



УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ
РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ
ИНСТРУМЕНТОВ МОСКОВСКОЙ
БИРЖИ

ОГЛАВЛЕНИЕ

Обращение к участникам рынка	2
Возникновение валютных рисков	3
Когда возникают валютные риски	3
Какие компании подвержены валютным рискам	4
Как оценить степень валютных рисков.	5
Хеджирование (страхование) валютных рисков	7
Инструменты хеджирования валютных рисков	7
Что дает компании хеджирование валютных рисков	8
Функции биржи.	8
Фьючерсные и опционные контракты	9
Фьючерсный контракт	9
От чего зависит цена фьючерсного контракта.	13
Актуальные примеры хеджирования валютных рисков с помощью фьючерсного контракта	16
Оptionный контракт.	20
От чего зависит стоимость страховки – премии опциона.	22
Где торгуются фьючерсные и опционные контракты	23
Надежность. Гарантии. Опыт	24
Как начать работать на FORTS	25
Краткие спецификации фьючерсных контрактов	26
Перечень бухгалтерских проводок при операциях хеджирования с примерами	27
Налоговые аспекты при операциях хеджирования юридическими лицами.	31
Контакты	33

ОБРАЩЕНИЕ К УЧАСТНИКАМ РЫНКА

Уважаемые участники рынка!

Многие отечественные компании ощущают негативное воздействие на бизнес резких колебаний курсов иностранных валют по отношению к российскому рублю. Руководители предприятий и финансовые директора вынуждены искать ответ на вопрос, как избежать стрессовых нагрузок, вызванных высокой волатильностью курсов доллара США и евро.

Возможность хеджирования (страхования) валютного риска активно используют зарубежные предприятия и ведущие российские корпорации и холдинги – Аэрофлот, Новолипецкий металлургический комбинат, Роснефть, X5 Retail Group, Газпром нефть, ВымпелКом и др.

Российский финансовый рынок открывает широкие возможности по хеджированию валютных рисков как для крупных компаний, так и для предприятий малого и среднего бизнеса. На Московской Бирже существуют специальные продукты – валютные фьючерсные и опционные контракты, позволяющие преодолевать пики курсовых колебаний.

Предлагаем вашему вниманию методическое пособие, которое позволит познакомиться с основными принципами страхования рисков, вызванных резкими движениями курсов иностранных валют.

ОАО Московская Биржа

ВОЗНИКНОВЕНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

КОГДА ВОЗНИКАЮТ ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

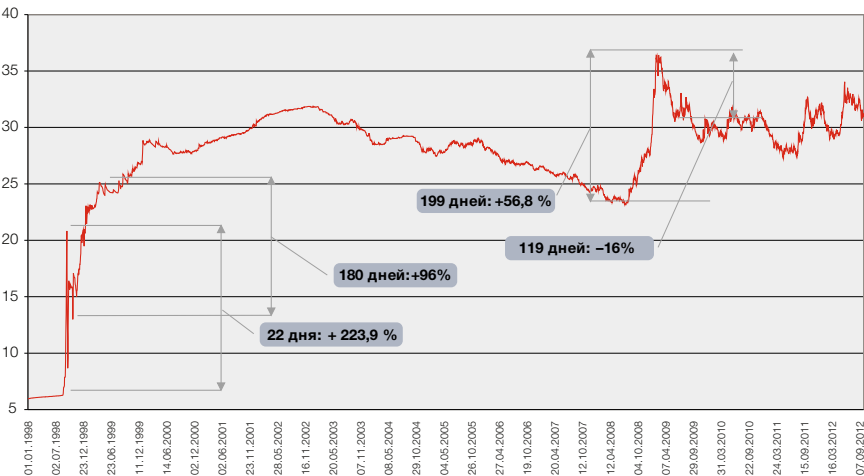
Размер выручки/прибыли большинства компаний сегодня во многом зависит от движения курса национальной валюты к доллару или евро.

Резкое ослабление или усиление рубля по отношению к основным мировым валютам может стать причиной пересмотра финансовых планов и показателей предприятия.

Возникают ситуации, когда приходится изменять бизнес-планы и идти на существенные сокращения издержек. Сильные колебания валют на рынке могут вызвать даже банкротство компании.

За последние годы диапазоны котировок доллара по отношению к рублю в течение нескольких месяцев могли составлять 20, 60 и даже более 200% (в период кризиса 1998 года) (см. график).

ДИНАМИКА КУРСА ДОЛЛАРА США 1998–2012 ГГ.



На курсовую динамику оказывает влияние множество разных факторов – от решений Центрального банка Российской Федерации (ЦБ РФ) до поведения цен на мировых сырьевых рынках. Практически невозможно предсказать, какими будут курсы валют завтра, тем более через месяц, квартал, год. Благодаря использованию биржевых инструментов делать это стало не обязательно.

КАКИЕ КОМПАНИИ ПОДВЕРЖЕНЫ ВАЛЮТНЫМ РИСКАМ

Валютным рискам всегда будут подвержены компании, производящие расчеты, платежи или заимствования в двух или более валютах. При этом укрепление национальной валюты для одних выгодно, а для других нет.

К первым относятся компании, имеющие валютный кредит или заключившие лизинговый договор с расчетами в иностранной валюте. Рост курса доллара США или евро относительно рубля отрицательно скажется на их выручке, ведь валютные платежи в рублях станут дороже.

Выгодно укрепление национальной валюты и для импортеров, поскольку рост курса доллара или евро будет сокращать их прибыль и увеличивать расходы на расчеты с поставщиками.

Практически каждая российская компания, у которой имеются рублевые денежные средства на банковских счетах, подвержена риску их обесценивания при росте курсов иностранных валют.

Ко вторым относятся, прежде всего, предприятия-экспортеры. Им выгоден рост курсов иностранных валют, так как от покупателей они получают как раз иностранную валюту. Существуют также компании, которые получают прибыль в долларах или евро, а зарплату сотрудникам выплачивают в рублях.

В условиях интеграции российской экономики в мировую финансовую систему все ее сектора так или иначе зависят от движения курсов валют. И практически всегда одни получают прибыль, а другие несут потери.

Факторы риска для компаний при росте курсов иностранных валют:

- валютный кредит;
- лизинг с расчетами в валюте;
- выплата зарплаты, привязанной к валюте (доллару США или евро);
- выпуск еврооблигаций;
- импорт;
- наличие рублевых денежных остатков на банковских счетах.

Факторы риска для компаний при снижении курсов иностранных валют:

- получение прибыли в иностранной валюте – выплата зарплаты в рублях;
- экспорт;
- выдача валютных кредитов;
- производство, ориентированное на внутренний рынок.

Единственным и самым надежным способом защиты от убытков при неблагоприятном движении курсов валют на сегодняшний день является использование современных биржевых инструментов – валютных фьючерсов и опционов.

Их применение для достижения запланированных финансовых результатов давно стало привычным для большинства зарубежных предприятий малого и среднего бизнеса, аналогично покупке страхового полиса КАСКО для автомобилиста.

КАК ОЦЕНИТЬ СТЕПЕНЬ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

Для иллюстрации оценки валютного риска рассмотрим следующие параметры.

