

**УТВЕРЖДЕНО**  
**решением Совета директоров**  
**ПАО «Русская Аквакультура»**  
**Протокол № 169**  
**от «03» ноября 2015 года**

**Председатель Совета директоров**

**М.Ю. Воробьев** \_\_\_\_\_  
М.П.

**ПОЛИТИКА ХЕДЖИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО РИСКА**  
**ПАО «Русская Аквакультура»**

## Оглавление

Термины и определения.....	3
Введение.....	4
Раздел I. Цели и задачи Политики.....	4
Раздел II. Анализ валютных рисков.....	4
Анализ будущих денежных потоков Компании.....	5
Расчет ОВП.....	5
Раздел III. Порядок выбора инструмента хеджирования.....	6
Внесение изменения в заключенные сделки хеджирования.....	7
Раздел IV. Порядок выбора контрагентов для совершения сделок.....	8
Раздел V. Операционный порядок заключения сделок хеджирования.....	8
Раздел VI. Порядок бухгалтерского и налогового учета операций.....	9
Раздел VII. Оценка результатов хеджирования.....	9
Подготовка расчетов по результатам хеджирования.....	9
Отчет о реализации Политики хеджирования.....	10
Приложение 1. Расчет-обоснование необходимости хеджирования (В случае необходимости для налогового учета).....	11
<b>Планируемое движение денежных средств по сделке хеджирования.....</b>	<b>11</b>
Приложение 2. Сравнительная характеристика производных финансовых инструментов.....	12
Приложение 3. Пример данных для расчета ОВП.....	15
Приложение 4. Области валютного риска ЗАО «Русская рыбная компания».....	16
Приложение 5. Области валютного риска ООО «Русское море - Аквакультура»... ..	19

## Термины и определения

<b>Валютный риск</b>	Вероятное негативное изменение финансовых показателей компании вследствие неблагоприятных изменений валютнообменных курсов на финансовом рынке.
<b>Хеджирование</b>	Заключение сделки или серии сделок с производными финансовыми инструментами (инструментами хеджирования), направленное на снижение валютного риска, возникающего в рамках проведения Базовой сделки.
<b>Базовая сделка</b>	Сделка, совершаемая в рамках основной хозяйственной и финансовой деятельности предприятия (закупка импортного товара).
<b>Конверсионная сделка</b>	Сделка обмена одной валюты на другую по определенному курсу, заключаемая между Компанией и банком.
<b>Срочная сделка</b>	Сделка с производным финансовым инструментом, финансовым инструментом срочных сделок, деривативом, инструментом хеджирования, дата исполнения которой (дата выполнения финансовых обязательств, дата валютирования) более чем на 3 рабочих дня отстоит от даты заключения сделки. Может быть как поставочной, так и беспоставочной.
<b>Поставочная сделка</b>	Срочная конверсионная сделка, в соответствии с условиями которой при заключении сделки определяются порядок и сроки поставки валюты в будущем.
<b>Расчетная (беспоставочная) сделка</b>	Срочная конверсионная сделка, не предполагающая поставку валюты, но определяющая порядок взаиморасчетов сторон по сделке в будущем в зависимости от изменения курса валюты по сравнению с величиной указанного показателя, которая определена (либо порядок определения которой установлен) сторонами при заключении сделки.
<b>Форвард</b>	Срочная конверсионная сделка, предусматривающая обмен в будущем фиксированного объема одной валюты на другую по курсу, определенному в дату заключения сделки.
<b>Опцион</b>	Срочная сделка между покупателем и продавцом опциона, предоставляющая покупателю опциона право совершить Конверсионную сделку по заранее определенной цене («страйк») в будущем. За предоставления права покупатель Опциона выплачивает продавцу премию в момент заключения сделки.
<b>Опционный коридор с нулевой премией</b>	Срочная сделка, предусматривающая соглашение о том, что Компания в течение определенного периода времени будет конвертировать определенный объем валюты по курсу, который сложится в будущем, но не выходя за пределы заранее определенного диапазона курса (коридора).
<b>Базовая валюта</b>	Определенная Компанией валюта (основная операционная рубли). Изменения курсов любых других Валют по отношению к базовой создает валютный риск.

