



**УПРАВЛЕНИЕ  
ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ  
С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ  
И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС**

**FORTS** **ФЬЮЧЕРСЫ  
И ОПЦИОНЫ**



## **СОДЕРЖАНИЕ**

<b>Обращение к участникам рынка</b> .....	<b>2</b>
<b>Возникновение валютных рисков</b> .....	<b>3</b>
Когда возникают валютные риски .....	3
Какие компании подвержены валютным рискам .....	4
Как оценить степень валютных рисков .....	5
<b>Хеджирование (страхование) валютных рисков</b> .....	<b>7</b>
Инструменты хеджирования валютных рисков .....	7
Что дает компании хеджирование валютных рисков .....	8
Функции биржи .....	8
<b>Фьючерсные и опционные контракты</b> .....	<b>9</b>
Фьючерсный контракт.....	9
От чего зависит цена фьючерсного контракта .....	13
Актуальные примеры хеджирования валютных рисков с помощью фьючерсного контракта .....	16
Опционный контракт .....	20
От чего зависит стоимость страховки — премии опциона .....	22
<b>Где торгуются фьючерсные и опционные контракты</b> .....	<b>23</b>
Надежность. Гарантии. Опыт. ....	23
<b>Как начать работать на FORTS</b> .....	<b>24</b>
<b>Конверсионные операции с иностранной валютой с помощью сервиса RTS Money</b> .....	<b>25</b>
Описание технологии RTS Money .....	26
Как подключиться к RTS Money .....	28
Краткие спецификации фьючерсных контрактов .....	30
Перечень бухгалтерских проводок при операциях хеджирования с примерами ...	31
Налоговые аспекты при операциях хеджирования юридическими лицами .....	34
<b>Контакты</b> .....	<b>36</b>

## **ОБРАЩЕНИЕ К УЧАСТНИКАМ РЫНКА**

Уважаемые участники рынка!

В последние годы большинство отечественных компаний ощутило 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 фондовый рынок открывает широкие возможности по хеджированию валютных рисков как для крупных компаний, так и для предприятий малого и среднего бизнеса. На Фондовой бирже РТС 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, а также оценить удобства и преимущества использования сервиса по совершению конверсионных операций RTS Money.

ОАО «Фондовая биржа РТС»

## **ВОЗНИКНОВЕНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ**

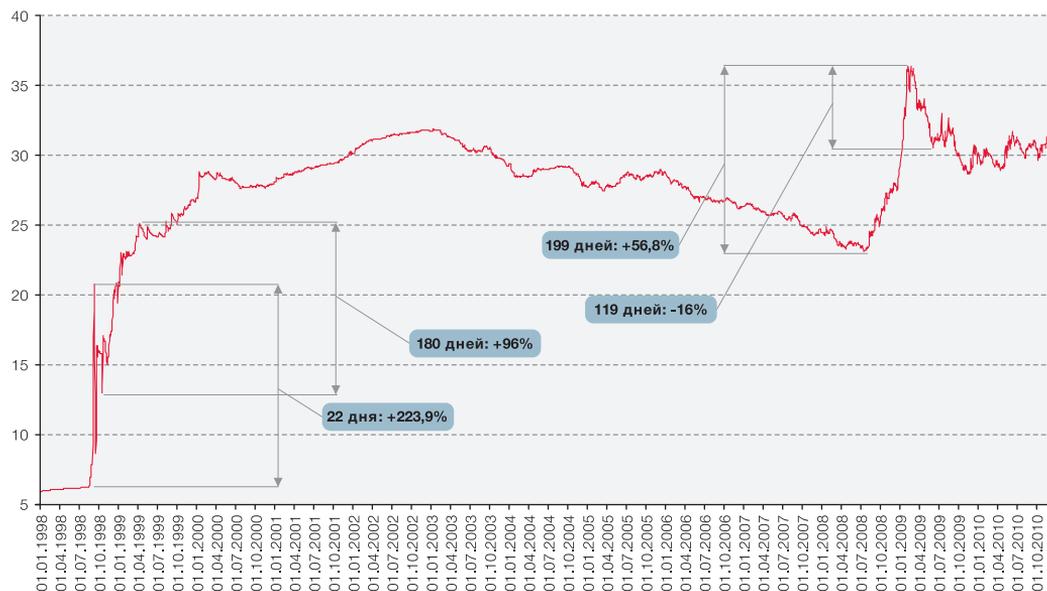
### **КОГДА ВОЗНИКАЮТ ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ**

**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 В 1998–2010 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.

#### **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.

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.

#### **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.

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.

**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 августе 2008 года по ставке 9% годовых сроком на 1 месяц, переплатила за его использование USD 100 тыс.  $\times 0,09 : 12 = \text{USD } 750$  (или 17 563 рубля по курсу на 1 августа 2008 года). Рост курса доллара США за месяц составил 1,25 рубля (1 августа американский доллар стоил 23,4186 рубля, а 1 сентября — 24,667 рубля), что привело к дополнительным потерям в размере  $100\,750 \times 1,25 = 125\,937$  рублей, а это в 7 раз больше, чем размер предполагаемой платы за кредит. Таким образом, реальная рублевая ставка составила 64,5% годовых.