1. ОБЪЕМ ВАЛЮТНОГО ПЛАТЕЖА/ЗАЙМА/ДЕПОЗИТА

Например, валютный платеж, возникающий у компании, может быть несоизмеримо мал в сравнении с общим соотношением доходов и затрат. Поэтому использовать биржевые инструменты для страхования такого валютного риска будет нецелесообразно.

2. ПЕРИОД, НА КОТОРЫЙ ПРОВОДИТСЯ РАСЧЕТ

Чем дольше период, в течение которого компания выплачивает валютный платеж, тем больше рисков у нее возникает. При длительном периоде выплат можно страховать риски на протяжении всего времени, а можно только в моменты, когда изменчивость курсов максимальна.

Пример:

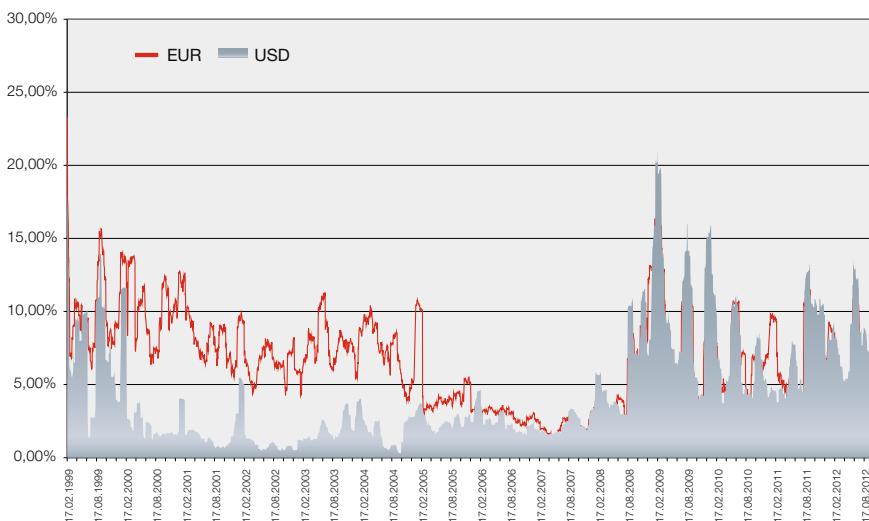
- Компания, взявшая валютный кредит в размере USD 100 тыс. в мае 2012 года по ставке 10,5% годовых сроком на 1 месяц, заплатила за пользование кредитом $USD\ 100\ тыс. \times 0,105 / 12 = USD\ 875$ (или 25 699 рублей по курсу на 1 мая 2012 года). Рост курса доллара США за месяц составил 3,55 рублей (1 мая американский доллар стоил 29,3708 рублей, а 1 июня – 32,9173 рубля), что привело к дополнительным потерям в размере $100\ 875 \times 3,55 = 358\ 162$ рубля, а это почти в 14 раз больше, чем размер предполагаемой платы за кредит, или реальная рублевая ставка составила 146% годовых.
- Компания берет кредит в размере USD 100 тыс. по ставке 10,5% годовых в июне 2011, но уже не на 1 месяц, а на 1 год. Помимо платы за пользование кредитом, которая составит USD 10,5 тыс. (или 293 795 рублей по курсу на день выдачи кредита – 1 июня 2011 года) компания переплатила 4,9368 рублей за каждый доллар в связи с ростом иностранной валюты (1 июня 2011 года доллар стоил 27,9805 рублей,

а 1 июня 2012 года – 32,9173 рубля), что в пересчете на рубли составит $110\,500 \times 4,9368 = 545\,516,4$ рубля, это почти в 2 раза больше, чем размер предполагаемой платы за кредит, или реальная рублевая ставка составила 19,5% годовых.

3. УСТОЙЧИВОСТЬ/НЕУСТОЙЧИВОСТЬ ВАЛЮТЫ

Распространенным действием центральных банков разных стран по выходу из кризиса стало наводнение финансовой системы деньгами, что сделало валюты менее устойчивыми по отношению друг к другу.

ВОЛАТИЛЬНОСТЬ (ИЗМЕНЧИВОСТЬ) КУРСА USD И EUR К РУБЛЮ. ДАННЫЕ С ФЕВРАЛЯ 1999 ГОДА ПО ФЕВРАЛЬ 2012 ГОДА ПО ДНЯМ



ХЕДЖИРОВАНИЕ (СТРАХОВАНИЕ) ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

ИНСТРУМЕНТЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

Если компании удастся уравновесить доходы и расходы по каждой валюте, то она полностью закрывает свою валютную позицию. Так, например, согласно годовому отчету ОАО «Газпром» за 2011 год, компания стремилась к поддержанию соотношения валют в ее долговом портфеле, близкому к соотношению валют в выручке в целях снижения валютного риска. Такого же подхода придерживаются и в одной из крупнейших нефтегазовых компаний России ОАО «Роснефть». Валютная структура выручки и обязательств, говорится в годовом отчете компании за 2011 год, действует как механизм встроенного хеджирования.



Сбалансированная структура требований по валюте сводит к минимуму влияние факторов валютного риска на результат финансово-хозяйственной деятельности компании.

Но что делать компаниям, для которых такая идеальная ситуация невозможна?

Российские предприятия могут застраховать возникающий у них валютный риск, зафиксировав курс покупки/продажи валюты в будущем с помощью производных финансовых инструментов.

Существуют биржевые и внебиржевые финансовые инструменты хеджирования валютных рисков. К биржевым относятся **фьючерсы и опционы**. Они торгуются на бирже, расчеты по ним гарантированы клиринговым центром, который и является центральным контрагентом по сделке. Обращение таких инструментов на бирже придает им ряд особенностей – все они обладают стандартными характеристиками, например:

Особенности биржевых и внебиржевых инструментов

Биржевые (фьючерсы и опционы)

- Более детализированный механизм налогообложения операций хеджирования;
- Возможность получить более выгодные цены на инструменты хеджирования благодаря конкуренции между участниками рынка;
- В условиях кризиса доверия на межбанковском рынке гарантии со стороны биржи.

Внебиржевые (форварды)

- Гибкие сроки и условия.

Недостатки – кредитные риски контрагентов по сделкам; сложности поиска контрагента; высокие материальные затраты при расторжении контракта; непереуступаемый вид обязательства – может быть исполнен только теми контрагентами, которые заключили сделку.

- возможность зафиксировать курс покупки/продажи, заключив контракт только на объем валюты, кратный USD 1 тыс. или EUR 1 тыс.;
- исполнение контрактов происходит четыре раза в год.

В свою очередь, внебиржевые инструменты – форварды – заключаются вне биржи, поэтому обладают более гибкими сроками и условиями, но при этом имеют также и недостаток – кредитные риски контрагентов по сделкам.

ЧТО ДАЕТ КОМПАНИИ ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

Хеджирование валютного риска – это, прежде всего, стабильность и устранение неопределенности в распределении будущих доходов и затрат. Финансовые потоки при этом становятся более прозрачными. Итогом станет способность компании придерживаться запланированных финансовых показателей хозяйственной деятельности за счет возможности зафиксировать будущее значение валютного курса.

ФУНКЦИИ БИРЖИ

Основные экономические функции фьючерсной биржи – управление ценовым риском и установление цены в ходе биржевых торгов. Она выполняет данные функции путем предоставления технических средств и торговой площадки, на которой встречаются интересы продавцов и покупателей. Биржа также устанавливает и контролирует выполнение правил торгов, которые обеспечивают торговой среде открытость и конкурентоспособность. По этой причине все приказы на покупку или продажу должны поступать через электронную систему ввода заявок.