<b>Валюта</b>	Любая валюта, отличная от Базовой валюты.
<b>Валютная позиция</b>	Текущие и возникающие в будущем обязательства либо требования Компании в Валюте.
<b>Открытая валютная позиция (ОВП)</b>	Превышение требований в Валюте над обязательствами (или наоборот) на любой момент времени. Может быть как для каждой Валюты в отдельности, так и суммарная (выраженная в единицах базовой валюты (по кросс-курсу) сумма абсолютных значений ОВП для каждой из валют без учета знака).
<b>Компания</b>	Любая из компаний Холдинга ПАО «Русская Аквакультура»

## **Введение**

Настоящая Политика хеджирования валютного риска (далее – Политика) определяет основные положения по хеджированию Валютного риска компаний, входящих в Холдинг ПАО «Русская Аквакультура» (далее – Холдинг).

Политика утверждается Советом директоров материнской Компании ПАО «Русская Аквакультура».

Ответственность за подготовку Политики несет Генеральный директор Холдинга.

Изменения в Политику вносятся по инициативе Генерального директора любой из Компаний, входящих в Холдинг, Финансового Директора и утверждаются Советом Директоров Компании.

Выбор конкретного инструмента хеджирования осуществляет Генеральный директор Компании на основании произведенного анализа ФЭД в рамках, установленных настоящей Политикой.

Ответственность за реализацию выбранной в рамках Политики подхода к хеджированию по конкретной базовой сделке несёт Финансовый директор Компании.

## **Раздел I. Цели и задачи Политики**

Основной целью Политики является снижение влияния колебаний валютных курсов на деятельность Холдинга

Для обеспечения достижения основной цели в рамках настоящей Политики решаются следующие задачи:

- определение областей, подверженных валютному риску;
- порядок выбора инструментов хеджирования валютных рисков;
- порядок выбора контрагентов при совершении операций;
- определение подразделений, ответственных за определение, ведение и контроль ОВП, принятие решения о необходимости Хеджирования, проведение сделок хеджирования, бухгалтерский и налоговый учет сделок;
- порядок оценки результатов реализации политики хеджирования.

## **Раздел II. Анализ валютных рисков**

Целью проведения анализа валютных рисков Холдинга является выявление источников (областей деятельности) возникновения риска.

Анализ Валютного риска проводится ежедневно, регулярность подготовки материалов устанавливается Финансовым директором Компании.

Анализ валютных рисков также инициируется Генеральным директором любой из компаний, входящих в Холдинг в любой момент времени.

Анализ выполняется Финансово-экономическим департаментом (далее – ФЭД). Результатом проведения анализа является подготовка данных по состоянию текущей ОВП (суммарной и в разрезе основных валют).

Ответственность за проведение анализа возлагается на Финансового директора Компании.

### **Анализ будущих денежных потоков Компании**

Расчет ОВП выполняется путем анализа всех заключенных сделок, по которым платежи осуществляются в валюте, либо привязаны к валютному курсу, в том числе договоров закупки сырья, товаров, оборудования, а также по запланированным и предварительно одобренным к заключению договорам/сделкам (прошедших контроль коммерческого директора для Компании ЗАО «Русская рыбная компания» и сделок, инициированных в либо в системе «Директум», либо на этапе прохождения сделки через тендерный комитет для ООО «Русское море - Аквакультура»), приводящим в моменте к возникновению валютного риска.

### **Расчет ОВП**

Расчет ОВП направлен на определение размера ОВП по каждой из основных валют и агрегированный (суммарный) размер ОВП, выраженный в базовой валюте, на середину каждого рабочего дня.

Принятие решения о необходимости расчета прогноза ОВП на конкретную дату определяется Финансовым директором, а также по запросу Генеральных директоров компаний Холдинга.

В расчет ОВП включаются:

- обязательства и требования в Валюте по платежам и поступлениям по договорам, (Базовым сделкам);
- соглашения, предусматривающие будущие платежи в рублях по курсу на дату платежа, при условии, что сумма зафиксирована в валюте;
- остатки нереализованных импортных товаров, которые классифицируются как квази-валютный актив (Товарная позиция должна соотноситься с базовой сделкой, по которой имеется не закрытый валютный риск).
- авансы, выданные в валюте по товарным группам со сроком оборачиваемости свыше 6 –ти месяцев
- заключенные сделки хеджирования

Детальное обоснование включения активов и обязательств в валюте в расчет ОВП по ЗАО «Русская рыбная компания» приведен в приложении 4. Приложение 4 подлежит регулярному пересмотру в случае изменения условий Базовых сделок, влияющих на признание тех или иных активов и обязательств в валюте.

