инструментами связаны с повышенной степенью риска и не могут быть одинаково приемлемы для всех инвесторов. Ряд лиц – как физических, так и юридических – может быть ограничен в праве совершения сделок на рынках ценных бумаг. Инвесторам следует проводить собственную юридическую экспертизу до принятия инвестиционного решения. Важно отметить, что ценные бумаги и финансовые инструменты, деноминированные в иностранной валюте, американские депозитарные расписки и прочие инвестиционные инструменты зависят от валютных курсов, колебания которых могут негативно отразиться на стоимости инвестиций. Стоимость инвестиций может как увеличиваться, так и уменьшаться, поэтому инвесторам не может быть гарантировано возвращение инвестированных средств в полном объеме.

Группа ВТБ может находиться в деловых отношениях или стремиться к установлению таковых с компаниями, упомянутыми в настоящем документе. Инвесторы должны осознавать возможность конфликта интересов, который может повлиять на объективность настоящего документа, поскольку компании Группы ВТБ и/или их собственники, руководители, менеджеры и сотрудники (включая, кроме прочих, лиц, участвовавших в подготовке и публикации настоящего документа) могут владеть ценными бумагами или финансовыми инструментами, упоминаемыми в настоящем документе, иметь по ним открытые позиции или совершать с ними сделки; могут осуществлять инвестиции в отношении любого из упоминаемых в настоящем документе эмитентов; могут участвовать в операциях с ценными бумагами в форме, не согласующейся с информацией в настоящем документе в отношении ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем документе; могут продавать их клиентам или покупать их у клиентов, выступая в роли принципала; действовать в качестве руководителя, агента по размещению, консультанта или кредитора; проводить маркетинговые мероприятия; выступать в качестве организатора или соорганизатора последнего по времени публичного размещения в отношении любых инвестиций или эмитентов таких ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем документе; предоставлять или предлагать инвестиционно-банковские или иные услуги любой из компаний, упомянутых в настоящем документе.

Настоящий документ предназначен исключительно для лиц, считающихся профессиональными инвесторами в любых юрисдикциях, и не предназначен для распространения, прямо или косвенно, любой другой категории лиц, в том числе розничным инвесторам.

**НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ НЕ РАСКРЫВАЕТ ВСЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ И ИНЫЕ АСПЕКТЫ, СВЯЗАННЫЕ С ИНВЕСТИРОВАНИЕМ В КОНКРЕТНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ/ТРАНЗАКЦИИ. ДО ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ТРАНЗАКЦИЙ ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ УБЕДИТЬСЯ В ПОЛНОМ ПОНИМАНИИ УСЛОВИЙ ТАКИХ ИНВЕСТИЦИЙ/ТРАНЗАКЦИЙ И ЛЮБЫХ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С НИМИ.**

Деятельность АО «ВТБ Капитал» в Российской Федерации лицензируется и регулируется Центральным Банком России. VTB Capital plc — банк, зарегистрированный в соответствии с законодательством Англии и Уэльса (регистрационный № 159752), действующий на основании лицензии, выданной Управлением пруденциального регулирования, и в соответствии с требованиями, устанавливаемыми Управлением пруденциального регулирования и Службой финансовых рынков, деятельность VTB Capital plc в Сингапуре регулируется Центральным банком Сингапура (Monetary Authority of Singapore), в Дубае – Управлением финансовых услуг Дубая (DFSA). VTB Capital plc (аффилированные организации) является частью инвестиционного подразделения ПАО "Банк ВТБ". VTB Capital Hong Kong Limited лицензирован Комиссией по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (Hong Kong Securities and Futures Commission). Деятельность VTB Capital Inc. в США лицензирована и регулируется Управлением по регулированию финансовой отрасли (FINRA) и Комиссией по ценным бумагам и биржам США (US Securities and Exchange Commission).

Настоящий документ защищен авторскими правами, никакая его часть не может быть воспроизведена, распространена или передана без предварительного письменного разрешения «ВТБ Капитал».

© ВТБ Капитал, 2020 г. Все права защищены