ФЬЮЧЕРСНЫЕ И ОПЦИОННЫЕ КОНТРАКТЫ

ФЬЮЧЕРСНЫЙ КОНТРАКТ

Фьючерсный контракт фиксирует цену покупки или продажи базового актива (например, валюты) на дату исполнения.



Фьючерсный контракт на валютный курс – это договор на покупку или продажу валюты по фиксированному курсу в определенное время. На протяжении всего периода заключения договора обеспечением будут служить денежные средства в установленном размере – в данном случае, 3,5% от общей стоимости контракта.

Например, вы решили приобрести кухонный гарнитур, которого на данный момент нет в наличии в магазине. На его производство потребуется три месяца. По условиям магазина, чтобы разместить заказ на производство гарнитура, необходимо внести аванс в размере 15% от стоимости заказа, и в этом случае фиксируется его окончательная цена. Теперь, даже если в течение этих трех месяцев произойдет резкое снижение цен на древесину, из которой изготавливается гарнитур, или, напротив, стоимость древесины резко возрастет – для заказчика это не будет иметь **никакого значения**, так как договор с магазином на покупку мебели был заключен **по фиксированной цене**.

Так же работает и фьючерс. Только на месте мебели оказывается значение курса валюты (доллар-рубли или евро-рубли), которое можно зафиксировать на определенную дату, заключив контракт.

ГАРАНТИЙНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

До момента наступления срока исполнения фьючерса вам необходимо внести денежные средства в размере 3,5% от стоимости контракта в качестве гарантийного обеспечения, которые будут заблокированы в течение всего этого периода и возвращены после прекращения обязательств по контракту (закрытие/исполнение).

Чтобы обезопасить себя в моменты неблагоприятного движения рынка рекомендуется хранить на счету сумму в размере 10–15% от цены контракта.

Понятие «исполнение контракта» означает то, что обязательства по нему прекращаются. Также происходит итоговая переоценка его стоимости. Окончательный финансовый результат будет равен разнице между ценами открытия и исполнения, последняя из которых определится в день исполнения.

БИРЖЕВАЯ И БРОКЕРСКАЯ КОМИССИИ

Сейчас за каждый заключенный контракт, объем которого составляет USD 1 тыс. или EUR 1 тыс., комиссия биржи составляет 50 копеек и 1 рубль соответственно, комиссия брокера в среднем равна биржевой.

СРОКИ ИСПОЛНЕНИЯ КОНТРАКТОВ

Торгуемые на бирже контракты исполняются по 15-м числам четыре раза в год: в марте, июне, сентябре и декабре. Также возможно заключение одномесячных инструментов, исполняющихся 15-го числа интересующего вас месяца. Такие контракты биржа заводит в обращение при наличии необходимого спроса.

Пример соотношения цен контрактов на курс доллар-рубли различных сроков исполнения к текущему курсу ЦБ РФ в конкретный день.

21 февраля 2012 года значение курса доллара, установленное ЦБ РФ, составляло 29,7805 рублей за доллар США.

В это же время фьючерсные контракты на курс американского доллара торговались на уровнях:

- с исполнением 15 марта 2012 года (Si-3.12) – 29890 за USD 1 тыс. (29,89 рублей за доллар);
- с исполнением 15 июня 2012 года (Si-6.12) – 30260 рублей за USD 1 тыс. (30,26 рублей за доллар);
- с исполнением 15 сентября 2012 (Si-9.12) – 30625 рублей за USD 1 тыс. (30,625 рублей за доллар);
- с исполнением 15 декабря 2012 (Si-12.12) – 30975 рублей за USD 1 тыс. (30,975 рублей за доллар);
- с исполнением 15 сентября 2015 (Si-9.15) – 35700 рублей за USD 1 тыс. (35,7 рублей за доллар).

1 фьючерсный контракт, торгуемый на рынке FORTS, соответствует USD 1 тыс. (фьючерс доллар-рубли) или EUR 1 тыс. (фьючерс евро-рубли и евро-доллар).

Ознакомиться с текущим уровнем цен фьючерсных контрактов на валюту можно на сайте Московской Биржи в разделе «Срочный рынок».

Код фьючерсных контрактов в торговой системе и на сайте Московской Биржи:

Si- $\langle\text{мм}\rangle$. $\langle\text{гг}\rangle$ – фьючерс на курс доллара США;

Eu- $\langle\text{мм}\rangle$. $\langle\text{гг}\rangle$ – фьючерс на курс евро;

где $\langle\text{мм}\rangle$ и $\langle\text{гг}\rangle$ – месяц и год исполнения контракта.

БИРЖЕВОЙ «СТАКАН» (ТОРГОВАЯ СИСТЕМА)

Заявки на покупку и продажу аккумулируются в специальном окне – биржевом «стакане». Таким образом достигается конкуренция между участниками рынка, которая дает возможность получить более выгодные цены на инструменты хеджирования.

БИРЖЕВОЙ «СТАКАН»

Биржевые заявки на заключение фьючерсов Si-12.12 (1 контракт = 1000 долларов США)

Заявки продавцов		Заявки покупателей	
Количество	Цена	Цена	Количество
47	31 602	31 600	40
70	31 603	31 599	2
19	31 604	31 598	219
224	31 605	31 597	280
465	31 606	31 596	2684
520	31 607	31 595	106
1468	31 608	31 594	105
185	31 609	31 593	1015
7048	31 610	31 592	1201
169	31 611	31 591	19

Основным преимуществом фьючерсов и опционов является то, что цена на них формируется исключительно в соответствии с текущими рыночными и макроэкономическими тенденциями и образуется путем баланса спроса и предложения всех участников торгов.

ОТ ЧЕГО ЗАВИСИТ ЦЕНА ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА

Из приведенных примеров видно, что чем больше период, на который вы заключаете фьючерсный контракт, тем выше его цена. На ценообразование фьючерсов влияет множество факторов, среди которых можно выделить два основных.



Во-первых, это **безрисковая ставка**, которая заложена в цену контракта.

Так, цена фьючерса будет считаться исходя из формулы:

$$F = S (1 + i \times T/12),$$

где F – цена фьючерса,

S – курс валюты на наличном рынке,

i – безрисковая ставка,

T – период (количество месяцев) до исполнения контракта.