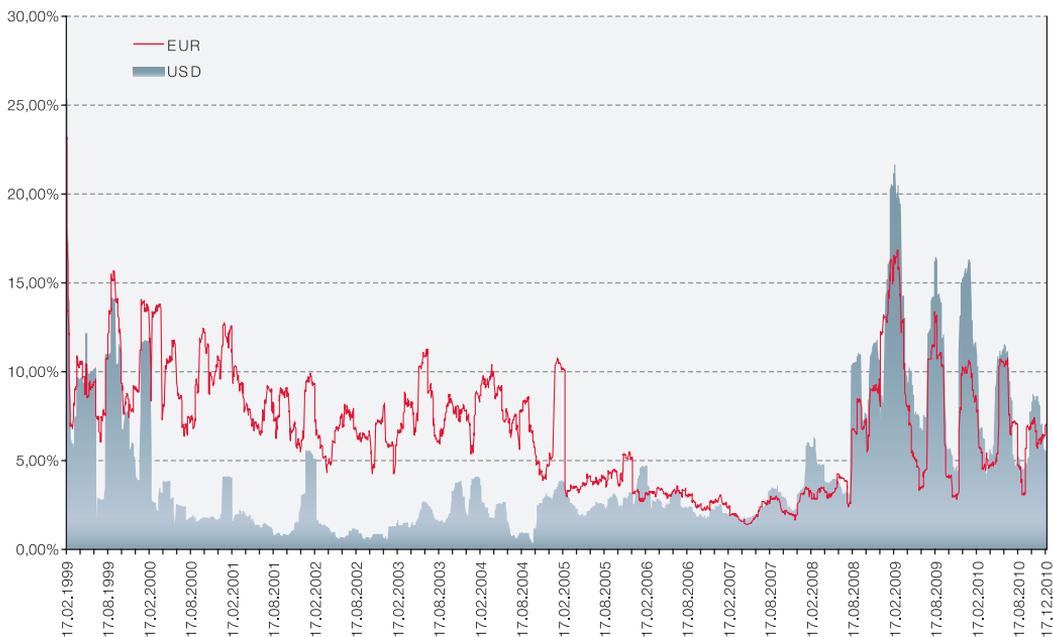
## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

- Компания также взяла кредит в размере USD 100 тыс. по ставке 9% годовых, но уже не на 1 месяц, а на 1 год. Помимо платы за пользование кредитом, которая составила USD 9 тыс. (или 210 767 рублей по курсу на день выдачи кредита — 1 августа 2008 года), компания переплатила 7,7347 рубля за каждый доллар в связи с ростом иностранной валюты (1 августа 2009 года доллар стоил 31,1533 рубля), что в пересчете на рубли составит  $109\,000 \times 7,7347 = 843\,082,3$  рубля. Это в 4 раза больше, чем размер предполагаемой платы за кредит, или реальная рублевая ставка составила 27,7% 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 ДЕКАБРЬ 2010 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 «Аэрофлот» за 2009 год, компания проводит политику сбалансированности поступлений и обязательств по каждой из валют, в целях снижения риска. Такого же подхода придерживаются и в одной из крупнейших нефтегазовых компаний России ОАО «Роснефть». Валютная структура выручки и обязательств, говорится в ее годовом отчете за 2009 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:

- 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.

### 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

**Основной 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.

В 2008 году одна из крупнейших нефтегазовых концернов России ОАО «Газпром нефть» захеджировала примерно USD 1,5 млрд, придерживаясь политики частичного страхования. В интервью агентству «Интерфакс» в апреле 2009 года заместитель генерального директора по экономике и финансам компании Вадим Яковлев заявил, что такая политика позволила получить прогнозируемый обменный курс вне зависимости от того, снизился бы курс доллара США или вырос.

## 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, 4% 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 4% 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 счете сумму в размере 10-15% от цены контракта.



### 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.

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.

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

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

23 декабря 2010 года значение курса доллара, установленное ЦБ РФ, составляло 30,7187 рубля за USD 1.

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

- С исполнением 15 марта 2011 года (Si-03.11) — 30 836 рублей за USD 1 тыс. (30,836 рубля за доллар)
- С исполнением 15 июня 2011 года (Si-06.11) — 31 157 рублей за USD 1 тыс. (31,157 рубля за доллар)
- С исполнением 15 сентября 2011 года (Si-09.11) — 31 254 рубля за USD 1 тыс. (31,254 рубля за доллар)
- С исполнением 15 декабря 2011 года (Si-12.11) — 31 868 рублей за USD 1 тыс. (31,868 рубля за доллар)
- С исполнением 15 марта 2012 года (Si-03.12) — 32 310 рублей за USD 1 тыс. (32,31 рубля за доллар)
- С исполнением 15 сентября 2015 года (Si-09.15) — 37 800 рублей за USD 1 тыс. (37,8 рубля за доллар)

**Ознакомиться с текущим уровнем цен фьючерсных контрактов на валюту можно на сайте Фондовой биржи РТС [www.rts.ru](http://www.rts.ru) в разделе Фьючерсы и опционы FORTS.**

Код фьючерсных контрактов в торговой системе и на сайте биржи РТС:

Si-<мм>.<гг> — фьючерс на курс доллара США;

Eu-<мм>.<гг> — фьючерс на курс евро;

где <мм> и <гг> — месяц и год исполнения контракта.

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

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

### 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-9.10 (1 контракт = 1000 долларов США)

Заявки покупателей		Заявки продавцов	
Количество	Цена	Цена	Количество
100	30809	30829	50
1000	30710	30954	3000
5000	30680	31084	10000

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 равна 9% годовых. Тогда в общем случае фьючерсный контракт со сроком исполнения через год будет стоить примерно на 9% больше, чем в этот же день валюта в обменном пункте. То есть при курсе 30 рублей за американский доллар фьючерс с исполнением через год будет торговаться на уровне  $F = 32,7$  рубля =  $30 (1 + 0,09 \times 12/12)$ .