Детальное обоснование включения активов и обязательств в валюте в расчет ОВП по ООО «Русское море – аквакультура» приведен в приложении 5. Приложение 5 подлежит регулярному пересмотру в случае изменения условий Базовых сделок, влияющих на признание тех или иных активов и обязательств в валюте.

ОВП рассчитывается отдельно для каждой Валюты в единицах соответствующей Валюты. Агрегированная величина рассчитывается исходя из установленных на дату расчетов кросс-курсов ЦБ России.

Ответственность за формирование расчета ОВП несет Генеральный Директор каждой из компаний Холдинга.

В качестве Базовой валюты Компании закрепляется **Российский рубль**.

Ограничений на номинальный объем валютных сделок **не устанавливается**.

Ограничения на объем операций хеджирования **не устанавливаются**.

Ограничение на объем незахеджированной ОВП устанавливается **в размере \$1 млн.**

Операции проводятся с расчетами в следующих валютах: **USD, EUR, NOK.**

Для достижения оптимизации процесса обработки ОВП будет разработана система обработки и сбора данных в системе учета 1с8.

На момент разработки Политики все расчеты производятся в excel. Входящие данные для расчетов предоставляются отделами закупки.

### **Раздел III. Порядок выбора инструмента хеджирования**

Порядок выбора инструмента хеджирования предусматривает сравнение различных инструментов по следующим параметрам:

- стоимость хеджирования (расходы, связанные с использованием инструмента);
- сравнение стоимости инструмента хеджирования со стоимостью кредитных ресурсов, необходимых для осуществления досрочного закрытия ОВП;
- административная сложность использования инструмента;
- возможность и простота корректного отражения в бухгалтерском учете;
- возможность получения дополнительного курсового дохода и расходы на обеспечение потенциального курсового дохода;
- надежность контрагентов;
- возможность оперативного управления инструментом.
- -налоговые последствия

Составляющие стоимости хеджирования:

1. Операционные расходы, напрямую связанные с проведением сделок и реализацией подхода к хеджированию:
  - расходы в форме комиссионных платежей банку, брокеру, бирже,
  - расходы в виде разницы цен покупки и продажи инструмента в случае досрочного закрытия сделки;
  - расходы по обеспечению, формированию (стоимость фондирования отвлекаемых денежных ресурсов) необходимого контрагенту для реализации обеспечения (в случае необходимости).

2. Расходы на обеспечение потенциального дополнительного курсового дохода, либо формирование позиции, позволяющей получить дополнительную курсовую прибыль:
  - Выплата и получение премий по опционам, комбинациям опционов;
  - Разница цен форвардной кривой и сложных «форвардных» контрактов (барьеры и т.п.);
  - Прочие расходы, включая упущенную выгоду из-за невозможности включения в налогооблагаемую базу потенциальных расходов по выбранному инструменту хеджирования.

Операционные расходы по различным видам сделок или комбинациям сделок могут быть сравнены в относительных величинах (по отношению к номиналу сделки), а также с целью обеспечить возможность фиксировать рублевую цену для дальнейшего использования при определении цены продажи.

Поскольку операционные расходы фактически отражают стоимость проведения операции, расходы по операциям разного типа или с различным уровнем снижения риска (форварды, опционы и т.п.) могут быть сравнены.

Сравнение расходов на обеспечение потенциального дополнительного курсового дохода для разных инструментов возможно только с учётом возможного применения этого инструмента для целей фиксации рублевой цены закупаемой продукции.

По результатам сравнения выбирается инструмент хеджирования, позволяющий достичь снижения риска с наименьшими затратами и возможностью фиксировать рублевую цену на закупаемый импортный товар.

Инструменты хеджирования валютного риска анализируются ФЭД совместно с Казначейством, в том числе с учетом предложений Банков-партнеров.

Выбранные инструменты хеджирования, с приложенным описанием и договорной базы, в обязательном порядке согласуются с Бухгалтерией, Юридическим департаментом.

Срок открытия сделок хеджирования привязывается к условиям платежей по договорам.

### **Внесение изменения в заключенные сделки хеджирования**

В случае изменения параметров базовых сделок, ФЭД обязан произвести соответствующие корректировки сроков и объемов хеджирования. Информацию об изменении параметров базовых сделок должны своевременно предоставить бизнес подразделения (Отдел Импортных Закупок).