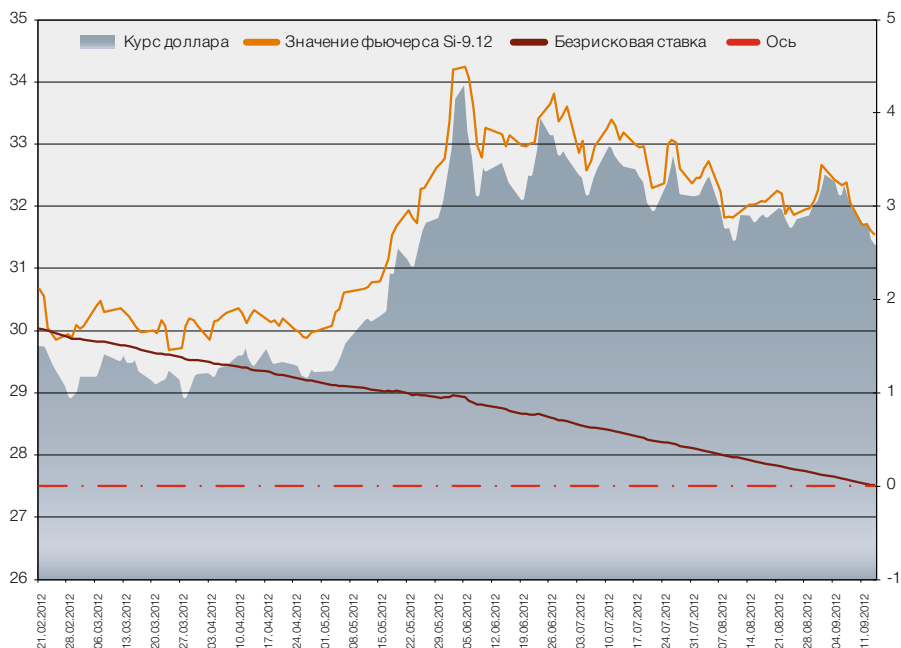
Допустим, ставка рефинансирования ЦБ РФ 8% годовых. Поэтому в общем случае фьючерсный контракт со сроком исполнения через год будет стоить примерно на 8% больше, чем в этот же день цена валюты в обменном пункте. То есть при курсе 32,52 рублей за американский доллар, контракт с исполнением через год будет торговаться на уровне $F=35,12$ рублей = $32,52 \times (1 + 0,08 \times 12/12)$.

Через полгода контракт будет стоить дороже уже на 4% текущего курса доллара США на валютном рынке. И если доллар будет по-прежнему стоить 32,52 рубля, то курс фьючерса составит $F=33,82$ рубля = $32,52 \times (1 + 0,08 \times 6/12)$.

Так, при приближении к сроку исполнения контракта разница между ценами фьючерса и валюты на наличном рынке будет стремиться к нулю.

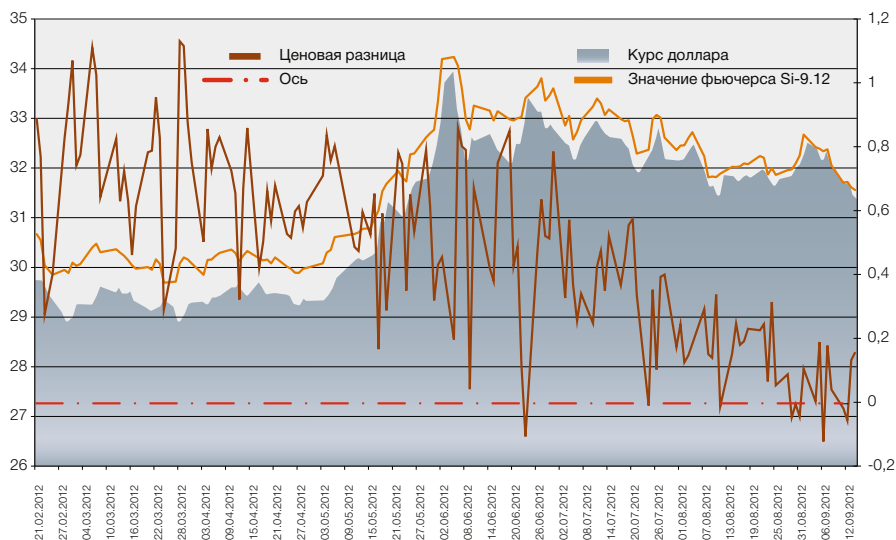
Безрисковая ставка – не единственный фактор, который влияет на ценообразование фьючерсного контракта. Встречаются ситуации, когда фьючерс торгуется ниже цены валюты на наличном рынке, разница между фьючерсом и курсом существенно меньше или, наоборот, больше, чем безрисковая ставка. Поэтому необходимо принимать во внимание и другие факторы.

БЕЗРИСКОВАЯ СТАВКА И СООТНОШЕНИЕ КУРС USD/ЗНАЧЕНИЕ ФЬЮЧЕРСА



Вторым важным фактором, оказывающим влияние на цену фьючерсного контракта на курс доллара США, являются **ожидания участников торгов** относительно того, куда будет двигаться рынок валюты в ближайшее время. Если ожидается падение рубля (а значит укрепление курса доллара), то цена фьючерсного контракта будет расти сильнее по отношению к курсу наличной валюты, а иногда и становиться больше него. Если же ожидается падение курса доллара США, то разница между ценой наличной валюты и ценой фьючерсного контракта будет уменьшаться.

РАЗНИЦА МЕЖДУ ЦЕНАМИ НАЛИЧНОЙ ВАЛЮТЫ И ФЬЮЧЕРСА



АКТУАЛЬНЫЕ ПРИМЕРЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ С ПОМОЩЬЮ ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА

ПРИМЕР 1. ПРЕДПРИЯТИЕ ОПАСАЕТСЯ РОСТА КУРСА ДОЛЛАРА США

20 числа каждого месяца производитель мороженого осуществляет лизинговый платеж за производственное оборудование в размере USD 10 тыс. в рублевом эквиваленте.

Ежемесячно с момента получения выручки до момента расчета по лизинговому платежу производитель мороженого подвергается риску роста курса доллара США.

Для страхования такого риска предприятие решает зафиксировать будущий курс **покупки** доллара, так как расчеты по такому курсу равнозначны приобретению **наличной валюты в банке**. Для этого нужно заключить **фьючерсные контракты на покупку долларов в необходимый период**. Количество купленных предприятием фьючерсов составит 10 контрактов, так как 1 контракт соответствует USD 1 тыс.

В день заключения лизингового договора 21 февраля 2012 года цена фьючерса на пару доллар-рубли с исполнением 15 сентября составляла 30625 рублей при курсе доллара, установленном ЦБ РФ на уровне 29,7805 рубля.

20 августа 2012 года стоимость контракта составляла уже 32205 рубля при курсе ЦБ РФ 31,8469 рубля.

Потери на росте американского доллара составили:

$(31,8469 - 29,7805) \times 10\,000 = 20664$ рубля

При этом при укреплении курса доллара росло также и значение цены фьючерсного контракта. А так как производитель мороженого 3 августа заключил контракт на покупку USD 10 тыс., то в результате увеличения его стоимости получал прибыль. В итоге, 20 августа, при проведении расчетов по лизинговому платежу производитель заключил контракт на продажу, то есть продал купленные ранее 10 контрактов. Он уже больше не нуждался в фиксации курса доллара США.

Компенсация потерь от курса доллара за счет заключения фьючерса составила:

$(32\,205 - 30\,625) \times 10 = 15\,800$ рублей.

То есть такая операция позволила производителю снизить потери от роста курса доллара США до 4 864 рублей (20 664 – 15 800).

ДИНАМИКА КУРСА USD И ЦЕНЫ ФЬЮЧЕРСА НА КУРС USD С ИСПОЛНЕНИЕМ В МАРТЕ 2012 ГОДА



ПРИМЕР 2. ПРЕДПРИЯТИЕ ОПАСАЕТСЯ СНИЖЕНИЯ КУРСА ДОЛЛАРА США

Весной 2009 года компания-экспортер заключила полугодовой договор на поставку своей продукции иностранному покупателю. Расчеты, согласно условиям ЦБ РФ на день оплаты товара. Поставка товара осуществлялась 15 числа каждого месяца.