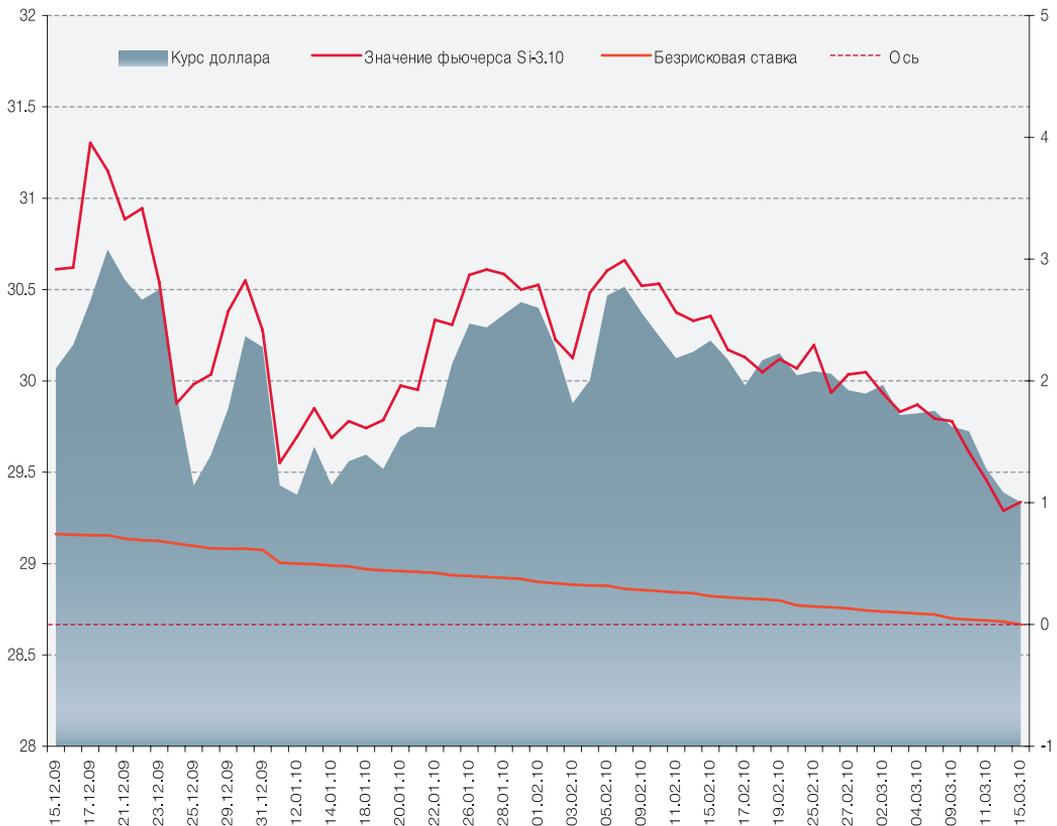
Через полгода контракт будет стоить дороже уже на 4,5% текущего курса доллара США на валютном рынке. И если доллар будет по-прежнему стоить 30 рублей, то цена фьючерса составит  $F = 31,35$  рубля =  $30 (1 + 0,09 \times 6/12)$ .

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

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

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.

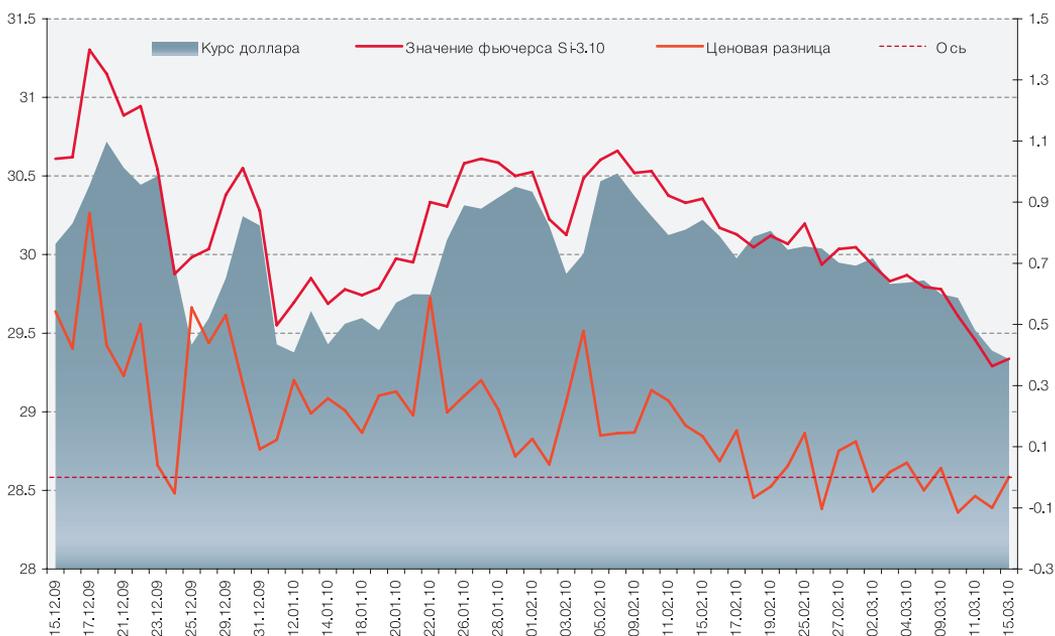
### БЕЗРИСКОВАЯ СТАВКА И СООТНОШЕНИЕ КУРС USD/ЗНАЧЕНИЕ ФЬУЧЕРСА



## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

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 укрепление рубля (а значит, падение курса доллара), то цена фьючерсного контракта будет приближаться к курсу наличной валюты, а иногда и становиться меньше него. Если же ожидается рост курса доллара, то разница между ценами наличной валюты и фьючерсного контракта будет увеличиваться.