Соответствующие корректировки сделок производятся с помощью методов, описанных в принятой Политике хеджирования либо с помощью методов, выбранных ФЭД самостоятельно, на основании рассмотрения предложений Банка-партнера.

Инструмент хеджирования может быть скорректирован по решению Генерального директора компании Холдинга и/или Финансового директора в случаях:

- неэффективности используемого инструмента хеджирования по заключению ФЭД;
- возможности применения другого инструмента хеджирования, обладающего однозначно лучшими параметрами (снижение риска, стоимость) с учетом расходов на прекращение текущего инструмента.

Подобный расчет выполняется ФЭД совместно с Казначейством и утверждается Финансовым директором.

#### **Раздел IV. Порядок выбора контрагентов для совершения сделок**

Основным целями определения списка Банков-контрагентов при проведении операций являются:

- контроль уровня кредитного риска (вероятности неисполнения Банком-партнером своих обязательств по срочной сделке);
- обеспечение необходимого уровня ликвидности для совершения сделок;
- наличие достаточного размера встречных лимитов, установленных на Компанию.

Ответственность за разработку предложений по списку потенциальных партнеров для реализации подхода к хеджированию возлагается на Казначейство.

Компания заключает рамочные договоры о проведении сделок хеджирования с Банками-контрагентами из утвержденного списка.

При необходимости Казначейство вносит изменения в список Банков-партнеров. Такие изменения в обязательном порядке утверждаются Финансовым Директором.

Выбор банков для внесения в список Банков-партнеров осуществляется Казначейством с учетом следующих факторов:

- репутация и международный рейтинг – как оценка общего состояния банка;
- акционеры контрагента – вероятность поддержки и принятия решений в кризисных ситуациях;
- связи и взаимные лимиты с ведущими мировыми банками, серьезно влияющие на ликвидность контрагента;
- возможность зачета встречных требований (кредитно-депозитные операции, хеджирование в одном банке).

Выбор контрагента при заключении сделки хеджирования проводится Казначейством в оперативном режиме, исходя из котировок по планируемой сделке, предложенных Банками-партнерами и возможности заключения сделки (наличия свободных лимитов и т.п.). Установление котировок проводится с использованием специальных каналов связи (телефон, ГПБ дилинг или информационную систему Reuters, или Bloomberg), при этом запрашивается спот котировка, своп пункты и твердые котировки Банка-контрагента, по которым возможно проведение сделок по хеджированию.

По крупным сделкам, номинальный объем которых превышает 1 млн. долларов США составляется расчет-обоснование выбора контрагента с указанием следующей информации:

- наименование контрагента;
- полученная котировка;
- размер свободного лимита на Компанию;
- принятое решение о проведении/не проведение сделки.

Расчет-обоснование Казначейством направляется на утверждение Финансовому и Генеральному директорам по e-mail.

#### **Раздел V. Операционный порядок заключения сделок хеджирования**

Операционный порядок заключения сделок разрабатывается Казначейством и утверждается Финансовым директором.

Ежедневно, на основании результатов расчета ОВП, Казначейство принимает решение о необходимости проведения сделок хеджирования.

В рамках операционного порядка на Казначейство возлагается задача проведения операций с целью реализации определенного в настоящей Политике стратегии хеджирования.

При проведении операций Казначейство обязано:

- проводить операции по каждой сделке только в рамках стратегии, описанной в настоящей Политике;
- проводить операции только с инструментами, договорная база по которым согласована с Бухгалтерией и Юридическим департаментом.

Финансово-экономический департамент обязан:

- готовить и представлять на утверждение Финансовому директору расчет-обоснование хеджирования (Приложение 1), в случае если такая необходимость установлена по требованию Бухгалтерии.

## **Раздел VI. Порядок бухгалтерского и налогового учета операций**

Порядок бухгалтерского и налогового учета операций устанавливаются Бухгалтерией Компании в отношении каждого типа сделок, применяемых в стратегии хеджирования. Данный порядок устанавливается непосредственно после выбора стратегии хеджирования.

Порядок и принципы отражения операций хеджирования в бухгалтерском и налоговом учете отражаются в Учетной политике Компании. Ответственный – Бухгалтерия.

Ответственность за соответствие параметров Базовых сделок и Сделок хеджирования, отражаемых в расчете-обосновании, при согласовании стратегии хеджирования несет ФЭД и отдел Импортных закупок, так как входную информацию о параметрах Базовых сделок предоставляется отделом Импортных закупок Компании.