Расходы на приобретение сырья компания несла в рублях, а значит, каждый раз при снижении курса иностранной валюты размер ее выручки сокращался пропорционально падающему курсу доллара.

Суммарный объем выплат по контракту – рублевый эквивалент USD 120 тыс. Переводы осуществлялись равными траншами по USD 20 тыс. ежемесячно: 15 апреля, 15 мая, 15 июня, 15 июля, 14 августа, 15 сентября.

Компания решила застраховать свой риск на случай снижения курса американской валюты. Для этого ей необходимо было заключить контракты на **продажу** фьючерса на пару доллар-рубли. Это равнозначно **конвертации долларовой прибыли** от реализации продукции **в будущем**, но по курсу, зафиксированному в день заключения контракта.

Количество фьючерсов равно 120. Так как последний платеж будет производиться 15 сентября, для страхования подойдет контракт с исполнением в сентябре, поскольку дата платежа совпадает с днем исполнения фьючерса.

Если дата платежа не совпадает с днем исполнения фьючерса, то для страхования надо использовать контракт с ближайшей датой исполнения, следующей за окончанием периода платежа.

Рассмотрим два способа страхования фьючерсными контрактами в приведенном выше примере. В реальности способов может быть больше (например, продажа не сентябрьских, а июньских контрактов в количестве 120 штук, затем, 15 июня продажа сентябрьских фьючерсов в количестве уже 60 штук, так как объем предстоящей выручки к июню будет составлять USD 60 тыс., и т.д.).

Получить более подробную информацию о различных способах хеджирования и вариантах использования фьючерсных контрактов можно в брокерской компании Вашего региона.

СПОСОБ ПЕРВЫЙ

30 января

Одновременно с подписанием контракта на поставку продукции, компания-экспортер заключила 120 контрактов на **продажу** фьючерса на пару доллар-рубли с исполнением 15 марта 2012 года (**Si-3.12**) по цене 30633 рублей (30,633 рублей за доллар США). В этот день значение курса доллара, установленного ЦБ РФ, составляло 30,3626 рублей.

15 марта

Происходит исполнение 120 контрактов по цене 29531 рублей (29,531 рубль за доллар США). Курс доллара, установленного ЦБ РФ на 15 марта 2012 года, составлял 29,5125 рублей.

Таким образом, получается, что потери на падении курса доллара составили:

$(30,3626 - 29,5125) \times 120\ 000 = 102\ 012$ рублей

В это же время компенсация предприятия-экспортера **от падения курса доллара США** по фьючерсу составила:

$(30,633 - 29,531) \times 120\ 000 = 132\ 240$ рублей

СПОСОБ ВТОРОЙ

Теперь будем учитывать то, что ежемесячно при осуществлении платежа валютный риск компании уменьшается на размер платежа, то есть на USD 20 тыс.

Поэтому количество заключенных фьючерсов при уменьшении риска можно также сокращать на 20 контрактов.

Будем ежемесячно – каждый раз при получении денежного перевода – покупать, то есть тем самым «закрывать» по 20 контрактов. Потери на снижении курса доллара будем рассчитывать исходя из того, что риск с каждым платежом уменьшается.

Понятие «закреть» фьючерсный контракт применяется при совершении противоположной или, другими словами, офсетной сделки. Если у вас был заключен контракт на покупку американской валюты, то «закреть» его можно, заключив контракт на продажу. И наоборот, если контракт был заключен на продажу, то он «закрывается» заключением контракта на покупку. Если фьючерс не будет «закрит» до дня его исполнения, то он будет «исполнен» автоматически.

ПОТЕРИ ПО КУРСУ USD, КОМПЕНСАЦИЯ ПО ФЬЮЧЕРСУ НА КУРС ДОЛЛАР-РУБЛЬ

	Курс USD	Потери	Цена фьючерса	Компенсация
30.01.2012	30,363		31042	
15.02.2012	30,087	33120	30528	61680
15.03.2012	29,512	69000	29742	94320
ИТОГО:		102120		156000

Компенсация по фьючерсу (156 000 рублей) перекрыла потери на снижении курса USD на 53 880 рублей.

ОПЦИОННЫЙ КОНТРАКТ

Опцион даёт право купить (или продать) валюту по определенной цене (цена исполнения) в определенное время (дата исполнения).

Опцион на валютный курс – это соглашение двух сторон, покупателя и продавца, о покупке или продаже иностранной валюты по зафиксированному курсу в определенное время, причем покупатель опциона получает право купить или продать валюту, а продавец, напротив, получает обязательство совершить обратную операцию.

Опцион кол дает ПРАВО покупателю КУПИТЬ, а продавцу обязательство продать валюту по фиксированному курсу.

Опцион пут дает ПРАВО покупателю ПРОДАТЬ, а продавцу обязательство купить валюту по фиксированному курсу.

Использование опциона можно сравнить с покупкой автомобильной страховки. Если вы хотите обезопасить себя от финансовых потерь в случае угона вашего автомобиля или причинения ему ущерба, то приобретаете страховку КАСКО. Ведь в случае повреждения или кражи машины страховая компания компенсирует вам затраты на ее ремонт или на приобретение новой.

Также и в случае с опционом. Вы можете купить себе право на покупку валюты по выгодному вам курсу. Это право распространяется на определенный период, как и в случае с обычной страховкой, которая, как правило, покупается на один год. И так как это всего лишь право, то по истечении оговоренного периода вы можете выбирать: использовать его или нет. Если курс доллара США за это время станет значительно ниже, чем зафиксированный вами, то вы откажетесь от этого права, поскольку нет необходимости покупать валюту дороже, чем она стоит на самом деле. А если курс доллара станет выше, то вы окажетесь в выигрыше и будете иметь возможность купить валюту по курсу ниже рыночного.

ПРИМЕР

30 января 2012 года значение курса доллара США, установленное ЦБ РФ, составляло 30,3626 рублей. Фьючерсом с исполнением 15 марта 2012 года (Si- 3.12) можно было зафиксировать курс покупки или продажи доллара на уровне 31042 рубля за USD 1 тыс. (31,042 рубля за доллар).

В этот же день право на покупку (опцион колл) американской валюты 15 марта 2012 года по курсу 29,51 рублей стоило 57 копеек за доллар, а право продать (опцион пут) по тому же курсу торговалось на уровне 37 копеек за доллар. В это же время на рынке можно было купить и другие опционы, то есть зафиксировать курс покупки или продажи доллара США на других уровнях и на другую дату. Уровни цен контрактов с датой исполнения 15 марта 2012 года при стоимости фьючерса 31,042 рубля за USD 1:

ПРАВО КУПИТЬ, руб. за 1 доллар США	ФИКСИРУЕМЫЙ КУРС	ПРАВО ПРОДАТЬ, руб. за 1 доллар США
0,57	29,50	0,37
0,45	30,00	0,50
0,35	30,25	0,65

Допустим, вы заключили опционный контракт на покупку, то есть купили опцион с правом покупки 15 марта 2012 года американской валюты по курсу 29 рублей 50 копеек. Тогда в день исполнения опциона вы могли выбирать, воспользоваться вашим правом или нет.