### 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 3 августа 2009 года цена фьючерса на пару доллар-рубли с исполнением 15 сентября составляла 31 350 рублей при курсе доллара, установленном ЦБ РФ на уровне 31,1533 рубля.

20 августа 2009 года стоимость контракта выросла до 31 964 рублей при курсе ЦБ РФ 31,9191 рубля.

Потери при росте доллара США составили:

$(31,9191 - 31,1533) 10000 = 7658$  рублей.

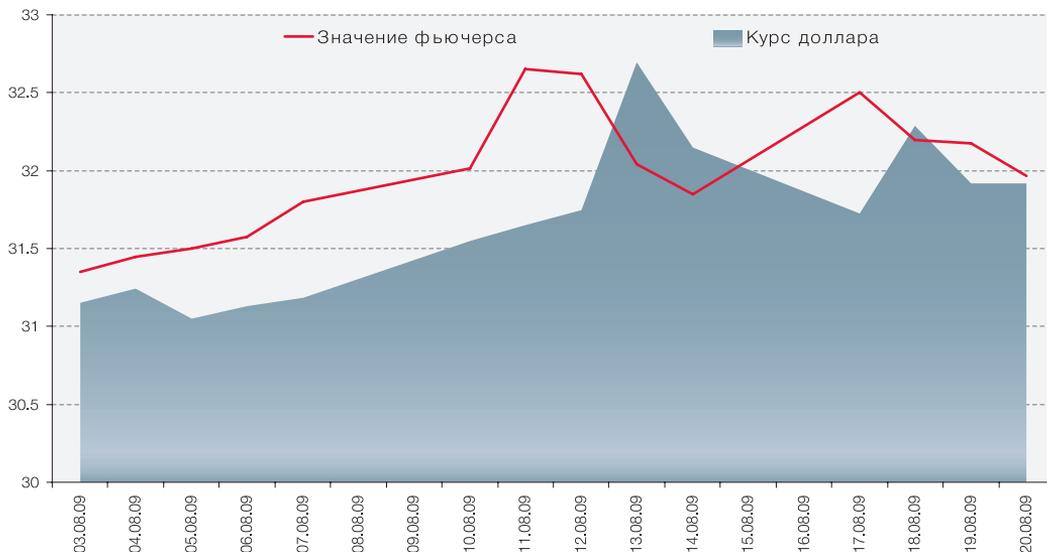
При этом при укреплении курса доллара росло также и значение цены фьючерсного контракта. А так как производитель мороженого 3 августа заключил контракт на покупку USD 10 тыс., то в результате увеличения его стоимости получал прибыль. В итоге, 20 августа, при проведении расчетов по лизинговому платежу 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:

$(31964 - 31350) 10 = 6140$  рублей.

То есть такая операция позволила производителю снизить потери от роста курса доллара США до 1518 рублей ( $7658 - 6140$ ).

**ДИНАМИКА КУРСА USD И ЦЕНЫ ФЬЮЧЕРСА НА КУРС USD С ИСПОЛНЕНИЕМ  
В СЕНТЯБРЕ 2009 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 соглашения, должны проводиться в рублях по курсу доллара США, установленному 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.

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

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

#### 1 апреля

Одновременно с подписанием контракта на поставку продукции, компания-экспортер заключила 120 контрактов на **продажу** долларов с исполнением 15 сентября 2009 года (**Si-9.09**) по цене 35 999 рублей (35,999 рубля за доллар США). В этот день значение курса доллара, установленное ЦБ РФ, составляло 33,9032 рубля.

#### 15 сентября

Происходит исполнение 120 контрактов по цене 30 927 рублей (30,927 рубля за доллар США). Курс доллара, установленный ЦБ РФ на 15 сентября 2009 года, составлял 30,8617 рубля.

Таким образом, потери на падении курса доллара составили:

$(33,9032 - 30,8617) \cdot 120\,000 = 364\,956$  рублей.

В это же время компенсация предприятия-экспортера за счет снижения цены фьючерса составила:

$(35,999 - 30,927) \cdot 120\,000 = 608\,640$  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.

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

Понятие «**закреть**» фьючерсный контракт применяется при совершении противоположной или, другими словами, оффсетной 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 «закреть» 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
01.04.2009	33,9032		35 999	
15.04.2009	33,3887	10 290	35 138	17 220
15.05.2009	32,1677	34 710	32 995	60 080
15.06.2009	30,9124	59 816	31 843	83 120
15.07.2009	32,5072	27 920	32 464	70 700
14.08.2009	32,1457	35 150	31 850	82 980
15.09.2009	30,8617	60 830	30 927	101 440
ИТОГО:		228 716		415 540

Компенсация по фьючерсу (415540 рублей) оказалась меньше, чем в предыдущем способе, но потери на снижении курса USD также сократились, так как мы учитывали уменьшение риска с каждым платежом.

### СООТНОШЕНИЕ ДИНАМИКИ КУРСА USD И ЗНАЧЕНИЯ ЦЕНЫ ФЬЮЧЕРСА



### 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 колл** 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

24 ноября 2009 года значение курса доллара США, установленное ЦБ РФ, составляло 28,7986 рубля. Фьючерсом с исполнением 15 декабря 2009 года (Si-12.09) можно было зафиксировать курс покупки или продажи доллара на уровне 28 952 рубля за USD 1 тыс. (28,952 рубля за доллар).

