

Виленский Александр, компания «Центр учетных технологий» - 13.05.2010 - <http://center-ut.ru>

Хеджирование (от английского «hedge» - страховка, гарантия) применяется в оптовой и биржевой торговле для фиксации гарантированной прибыли и страхования рисков снижения цены на товар или иной биржевой инструмент. Чаще всего встречается хеджирование фьючерсными контрактами - есть мнение, что зарождение фьючерсов было вызвано именно необходимостью страхования от изменения цен на товары. Хеджирование имеет смысл, если цена закупки и цена продажи определяются в разные моменты времени и не являются фиксированными (например, определяются по биржевым котировкам).

Рассмотрим простой пример хеджирования торговых операций. Допустим, компания закупает товар у поставщика, везет его в пункт назначения и спустя некоторое время продает его покупателю. При этом цена товара определяется на основе его биржевых котировок. Например, цена закупки товара в пункте отгрузки может быть согласована с поставщиком, как биржевая цена на момент перехода права собственности на товар от поставщика к компании за минусом \$100 за единицу. В свою очередь, цена продажи может быть согласована с покупателем, как собственно биржевая цена на момент перехода права собственности на товар от компании к покупателю. Транспортные и иные расходы планируются примерно в \$90 на единицу товара. Таким образом, если бы биржевая цена на товар была постоянна и не менялась, то компания получала бы гарантированную прибыль в размере \$10 за единицу товара.

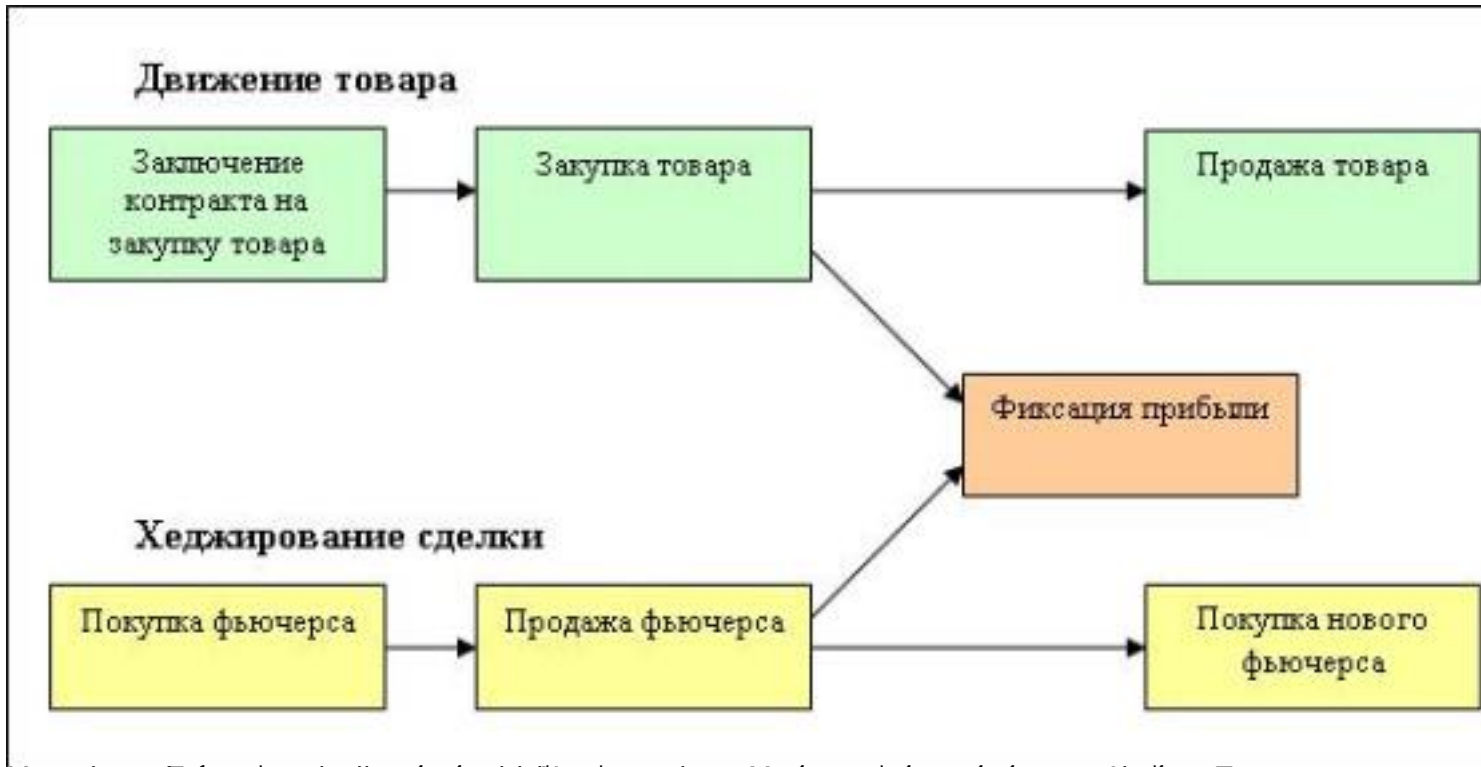
Однако биржевые цены постоянно меняются и если не страховать риски падения цен, то однажды, в условиях длительного падения цен на товар, компания может начать нести постоянные убытки и просто разориться. Для исключения возможности подобного развития событий, компания готова нести некие расходы, лишь бы получать по каждой сделке какую-то гарантированную прибыль. Именно для этой цели и служат инструменты хеджирования. Обратите внимание, что результатом хеджирования является не только снижение рисков, но и снижение возможной прибыли.