Курс ЦБ РФ на 15 марта составил 29,51 рубля, поэтому такой контракт принес его обладателю прибыль в размере $29,51 - 29,50 = 0,01$ рубля. А так как за него была уплачена премия в размере 57 копеек, то убыток от этой операции составит 56 копеек за USD 1, поэтому покупатель опциона может отказаться от права покупать доллар по данному фиксированному курсу

Если бы курс доллара в этот день стал выше, чем 30,07 рублей за 1 USD, покупатель опциона мог реализовать свое право покупать доллар по данному фиксированному курсу и получить прибыль. Выбирать воспользоваться правом покупки доллара по фиксированному курсу или нет – основное преимущество опциона по сравнению с фьючерсом.

ОТ ЧЕГО ЗАВИСИТ СТОИМОСТЬ СТРАХОВКИ – ПРЕМИИ ОПЦИОНА

Представьте ситуацию, что резко увеличилось число угонов синих автомобилей марки Лада Калина. Допустим, до этого времени страховой полис КАСКО для этих машин стоил 25 000 рублей. Но с увеличением количества угонов страховые компании стали нести большие убытки, поэтому увеличили стоимость полиса до 35 000 рублей.

То же происходит и со стоимостью опционов. Осенью 2012 года, когда начался стремительный рост курса американского доллара, продавцам опционов на покупку валюты стало невыгодно продавать их дешево, так как увеличился **риск дальнейшего увеличения курса доллара США**. Тогда они начали завышать стоимость опционов. Так, например, в мае 2011 года четырехмесячная опционная страховка текущего курса доллара составляла примерно 1,5% от страхуемой суммы, а в период кризиса она поднималась до 10–15%.

На стоимость страховки также влияет **длительность периода страхования**. Ведь возможность спать спокойно полгода будет стоить дешевле, нежели целый год.

Биржевая комиссия за заключение одного опциона на курс доллар-рубли составляет 1 рубль.

Преимущества и особенности использования фьючерсов и опционов

	Преимущества	Особенности
Фьючерсы и форварды – фиксируют курс валюты в будущем	В момент заключения контракта фиксируется курс валюты в будущем.	Покупка (продажа) валюты в будущем будет происходить строго по зафиксированному курсу, даже если он не будет являться выгодным.
Опционы – работают как полноценная страховка	В будущем можно отказаться от исполнения опциона, если курс валюты, оговоренный заранее, не будет являться выгодным.	Необходимо платить премию за право выбирать покупать (продавать) доллар по зафиксированному курсу или нет.

ВАЖНО!

Если бизнес вашей компании подвержен постоянному валютному риску, фьючерсы и опционы станут гарантом стабильности бизнеса во время кризиса на мировых рынках.

ГДЕ ТОРГУЮТСЯ ФЬЮЧЕРСНЫЕ И ОПЦИОННЫЕ КОНТРАКТЫ

Самая широкая в России линейка инструментов представлена на Московской Бирже.



Это 51 контракт (36 фьючерсов и 15 опционов): на Индекс РТС, Индекс ММВБ, акции российских эмитентов, валюту, короткие процентные ставки, нефть, драгоценные металлы и сахар. Рынок фьючерсов и опционов Московской Биржи FORTS начал свою работу в 2001 году. Сейчас он является крупнейшим рынком по торговле производными финансовыми инструментами в Восточной Европе и входит в ТОП-10 крупнейших бирж мира по торговле фьючерсами и опционами (Futures Industry Association).

На FORTS реализованы новейшие технологии биржевой торговли: центральный контрагент, промежуточный клиринговый, портфельное маржирование позиций и др. FORTS единственный в России срочный рынок, где торги проходят ежедневно с 10.00 до 23.50 мск, что позволяет инвесторам оперативно управлять своим капиталом.

Валютная секция FORTS является одной из старейших и наиболее динамично развивающихся на срочном рынке Московской Биржи. На данный момент в ней торгуются пять фьючерсов на курсы доллар-рубли, евро-доллар, евро-рубли, фунт стерлингов-доллар, австралийский доллар-доллар США, а также два опциона на фьючерс на курсы доллар-рубли и евро-доллар.

По данным Futures Industry Association, по итогам первого полугодия 2012 года на курсы доллар-рубли и евро-доллар занимали 3-е и 10-е место в ТОП-10 наиболее торгуемых производных финансовых инструментов на валюту в мире.

В 2010–2012 гг. в моменты сильного колебания курса рубля к доллару и евро резко возросли обороты по валютным фьючерсным контрактам. Тысячи инвесторов приняли решение застраховать свои риски с помощью финансовых инструментов Московской Биржи.

НАДЕЖНОСТЬ. ГАРАНТИИ. ОПЫТ.

В основу системы управления рисками FORTS положена технология, успешно прошедшая испытание кризисами 1998 г. и 2008 г.

ОАО Московская Биржа является организатором торгов на рынке FORTS, клиринг осуществляет ЗАО «Национальный Клиринговый центр РТС», который действует на основании лицензии ФСФР России. Таким образом, Группа «Московская Биржа» полностью соблюдает принцип разделения рисков организатора торговли и Клирингового центра.

ЗАО «Национальный Клиринговый центр РТС» выступает центральной стороной по сделкам с фьючерсами и опционами, предотвращая возможный конфликт интересов между участниками рынка.

Перечень расчетных организаций FORTS проходит обязательное согласование с Комитетами по рискам и срочному рынку Московской Биржи и не может быть расширен по самостоятельной инициативе Исполнительной дирекции Биржи. Расчеты осуществляются через централизованный клиринг с использованием счетов Национального Клирингового центра РТС. Поэтому участникам нет необходимости обязательно открывать свои счета в расчетных организациях. Это экономит их средства и повышает оперативность при выходе на рынок, а также при проведении расчетов.



КАК НАЧАТЬ РАБОТАТЬ НА FORTS

Весь процесс получения доступа к рынку фьючерсов и опционов можно условно разделить на два этапа.

ПЕРВЫЙ ЭТАП – ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ

От Вас потребуется выбрать биржевого посредника, через которого будут проводиться операции на рынке. Доступ к работе с фьючерсами и опционами осуществляется через расчетные фирмы (брокерские компании или банки), которые расположены во всех регионах Российской Федерации. Список таких компаний представлен на сайте www.rts.micex.ru в разделе «**Рынки**»–«**Срочный рынок**».

Предварительно Вам потребуется настроить бухгалтерский и налоговый учет и разобраться в ключевых моментах при работе с фьючерсами и опционами. С этим вам помогут справиться консультанты расчетной фирмы. Они же расскажут об основных условиях работы с биржевыми инструментами, познакомят с тарифами и помогут выбрать наиболее удобную форму обслуживания.

ВТОРОЙ ЭТАП – НЕПОСРЕДСТВЕННО ХЕДЖИРОВАНИЕ

После того, как все подготовительные вопросы улажены, заключение сделки с фьючерсами и опционами, при необходимости, может произойти в любой момент.

При выборе момента для хеджирования целесообразно проконсультироваться со специалистами расчетной фирмы. Самое главное, что ваша компания уже будет «вооружена» и сможет спокойно справиться с непредсказуемостью финансовых рынков.

Посещение офиса брокерской фирмы не накладывает на вас никаких обязательств. Однако своевременная информация, полученная Вами относительно фьючерсов и опционов, позволит максимально быстро скорректировать финансовые планы и без потерь пережить нестабильность на валютных рынках.