В этот же день право на покупку (опцион колл) американской валюты 14 декабря 2009 года по курсу 28,75 рубля 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

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

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 14 декабря 2009 года при стоимости фьючерса 28,952 рубля за USD 1:

ПРАВО КУПИТЬ, руб. за 1 доллар США	ФИКСИРУЕМЫЙ КУРС	ПРАВО ПРОДАТЬ, руб. за 1 доллар США
0,57	28,75	0,37
0,45	29,00	0,50
0,35	29,25	0,65

Уровни цен контрактов с датой исполнения 12 марта 2010 года при стоимости фьючерса 29,388 рубля за USD 1:

ПРАВО КУПИТЬ, руб. за USD 1	ФИКСИРУЕМЫЙ КУРС	ПРАВО ПРОДАТЬ, руб. за USD 1
1,18	29,25	1,05
1,06	29,50	1,18
0,96	29,75	1,32

Допустим, вы заключили опционный контракт на покупку, то есть купили опцион с правом покупки 14 декабря 2009 года американской валюты по курсу 29 рублей 00 копеек. Тогда в день исполнения опциона вы могли выбрать, воспользоваться вашим правом или нет.



Курс ЦБ РФ на 14 декабря составил 29,9375 рубля, поэтому такой контракт принес его обладателю прибыль в размере  $29,9375 - 29,00 = 0,9375$  рубля. А так как за него была уплачена премия в размере 45 копеек, то суммарная компенсация за рост курса американского доллара составила 48 копеек за USD 1.

Если бы курс доллара в этот день стал ниже, чем 29 рублей за 1 USD, покупатель опциона мог отказаться от права покупать доллар по фиксированному курсу. 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 2008 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 2008 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 ФЬУЧЕРСОВ И ОПЦИОНОВ**

	<b>Преимущества</b>	<b>Особенности</b>
Фьючерсы и форварды — фиксируют курс валюты в будущем	В момент заключения контракта фиксируется курс валюты в будущем.	Покупка (продажа) валюты в будущем будет осуществляться строго по зафиксированному курсу, даже если он будет невыгодным.
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 выбрать покупать (продавать) валюту 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 Фондовой бирже РТС. Это 51 контракт (36 фьючерсов и 15 опционов): на Индекс РТС, Индекс RTS Standard, акции российских эмитентов, валюту, короткие процентные ставки, нефть, драгоценные металлы и сахар. Рынок фьючерсов и опционов РТС 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<sup>1</sup>. 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, что позволяет инвесторам оперативно управлять своим капиталом.

Валютная секция FORTS является одной из старейших и наиболее динамично развивающихся на срочном рынке РТС. На данный момент в ней торгуются пять фьючерсов на курсы доллар-рубль, евро-доллар, евро-рубль, фунт стерлингов-доллар, австралийский доллар-доллар США, а также два опциона на фьючерс на курсы доллар-рубль и евро-доллар. По данным Futures Industry Association, по итогам первых 8-ми месяцев 2010 года контракты РТС на курсы доллар-рубль и евро-доллар занимают 7-е и 15-е место в ТОП-20 наиболее торгуемых производных финансовых инструментов на валюту в мире. В 2008–2010 гг. в моменты сильного колебания курса рубля к доллару и евро резко возросли обороты по валютным контрактам на РТС. Тысячи инвесторов приняли решение застраховать свои риски с помощью финансовых инструментов. Объем торгов валютными контрактами на FORTS в 2010 году вырос более чем в 2 раза по сравнению с 2009 годом и составил 4,2 трлн. рублей.

### **НАДЕЖНОСТЬ. ГАРАНТИИ. ОПЫТ.**

В основу системы управления рисками FORTS положена технология, разработанная Биржей «Санкт-Петербург» в 1994 году и успешно прошедшая испытание кризисами 1998 г. и 2008 г.

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

ЗАО «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 РТС и не может быть расширен по самостоятельной инициативе Исполнительной дирекции Биржи. Расчеты осуществляются через централизованный клиринг с использованием счетов 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.

---

<sup>1</sup> По версии Futures Industry Association — одной из крупнейших в мире профессиональных ассоциаций деривативных бирж.

## **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.ru](http://www.rts.ru) в разделе «Фьючерсы и опционы FORTS — Участники».

Также предварительно вам потребуется настроить бухгалтерский и налоговый учет и разобраться в ключевых моментах при работе с фьючерсами и опционами. С этим вопросом вам помогут справиться консультанты расчетной фирмы. Они также 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.

## **КОНВЕРСИОННЫЕ ОПЕРАЦИИ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ С ПОМОЩЬЮ СЕРВИСА RTS MONEY**

Помимо фьючерсов и опционов, позволяющих хеджировать валютный риск, специалисты РТС разработали технологию совершения конверсионных операций RTS Money. С ее помощью по рабочим дням с 10.00 до 23.50 мск можно максимально быстро производить конвертацию валюты по межбанковскому курсу.

### **ВОЗМОЖНОСТИ RTS MONEY:**

1. Совершение конверсионных операций по межбанковскому курсу;
2. Размещение свободных рублевых остатков под залог валюты с помощью операций валютный своп.

### **ПРЕИМУЩЕСТВА РАБОТЫ С ВАЛЮТНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ НА РЫНКАХ ГРУППЫ РТС:**

- Единая инфраструктура рынков Группы РТС — срочного рынка FORTS и технологии совершения конверсионных операций RTS Money — заключение сделок хеджирования и проведение конверсионных операций происходит в одном торговом терминале;
- Единая денежная позиция рынков FORTS и RTS Money<sup>2</sup> — работа с фьючерсами и опционами и совершение конверсионных операций происходит с единого аналитического счета, что позволяет сократить расходы на обеспечение по сделкам;

### **ПРИМЕР**

При заключении фьючерса на продажу долларов США по фиксированному курсу и одновременной покупке валюты потребуются только одно гарантийное обеспечение — максимальное из двух.