В дальнейшем будем рассматривать хеджирование на крупнейших оптовых рынках нефти и нефтепродуктов. Цены на нефть разных сортов и основные виды нефтепродуктов (мазут, стандартный бензин, авиационное топливо) определяются по результатам торгов на биржах в Нью-Йорке и Лондоне. На этих биржах формируются

также цены на специальные срочные инструменты - фьючерсные контракты поставки этих товаров. Все эти цены публикуются агентством PLATTS и являются официальным источником для расчета ценообразования. В то время как цены на товар, как правило, привязаны к основным биржевым котировкам, хеджирование основано на котировках фьючерсов.

Предположим, что у компании достигнуто соглашение с поставщиком о закупке у него партии мазута в 10'000 тонн по текущей котировке на дату отгрузки, с дисконтом в \$100 за тонну. Дисконт в данном случае применяется потому, что сделка по закупке совершается в точке, расположенной за тысячи километров от места котировки и многих днях пути от места котировки, например на НПЗ в Поволжье или в Казахстане (типичные места котировки в Европе - это порт Роттердам, акватории Северного и Средиземного морей). Также известно, что компания понесет расходы на доставку в размере \$90 и сможет продать этот мазут по текущим котировкам. Если котировка на мазут за время его транспортировки упадет более чем на \$10 (а это всего около 2% от его котировок), то компания понесет убытки. Но если котировка вырастет, то компания получит незапланированную прибыль. Однако риск убытков слишком велик, чтобы думать только о возможной прибыли. Поэтому, чтобы избежать возможных убытков, компания вкладывает (отвлекает) деньги на страхование (хеджирование) сделки.

Как только становится известен примерный срок отгрузки мазута поставщиком (еще до момента фактической его отгрузки), компания покупает так называемый «хедж», в качестве которого обычно выступает фьючерс на поставку того же мазута на месяц планируемой отгрузки. Котировка этого фьючерса на момент фактической отгрузки будет примерно равна текущей котировке самого мазута. Таким образом, на момент до начала отгрузки на балансе компании находятся не деньги, а фьючерсные контракты на дату или на месяц планируемой отгрузки мазута. Фьючерсы - это высоколиквидные инструменты, которые могут быть проданы в любой момент по текущим биржевым котировкам. На дату закупки товара компания продает фьючерс по текущим котировкам, платит поставщику за товар, резервирует деньги на транспортные и иные расходы и после этого фиксирует прибыль по этой сделке. В момент продажи мазута компания сразу покупает новый фьючерс на всю вырученную сумму за минусом прибыли и, таким образом, ситуация возвращается на исходную позицию.



Общий результат хеджирования

Признак инструмента в баррелях

Инструмент хеджирования

Способ отнесения: На себестоимость

Инструмент хеджирования: 3,5% FOB barges Rotterdam

Статья по дебету:

Статья по кредиту: Хеджирование

Итоги хеджирования

Общая сумма хеджирования: 25 000,00 Положительная сумма - доп. прибыль, отрицательная - доп. затраты

Количество: 0,000

Принимать к учету

Продажа и выкуп лотов

N	Roll-cost	Месяц контракта	Цена продаж...	Сумма по продаже	Месяц контракта	Цена выкупа ло...	Сумма по выкупу	Резу
	Roll total	Дата продажи	Количество п...		Дата выкупа	Количество по ...	лота	
1	1,50	Ноябрь 2009	77,000	770 000,00	Декабрь 2009	76,000	760 000,00	
	15 000,00	05.10.2009	10 000,000		27.11.2009	10 000,000		
				770 000,00		10 000,000	760 000,00	

Срок фьючерса

Дата продажи лота

Сделка по фьючерсу на покупку товара (фьючерс) и продажа товара (фьючерс) - это фиксация прибыли

Закупки за период с 01.08.2009 по 31.08.2009

Номенклатура: Вакуумный газойль

Поставщик	Ст. назначения	Цена закупки, USD	Кол-во цистерн	Кол-во по данным справки, т	Стоимость товара, USD	Хедж всего, USD	Хедж за 1 т, USD	Запросы по доставке, USD	Запросы прочие, USD	Стоимость полная, USD	Сумма продаж, USD
X	КАГАМЬКОСКАЯ ЮЖН ЖД, код	100.00	18	940,551	94 055,10	-4 020,00	-4,27	155 142,92	141 082,85	394 330,67	450 940,43
Y	КАГАМЬКОСКАЯ ЮЖН ЖД, код	170.00	10	595,448	101 395,18	300,00	0,50	114 562,85	42 347,81	256 006,62	284 882,94
Y	КАГАМЬКОСКАЯ ЮЖН ЖД, код	180.00	10	602,656	115 709,95	65 120,00	108,08	121 773,88	42 185,92	214 549,73	286 884,26
Z	НОВОЗОЛОТАРЕВКА ДОН ЖД, код 488437	449.26	422	24 934,347	11 189 803,05			450 021,53	373 585,21	12 012 189,79	12 385 585,33
O	КАГАМЬКОСКАЯ ЮЖН ЖД, код	225.00	22	1 264,271	287 103,89	2 440,00	1,93	255 445,78	50 570,94	600 690,31	601 793,00
S	КАГАМЬКОСКАЯ ЮЖН ЖД, код	257.50	8	494,201	124 981,76			87 709,74	9 684,92	222 075,52	230 675,88
TR	КАГАМЬКОСКАЯ ЮЖН ЖД, код	321.50	32	1 907,072	613 123,65			318 571,58		929 695,24	927 786,27
Всего			820	30 699,548	12 534 873,36	63 540,00	2,04	1 501 226,27	659 436,45	14 631 496,01	15 129 291,81

Сделки

Результаты хеджирования

Прибыль

© 2009-2010 ИНКАСТ Технологии, ООО. Все права защищены. www.consulting-1c.ru