КРАТКАЯ СПЕЦИФИКАЦИЯ ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА НА КУРС ДОЛЛАР-РУБЛЬ

Базовый актив	Курс доллара США по отношению к российскому рублю
Объем контракта	1000 долларов США
Цена фьючерса	Указывается в рублях за 1000 долларов США (например, 32000 рублей)
Способ исполнения	Финансовые расчеты
Месяцы исполнения	Март, июнь, сентябрь, декабрь и ежемесячно на пол года вперед
Минимальный размер Гарантийного обеспечения (ГО)	3,5% от стоимости контракта (плечо 1:28)
День исполнения	15-е число месяца
Цена исполнения	Средневзвешенное значение курса по инструменту USDRUB_TOM, определенный в день исполнения Контракта по итогам торгов на ETC в период с 12:00 до 12:30 по московскому времени включительно, умноженный на количество долларов США в Лоте и округленный с точностью до целых по правилам математического округления
Код контракта в торговой системе и на сайте www.rts.ru	SI-<мм>.<гг>; где <мм> – месяц исполнения, <гг> – год исполнения (указываются арабскими цифрами)

КРАТКАЯ СПЕЦИФИКАЦИЯ ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА НА КУРС ЕВРО-РУБЛЬ

Базовый актив	Курс евро по отношению к российскому рублю
Объем контракта	1000 евро
Цена фьючерса	Указывается в рублях за 1000 долларов США (например, 41000 рублей)
Способ исполнения	Финансовые расчеты
Месяцы исполнения	Март, июнь, сентябрь, декабрь
Минимальный размер Гарантийного обеспечения (ГО)	3,5% от стоимости контракта (плечо 1:28)
День исполнения	15-е число месяца
Цена исполнения	В качестве цены исполнения принимается значение курса евро по отношению к рублю, опубликованное в день исполнения Контракта Европейским Центральным Банком (European Central Bank) на сайте www.ecb.int , умноженное на количество евро в Лоте и округленное с точностью до целых по правилам математического округления
Код контракта в торговой системе и на сайте www.rts.ru	Eu-<мм>.<гг>; где <мм> – месяц исполнения, <гг> – год исполнения (указываются арабскими цифрами)

**ПЕРЕЧЕНЬ БУХГАЛТЕРСКИХ ПРОВОДК
ПРИ ОПЕРАЦИЯХ ХЕДЖИРОВАНИЯ С ПРИМЕРАМИ**

Содержание операции	Дебет счета	Счет/Субсчет	Кредит счета	Счет/Субсчет
Перечисление средств гарантийного обеспечения ¹ расчетной фирме	76.1	Расчеты с разными де- биторами и кредито- рами/Расчеты по средствам гарантийного обеспечения с расчетной фирмой	51	Расчетный счет
Перечисление гаран- тийного обеспечения ² расчетной фирме (под позиции)	76.2	Расчеты с разными дебиторами и кредито- рами/Расчеты по гаран- тийному обеспечению с расчетной фирмой	76.1	Расчеты с разными де- биторами и кредито- рами/Расчеты по средствам гарантийного обеспечения с расчетной фирмой
Покрытие убытков за счет средств гарантийного обеспечения	97 (*)	Расходы будущих перио- дов/Вариационная маржа	76.1	Расчеты с разными дебиторами и кредито- рами/Расчеты по гаран- тийному обеспечению с расчетной фирмой
Получение суммы varia- ционной маржи	76.1	Расчеты с разными де- биторами и кредито- рами/Расчеты по средствам гарантийного обеспечения с расчетной фирмой	98 (*)	Доходы будущих перио- дов/Вариационная маржа
Списание отрицательной вариационной маржи	91.2	Прибыли и убытки/Фью- черсные контракты	97 (*)	Расходы будущих перио- дов/Вариационная маржа
Списание положительной вариационной маржи	98 (*)	Доходы будущих перио- дов/Вариационная маржа	91.1	Прибыли и убытки/Фью- черсные контракты
Перечисление комисси- онного сбора расчетной фирме за совершение сделок	91.2	Прибыли и убытки/Фью- черсные контракты	76.1	Расчеты с разными дебиторами и кредито- рами/Расчеты по гаран- тийному обеспечению с расчетной фирмой

¹ «Средства гарантийного обеспечения» – денежные средства, включая иностранную валюту, и (или) ценные бумаги, предназначенные для обеспечения исполнения обязательств Участника клиринга по заключенным Срочным контрактам, Сделкам T+N, Конверсионным сделкам.

² «Гарантийное обеспечение» – рассчитываемая в соответствии с Правилами клиринга сумма денежных средств в рублях Российской Федерации, необходимая для обеспечения исполнения обязательств по совокупности обязательств по Срочным контрактам, Сделкам T+N, Конверсионным сделкам.

Пример:

Рассмотрим пример заключения контракта на ПРОДАЖУ доллара. Такие контракты, как уже было сказано ранее, заключаются в случае, если компания хочет застраховаться от снижения курса доллара США. Для простоты условимся, что риск страхуется только на 5 дней, а величина риска всего 10 000 долларов.

Например, сделка по фьючерсу произошла 19 сентября 2012 года.

Для страхования необходимо заключить фьючерсный контракт на доллар США.

Контракт – ближайший трехмесячный Si-12.12 – с исполнением 17 декабря 2012 года.

Количество контрактов – 10 – по одному на каждую тысячу долларов.

Цена заключения сделки (Цо) = 31644 рублей.

Для совершения сделки необходимо перечислить расчетной фирме (брокеру) средства в размере $1098 \times 10 = 10980$ рублей, которые пойдут в гарантийное обеспечение, т.е. будут заблокированы на счете. Это 3,5% от стоимости контракта.

Чтобы обезопаситься от движения курса валюты не в вашу пользу, помимо средств для гарантийного обеспечения будет целесообразно внести на счет большую сумму – свободные средства – в размере примерно в 10% от стоимости контракта, т.е. для 10 контрактов 31644 рублей.

Этапы:

1. 19.09.2012. Перечисление средств – в размере примерно в 10% от стоимости контракта, т.е. для 10 контрактов **31644** рублей.

Проводка: дебет 76.1 – кредит 51: **31 644** – перечисление средств расчетной фирме (брокеру).

2. 19.09.2012. После заключения сделки на продажу 10 контрактов из перечисленных 31 644 рублей под позиции будет заблокировано 10 980 рублей и 20 664 рублей останутся свободными.

Проводка: дебет 76.2 – кредит 76.1: **10 980** – средства, заблокированные под гарантийное обеспечение.

3. 19.09.2012. В момент открытия позиций спишутся биржевая и брокерская комиссии.

Биржевая комиссия – 50 копеек за 1 контракт, плюс комиссия брокера, которая в среднем по размеру составит еще одну биржевую. Т.е. в приведенном примере из свободных средств спишется 10 рублей за 10 контрактов. Бирже-

вая и брокерская комиссии будут списываться только в момент заключение сделки, т.е. при открытии и закрытии позиции.

Проводка: дебет 91.2- кредит 76.1: **-10** – списание комиссии за заключение сделки

ПЕРЕОЦЕНКА ПОЗИЦИИ:

До того как позиция будет закрыта, т.е. до тех пор пока не будут куплены 10 контрактов, позиция будет ежедневно переоцениваться.