- Высокая ликвидность и узкие спреды — покупка или продажа фьючерсов, а также совершение конверсионных операций осуществляется по рыночному курсу;
- Работа с валютными инструментами в вечерние часы — возможность совершать операции в вечернюю сессию, с 19.00 до 23.50 мск;
- Оперативная конвертация рублей/долларов США, внесенных в качестве гарантийного обеспечения или вариационной маржи на рынке FORTS. До 50% средств гарантийного обеспечения можно вносить в долларах США.

---

<sup>2</sup> Единая инфраструктура и единая денежная позиция охватывают три сегмента Группы РТС: рынок акций RTS Standard, рынок фьючерсов и опционов FORTS и технологию совершения конверсионных операций RTS Money.

### ОПИСАНИЕ ТЕХНОЛОГИИ RTS MONEY

RTS Money позволяет совершать конверсионные операции как банковским, так и некредитным организациям.

Участниками клиринга и расчетов являются:

- Расчетная палата РТС — уполномоченный банк с валютной лицензией, являющийся контрагентом по конверсионным сделкам и гарантом исполнения обязательств;
- Клиринговый центр РТС — организация, выполняющая функции клиринга по конверсионным сделкам, включая учет и удержание обеспечения по сделкам;
- Участник RTS Money — организация, удовлетворяющая установленным требованиям и имеющая право совершать конверсионные операции в системе RTS Money.

На данный момент в RTS Money можно совершать следующие операции:

- Конверсионные операции с долларом США с расчетами в день T+1;
- Заключение валютных свопов Рубль/Доллар США T+0/T+1.

### КОНВЕРСИОННЫЕ ОПЕРАЦИИ С ДОЛЛАРОМ США ПО ТЕХНОЛОГИИ RTS MONEY

Конверсионные операции по технологии RTS Money с расчетами на следующий день (T+1) совершаются при условии частичного предварительного депонирования.

В отличие от аналогичного фьючерса, являющегося расчетным, сделки по технологии RTS Money сопровождаются реальной поставкой валюты. Фактически доллары США поставляются по курсу, определенному в день поставки T+1 в 14.00 мск.

Поставка происходит в 17.00 мск. К этому времени у покупателя валюты на поставочном счете должны иметься рубли в необходимом количестве, а у продавца — доллары США.

Обеспечением конверсионных сделок являются:

- Гарантийное обеспечение — установленный Клиринговым центром РТС процент от суммы сделки. Проверка наличия требуемой суммы гарантийного обеспечения и ее блокировка на аналитическом счете производятся в момент подачи заявки на заключение сделки. Гарантийное обеспечение рассчитывается по совокупной позиции участника валютных операций.  
На данный момент гарантийное обеспечение по сделкам с валютой, как и в случае с фьючерсным контрактом, составляет 4%.
- Гарантийный перевод — обеспечение, которое будет списано или начислено Участнику в процессе приведения его валютной позиции к текущему курсу доллара США (аналог вариационной маржи фьючерсных контрактов).

### ВАЛЮТНЫЕ СВОПЫ РУБЛЬ/ДОЛЛАР США (РАСЧЕТЫ T+0/T+1)

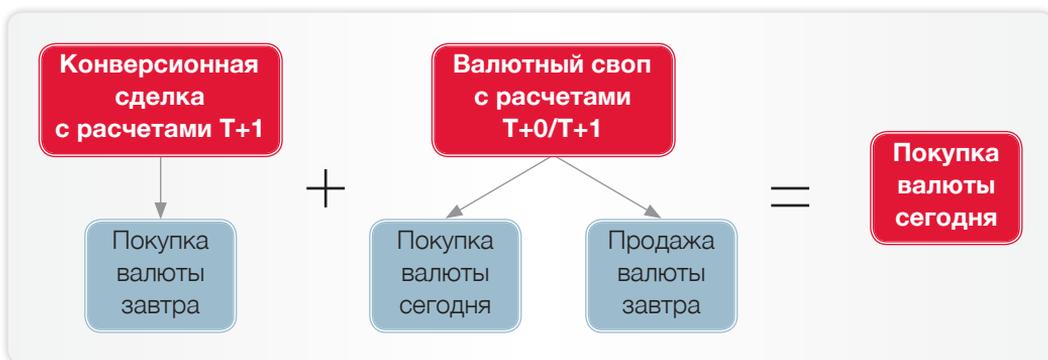
**Валютный своп** — это комбинация двух противоположных конверсионных сделок на одинаковую сумму с разными датами валютирования. Валютные свопы по технологии RTS Money (с расчетами T+0/T+1) предполагают покупку валюты сегодня, а продажу завтра, и наоборот.

При помощи операций валютный своп у предприятий появляется дополнительная возможность зарабатывать на ставке размещения свободных рублевых остатков под залог валюты. Другими словами, покупка валютного свопа аналогична размещению рублей в банке на срок 1 день с тем лишь отличием, что оно происходит под залог валюты. Так как взамен рублей вы получаете доллары США, ставка размещения которых в банке ниже, чем ставка по рублевому депозиту, вам начисляется плата за то, что контрагент (Расчетная палата) имел возможность воспользоваться вашими деньгами.

Случаются и обратные ситуации, когда стоимость валюты оказывается выше, чем рублей. В этом случае продавец валюты сможет извлечь выгоду из размещения долларов США под залог рублей. Для этого необходимо совершить обратную операцию — продать доллары США сегодня и купить их в следующий торговый день.

### КОМБИНИРОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ RTS MONEY С ЦЕЛЬЮ ПОКУПКИ ВАЛЮТЫ СЕГОДНЯ

Комбинирование конверсионной сделки по покупке валюты на завтрашний день (T+1) с покупкой валютного свопа позволяет приобрести доллары **сегодня**.



## **КАК ПОДКЛЮЧИТЬСЯ К RTS MONEY**

Подключиться к RTS Money возможно несколькими способами:

- 1.** Самым простым из них является работа через компанию, которая уже является Участником RTS Money. Список таких компаний приведен на сайте [www.rts.ru](http://www.rts.ru) в разделе «RTS Money — Участники». Многие компании-Участники RTS Money являются также Расчетными фирмами на рынке FORTS, а значит, смогут предоставить вам доступ и для работы с фьючерсами и опционами. Данный способ подключения не потребует больших затрат и получения дополнительных лицензий.
- 2.** Получение статуса Участника RTS Money. Данный способ подключения приемлем только для юридических лиц. Он требует отвлечения в страховой фонд средств в размере 2 млн. рублей, предоставляет возможность открыть поставочные счета в Расчетной палате РТС и проводить процедуру поставки через них. Однако работа с фьючерсами и опционами при данном варианте подключения невозможна, для этого все равно потребуется обратиться к одной из Расчетных фирм.

# ПРИЛОЖЕНИЕ

## **КРАТКИЕ СПЕЦИФИКАЦИИ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ**

### **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, 30 000 рублей)
Способ исполнения	Финансовые расчеты
Месяцы исполнения	Март, июнь, сентябрь, декабрь*
Минимальный размер Гарантийного обеспечения (ГО)	4% от стоимости контракта (плечо 1:25)
День исполнения	15-е число месяца
Цена исполнения	Средневзвешенное значение курса доллара США за 15-е число на ММВБ в СЭЛТе
Код контракта в торговой системе и на сайте <a href="http://www.rts.ru">www.rts.ru</a>	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 рублю
Объем контракта	1000 евро
Цена фьючерса	Указывается в рублях за 1000 долларов США (например, 42 000 рублей)
Способ исполнения	Финансовые расчеты
Месяцы исполнения	Март, июнь, сентябрь, декабрь*
Минимальный размер Гарантийного обеспечения (ГО)	4% от стоимости контракта (плечо 1:25)
День исполнения	15-е число месяца
Цена исполнения	Значение курса евро по отношению к рублю, опубликованное в день исполнения Контракта Европейским Центральным Банком, умноженное на количество евро в Лоте и округленное с точностью до целых по правилам математического округления
Код контракта в торговой системе и на сайте <a href="http://www.rts.ru">www.rts.ru</a>	Eu-<мм>.<гг>; где <мм> — месяц исполнения, <гг> — год исполнения (указываются арабскими цифрами)

\* При необходимости (при наличии спроса) возможно заведение месячных контрактов.

Полные спецификации фьючерсных и опционных контрактов размещены на сайте РТС [www.rts.ru](http://www.rts.ru) в разделе «Фьючерсы и опционы — Документы».

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

Содержание операции	Дебет счета	Счет/Субсчет	Кредит счета	Счет/Субсчет
Перечисление средств гарантийного обеспечения <sup>1</sup> расчетной фирме	76	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами/Расчеты по средствам гарантийного обеспечения с расчетной фирмой	51	Расчетный счет
Покрытие убытков за счет средств гарантийного обеспечения	97 (*)	Расходы будущих периодов/Вариационная маржа	76	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами/Расчеты по гарантийному обеспечению с расчетной фирмой
Получение суммы вариационной маржи	76	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами/Расчеты по средствам гарантийного обеспечения с расчетной фирмой	98 (*)	Доходы будущих периодов/Вариационная маржа
Списание отрицательной вариационной маржи	91,2	Прибыли и убытки/Фьючерсные контракты	97 (*)	Расходы будущих периодов/Вариационная маржа
Списание положительной вариационной маржи	98 (*)	Доходы будущих периодов/Вариационная маржа	91,1	Прибыли и убытки/Фьючерсные контракты
Перечисление комиссионного сбора расчетной фирме за совершение сделок	91,2	Прибыли и убытки/Фьючерсные контракты	76	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами/Расчеты по гарантийному обеспечению с расчетной фирмой

<sup>1</sup> «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.

**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 USD 10 тыс.

Например, сделка по фьючерсу произошла **19 апреля 2010 года**.

Для страхования необходимо заключить ближайший трехмесячный фьючерсный контракт на доллар США **Si-06.10**, с исполнением **15 июня 2010 года**. Количество контрактов — **10** (по одному на каждую тысячу долларов).

Цена заключения сделки (Цо) = **29400 рублей**.

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

Для совершения сделки необходимо перечислить расчетной фирме (брокеру) средства в размере  $1\,180 \times 10 = 11\,800$  рублей, которые пойдут в гарантийное обеспечение, т.е. будут заблокированы на счете. Это 4% 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, то есть для 10 контрактов 29 400 рублей.

Этапы:

**1. 19.04.2010.** Перечисление средств в размере примерно в 10% от стоимости контракта, то есть для 10 контрактов 29 400 рублей.

Проводка: дебет 76 – кредит 51 : 29 400 — перечисление средств расчетной фирме (брокеру).

После заключения сделки на продажу 10 контрактов из перечисленных 29 400 рублей под позиции будет заблокировано 11 800 рублей и 17 600 рублей останутся свободными. Разблокирование средств произойдет только при закрытии или при исполнении контракта.