## **Раздел VII. Оценка результатов хеджирования**

### **Подготовка расчетов по результатам хеджирования**

Ответственность за подготовку расчетных данных (расчет-обоснование, оценка результата хеджирования, отчет об изменениях в заключенных сделках хеджирования в течение срока их реализации) возлагается на ФЭД.

Расчет результатов хеджирования выполняется на регулярной основе ежемесячно (так же по запросу Генерального директора Компании/Холдинга и/или Финансового директора).

Расчет эффективности хеджирования содержит:

- финансовый результат по реализованным сделкам (результат фактических курсовых разниц, признанных по закрытым Базовым сделкам);
- финансовый результат от сделок хеджирования (результат сделки хеджирования, сравнение спот котировки на дату сделки с фактическим курсом покупки валюты по заключенной сделке);

- отношение захеджированного объема Базовых сделок к реализованному объему сделок в разрезе по видам Базовых сделок;
- реализованный дополнительный финансовый результат, в случае если в результате проведения операций хеджирования Компания реализует такой дополнительный финансовый результат.
- производится анализ доходов/расходов от переоценки товарных позиций, авансов выданных по категориям, определенным в качестве квази-валютных и включенных в ОВП.

Отчет об изменениях в заключенных сделках хеджирования в течение срока их реализации готовится совместно ФЭД и Казначейством по факту проведенных сделок хеджирования.

Отчет содержит:

- указание на изменяемый инструмент хеджирования;
- описание произведенных изменений;
- описание причины произведенных изменений;
- зафиксированный финансовый результат по факту в случае уменьшения (закрытия) позиции;
- потенциальный финансовый результат (разница между ценами открытия основной позиции и внесенных изменений в размер позиции) в случае увеличения позиции.

### **Отчет о реализации Политики хеджирования**

Оперативный контроль за реализацией Политики хеджирования проводит ФЭД. Результаты проведенного контроля утверждаются Генеральным директором компании Холдинга.

Отчет о реализации политики хеджирования по итогам года готовится Финансовым директором Холдинга.

Ответственность за реализацию Политики хеджирования Компании, контроль эффективности политики, полноту и корректность бухгалтерского и налогового учета сделок возлагается на Генерального директора каждой из компаний Холдинга.

Размер допустимого максимального размера совокупного отрицательного финансового результата от курсовых разниц и операций хеджирования устанавливается в размере 1,25% от оборота закупки, осуществленной в иностранно валюте. И подлежит ежеквартальному мониторингу ФЭД.

**Генеральный директор ЗАО «Русская рыбная компания»**

**/Дангауэр Д.С./**

**Генеральный директор ПАО «Русская Аквакультура»**

**/Соснов И.Г./**

## Приложение 1. Расчет-обоснование необходимости хеджирования (В случае необходимости для налогового учета)

**Объект хеджирования:** Курс обмена RUR /USD

**Объем:** покупка долларов 1 351 675 США в оплату по контракту № IF-IC-002CIF 18.11.2014 на закупку рыбы

**Описание влияния риска:** Повышение обменного курса доллара к рублю вызовет снижение прибыли по сделке в рублях, т.к. цена на рыбу зафиксирована в рублях, а оплата за товар будет произведена с отсрочкой в USD через 30 дней .

**Оценка размера риска:**

Поскольку увеличение курса доллара в предшествующий 1 месяц составило 12 %, и по консенсусным прогнозам курс \$ через месяц может составить 69,42 можно сделать вывод о возможном последующем изменении курса в размере до 8-12% от текущего ( Анализируются прогнозные значения курса )

**Стратегия хеджирования:** Предварительная покупка долларов США с использованием форвардных сделок с АО "Газпромбанк"

В случае необходимости оплаты ранее, чем через 30 дней- оплата контрагенту с одновременной продажей форварда у АО "Газпромбанк" или досрочном исполнении форварда уплатой разницы в текущей котировке Spot и ценой форварда.