Цена будет приводиться к расчетной цене текущего дня, а разница между текущей расчетной ценой и предыдущей (вариационная маржа) будет ежедневно начисляться или списываться из свободных средств.

Расчетные цены фьючерсного контракта за период с момента открытия и до момента закрытия позиции приведены в таблице:

Дата	РЦ	ГО
19.09.2012	31644	1098
20.09.2012	31916	1098
21.09.2012	31478	1098
24.09.2012	31641	1098
25.09.2012	31469	1098

4. 19.09.2012. Переоценка позиции:

Согласно спецификации контракта будет начислена вариационная маржа, равная:

$$BM_{19.04} = PC_{19.04} - PC_0 = 31600 - 31644 = -44$$

Так как контракт был заключен на продажу, а расчетная цена стала ниже цены заключения контракта, то образовалась **прибыль** в размере 44 рублей на 1 контракт или **440** рублей на 10 контрактов (на 10 тыс. долларов).

Проводка: дебет 76.1– кредит 91.1: **440** – начисление положительной вариационной маржи

5. 20.09.2012. Переоценка позиции:

$$BM_{20.04} = PC_{20.04} - PC_{19.04} = 31916 - 31644 = 272$$

Списание отрицательной вариационной маржи в размере **2720** рублей за 10 контрактов

Проводка: дебет 91.2 – кредит 76.1: **-2720** – списание отрицательной вариационной маржи

6. 21.09.2012. Переоценка позиции:

$$BM_{21.04} = PC_{21.04} - PC_{20.04} = 31478 - 31916 = -438$$

Начисление положительной вариационной маржи в размере **4380** рублей за 10 контрактов.

Проводка: дебет 76.1– кредит 91.1: **4380** – начисление положительной вариационной маржи

7. 24.09.2012. Переоценка позиции:

$$BM_{24.04} = PC_{24.04} - PC_{21.04} = 31641 - 31478 = -163$$

Списание отрицательной вариационной маржи в размере **1630** рублей за 10 контрактов.

Проводка: дебет 91.2 – кредит 76.1: **-1630** – списание отрицательной вариационной маржи

8. 25.09.12 происходит закрытие позиции по цене 31469 рублей за контракт. Закрытие позиции означает заключение противоположной сделки. И так как в приведенном примере сначала были заключены контракты на продажу, то закрытие позиции произойдет при заключении контрактов на покупку курса доллара США, причем в том же объеме, что и при открытии позиции, т.е. в размере 10 контрактов. Вариационной маржой в этот день будет разница между ценой закрытия позиции и расчетной ценой предыдущего дня – 24 сентября.

Закрытие позиции 25.09.2012:

$$BM_{25.04} = PC_{\text{закрытия}} - PC_{24.04} = 31469 - 31641 = -172$$

Начисление положительной вариационной маржи в размере **1720** рублей за 10 контрактов.

Проводка: дебет 76.1– кредит 91.1: **1720** – начисление положительной вариационной маржи

9. 25.09.12. В день закрытия позиции будут также **удержаны** биржевая и брокерская комиссии в размере **10** рублей за 10 контрактов.

Проводка: дебет 91.2- кредит 76.1: **-10** – списание комиссии за заключение сделки

СВОДНАЯ ТАБЛИЦА ПРОВОДОК ПРИ ЗАКЛЮЧЕНИИ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ

Этапы	Дата	Проводка			Описание
		Дебет	Кредит		
1.	19.09.2012	76.1	51	31644	перечисление средств брокеру
2.	19.09.2012	76.2	76.1	10980	средства, заблокированные под гарантийное обеспечение
3.	19.09.2012	91.2 (97)	76.1	-10	списание комиссии
4.	19.09.2012	76.1	91.1 (98)	440	Начисление положительной вариационной маржи
5.	20.09.2012	91.2 (97)	76.1	-2720	Списание отрицательной вариационной маржи
6.	21.09.2012	76.1	91.1 (98)	4380	Начисление положительной вариационной маржи
7.	24.09.2012	91.2 (97)	76.1	-1630	Списание отрицательной вариационной маржи
8.	25.09.2012	76.1	91.1 (98)	1720	Начисление положительной вариационной маржи
9.	25.09.2012	91.2	76.1	-10	списание комиссии

НАЛОГОВЫЕ АСПЕКТЫ ПРИ ОПЕРАЦИЯХ ХЕДЖИРОВАНИЯ ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ

НДС

Нормативным документом, регламентирующим порядок определения налоговой базы по НДС при операциях со срочными контрактами/операциям хеджирования для юридических лиц, является ст.ст. 149 (пп.12 пункта 2), 154, 170;

При этом НДС – оплачивается только при продаже нефти, но т.к. это сделка экспортная, то НДС Экспортеру в конечном итоге будет возвращен. По сделкам с биржевыми валютными контрактами НДС не начисляется.

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Нормативными документами, регламентирующими порядок определения налоговой базы по операциям хеджирования для юридических лиц, являются:

- в части налога на прибыль – ст.ст. 301–305,
- в части определения размера доходов ст. 250 (п. 19), 251 (п. 24);
- в части определения размера расходов – ст. 265 (п. 18),
- в части расчета налогооблагаемой базы ст. 274 (п. 16);

При этом предусмотрен следующий порядок налогообложения срочных сделок:

- налоговый учет ведется в целом по портфелю фьючерсных и опционных контрактов независимо от вида базисного актива;
- доходами/расходами по фьючерсным и опционным контрактам являются сумма вариационной маржи (в это понятие включается и опционная премия) причитающаяся к получению или уплате по всем фьючерсным и опционным контрактам за отчетный период с учетом расходов, связанных с заключением фьючерсных и опционных контрактов;
- чистые убытки уменьшают налогооблагаемую базу от основной деятельности в отчетном периоде (справедливо только для фьючерсных контрактов, заключенных через организатора торговли на рынке ЦБ);
- расходы, связанные с заключением и исполнением срочных контрактов, принимаются в уменьшение налогооблагаемой прибыли по данным срочным сделкам, включая комиссионное вознаграждение брокера и биржи, оплату консультационных и информационных услуг в отношении рынка срочных контрактов и прочие расходы, непосредственно связанные с приобретением и реализацией срочных контрактов;

Предусмотрена возможность учитывать сделки с фьючерсными и опционными контрактами, как сделки, направленные на снижение рисков (хеджирование).

При этом налогоплательщик вправе самостоятельно классифицировать сделки как сделки с целью хеджирования, но классификация должна быть обоснованной и прописана в учетной политике организации. Прибыль или убыток по сделкам с целью хеджирования увеличивает (уменьшает) налогооблагаемую базу по операциям с объектом хеджирования.

Отдельно следует отметить, что гарантийное обеспечение (деPOSITная маржа) операций со срочными сделками не является убытком;

Порядок ведения налогового учета по срочным сделкам приведен в ст.ст. 326–327.

КОНТАКТЫ

Бизнес-дивизион «Срочный рынок»

Ирина Бухарина

Руководитель отдела по работе с участниками
валютного и денежного рынков
Тел.: +7 (495) 363–32–32 доб. 26062

Александр Ежов

Главный специалист отдела по работе с участниками
валютного и денежного рынков
Тел.: +7 (495) 363–32–32 доб. 26061

E-mail: forts@micex.com