**2. 19.04.2010.** В момент открытия позиций (заключения сделки на продажу) 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. Биржевая и брокерская комиссии будут списываться только в момент заключение сделки, т.е. при открытии и закрытии позиции.

**Проводка:** дебет 91,2 – кредит 76 : 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.

Цена открытия позиции = 29 400 рублей.

Цена закрытия позиции = 29 300 рублей.

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

Дата	РЦ	ГО
19.04.2010	29387	1 180
20.04.2010	29234	1 180
21.04.2010	29255	1 180
22.04.2010	29375	1 180

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

### 3. 19.04.2010. Переоценка позиции.

Согласно спецификации контракта будет начислена вариационная маржа, равная:

$$BM_{19.04} = PC_{19.04} - PC_0 = 29387 - 29400 = -13$$

Так как контракт был заключен на продажу, а расчетная цена стала ниже цены заключения контракта, то образовалась прибыль в размере 13 рублей на 1 контракт или 130 рублей на 10 контрактов (на 10 тыс. долларов).

**Проводка:** дебет 76 – кредит 91,1 : 130 — начисление положительной вариационной маржи

### 4. 20.04.2010. Переоценка позиции:

$$BM_{20.04} = PC_{20.04} - PC_{19.04} = 29234 - 29387 = -153$$

**Начисление** положительной вариационной маржи в размере 1 530 рублей за 10 контрактов

**Проводка:** дебет 76 – кредит 91,1 : 1 530 — начисление положительной вариационной маржи

### 5. 21.04.2010. Переоценка позиции:

$$BM_{21.04} = PC_{21.04} - PC_{20.04} = 29255 - 29234 = 21$$

**Списание** отрицательной вариационной маржи в размере 210 рублей за 10 контрактов.

**Проводка:** дебет 91,2 – кредит 76 : 210 — списание отрицательной вариационной маржи

### 6. 22.04.2010. Переоценка позиции:

$$BM_{22.04} = PC_{22.04} - PC_{21.04} = 29375 - 29255 = 120$$

**Списание** отрицательной вариационной маржи в размере 1 200 рублей за 10 контрактов.

**Проводка:** дебет 91,2 – кредит 76 : 1 200 — списание отрицательной положительной вариационной маржи

**7. 23.04.10.** Происходит закрытие позиции по цене 29 300 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 — 22 апреля.

Закрытие позиции 23.04.2010:

$$BM_{23.04} = PC_{\text{закрытия}} - PC_{22.04} = 29300 - 29375 = -75$$

**Начисление** положительной вариационной маржи в размере 750 рублей за 10 контрактов.

**Проводка:** дебет 76 – кредит 91,1 : 750 — начисление положительной вариационной маржи

## УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕРВИСОВ БИРЖИ РТС

**8. 23.04.10.** В день закрытия позиции будут также удержаны биржевая и брокерская комиссии в размере **10** рублей за 10 контрактов.

**Проводка:** дебет 91,2 – кредит 76 : 10 — списание комиссии за заключение сделки

### СВОДНАЯ ТАБЛИЦА ПРОВОДОК ПРИ ЗАКЛЮЧЕНИИ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ.

Этапы	Дата	Проводка		Сумма операций	Описание
		Дебет	Кредит		
1.	19.04.2010	76	51	29 400	перечисление средств брокеру
2.	19.04.2010	91,2 (97)	76	10	списание комиссии
3.	19.04.2010	76	91,1 (98)	130	Начисление положительной вариационной маржи
4.	20.04.2010	76	91,1 (98)	1 530	Начисление положительной вариационной маржи
5.	21.04.2010	91,2 (97)	76	210	Списание отрицательной вариационной маржи
6.	22.04.2010	91,2 (97)	76	1 200	Списание отрицательной вариационной маржи
7.	23.04.2010	76	91,1 (98)	750	Начисление положительной вариационной маржи
8.	23.04.2010	91,2	76	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 Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ), статьи 149 (пп.12 пункта 2), 154, 170.

При этом НДС оплачивается только при продаже нефти, но так как 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 — статьи 301–305 НК РФ,
- в части определения размера доходов — статьи. 250 (п. 19), 251 (п. 24) НК РФ,
- в части определения размера расходов — статья 265 (п. 18) НК РФ,
- в части расчета налогооблагаемой базы — статья 274 (п. 16) НК РФ.

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 ценных бумаг);
- 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 хеджерские, но классификация должна быть обоснованной и прописана в учетной политике организации. Прибыль или убыток по хеджерским сделкам увеличивает (уменьшает) налогооблагаемую базу по операциям с объектом хеджирования.

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

**Порядок** ведения налогового учета по срочным сделкам приведен в статьях 326–327 НК РФ.

## **КОНТАКТЫ**

### **ДЕПАРТАМЕНТ СРОЧНОГО РЫНКА**

#### **Ирина Бухарина**

Руководитель отдела развития  
инструментов валютного и денежного рынков  
Тел.: +7 (495) 705-90-31 доб. 26062  
E-mail: [forts@rts.ru](mailto:forts@rts.ru)

### **RTS MONEY**

#### **Юлия Макеева**

Руководитель отдела бизнес-развития  
Департамента инфраструктурных проектов  
Тел.: +7 (495) 705-90-31 доб. 26108  
E-mail: [money@rts.ru](mailto:money@rts.ru)



Открытое акционерное общество «Фондовая биржа РТС»  
125009, Россия, Москва,  
ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр. 1

Телефон: +7 (495) 705-90-31/32  
Прямая линия РТС: 8 800 5000 200  
Факс: +7 (495) 733-97-03

[www.rts.ru](http://www.rts.ru)

**FORTS** ФЬЮЧЕРСЫ  
И ОПЦИОНЫ