### План движения денежных средств по сделке с объектом хеджирования

Контракт	Временной период	Сумма USD	Сумма Рублей
контракт № IF-IC-002CIF 18.11.2014	Август 2015	1 351 675	Образование кредиторской задолженности
Оплата происходит по текущему рыночному курсу, если оплат производится ранее	Фактическая дата оплаты	-1 351 675	сумма по курсу на дату оплаты
	Итого:	0	

### Планируемое движение денежных средств по сделке хеджирования

Контракт	Дата валютирования	Сумма USD	Сумма Рублей
Покупка валюты с помощью форвардной сделки	08.09.2015	1 351 675	-86 628 851
В день фактической сделки заключается сделка по продаже форварда - для хеджирования валютного риска на период до 08 Сентября 2015г с момента досрочной оплаты по сделке	08.09.2015	-1 351 675	Сумма по форвардному курсу, сложившемуся на дату досрочной оплаты
08.09.2015 происходит зачет встречных требований между Банком и Компанией, компания получает (или платит) разницу между первоначально зафиксированным курсом FW и фактическим курсом FW на дату досрочной оплаты контрагенту	08.09.2015	0	Разница между первоначально зафиксированным и фактическим курсом
	Итого:	0	Разница между курсами при досрочном исполнении сделок

**Итог:** Валютный риск по сделке захеджирован, так как Компания оплачивает сумму в рублях по заранее зафиксированному курсу, вне зависимости от курса на дату конвертации валюты.

## Приложение 2. Сравнительная характеристика производных финансовых инструментов

### Преимущества и недостатки производных финансовых инструментов

#### А) Биржевые и внебиржевые инструменты

Инструменты	Преимущества	Недостатки	Вывод в отношении использования Холдингом
<b>Биржевые</b> (фьючерсы, опционы)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• контрагентом по сделке выступает Расчетная палата биржи, риск неплатежа по сделке стандартизирован и лимитирован;</li> <li>• правовая защита сделок, проведенных на уполномоченной бирже;</li> <li>• открытость и публичность ценообразования. Цены официально публикуются в средствах информации;</li> <li>• возможность проведения спекулятивных операций.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отвлечение ликвидности, на уплату начальной маржи на биржу. Величина составляет от 2% до 20% от объема хеджируемой позиции и определяется биржей;</li> <li>• невозможность прогнозирования расходов на финансирование сделки: платежи бирже по вариационной марже зависят от волатильности рынка и требуют ежедневной корректировки. Вариационная маржа, рассчитываемая ежедневно по фьючерсным и по проданным опционам, списывается с биржевого счета Компании, если фьючерсная цена движется против ее срочных позиций (т.е., в сторону ее позиции на реальном рынке), и вносится на счет, если фьючерсная цена движется в другую сторону;</li> <li>• уплата комиссий брокеру, бирже и клиринговой компании;</li> <li>• Временной лаг в поступлении валюты на расчетный счет для произведения расчетов</li> </ul>	Применение инструмента не планируется

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Доп затраты на валютный контроль в банке из-за необходимости зачислять средства на текущий валютный счет.</li> </ul>	
<b>Внебиржевые</b> (Форвард, своп, опцион)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• в максимальной степени учитывают требования конкретного клиента и предоставляют возможность заключения договоров на любых условиях: ставки, объемы и срок сделки являются предметом переговоров;</li> <li>• любые сроки действия, более долговременные, чем биржевые контракты;</li> <li>• отсутствие необходимости в ежедневной корректировке платежей бирже по вариационной марже;</li> <li>• конфиденциальность – условия сделки известны только участникам</li> <li>• При наличии лимита в Банке (RISDA) не происходит отвлечение ликвидности.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• подготовительная процедура - необходимость установления банком лимита кредитного риска на контрагента;</li> <li>• риск на контрагента - при заключении прямых сделок между продавцом и покупателем возникает риск невыполнения сторонами своих обязательств.</li> </ul>	<p>Форвардные и опционные инструменты планируются к использованию в Холдинге.</p> <p>Перед выбором стратегии необходимо провести анализ по стоимости инструмента и налоговых последствий</p>

### В) Форвард, своп, опцион, опционный коридор

<b>Форвард, своп</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Фиксация будущего курса по сделке, полный отказ от риска роста валюты;</li> <li>• устранение влияния рыночного риска и фиксирование прибыли;</li> <li>• отсутствие затрат по финансированию сделки.</li> <li>• Расходы принимаются при налогообложении</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• невозможность получить дополнительные доходы от положительного движения рыночного курса;</li> <li>• низкая ликвидность инструмента.</li> </ul>
<b>Опцион</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• устранение нежелательного рыночного риска (возможного убытка);</li> <li>• право по своему усмотрению совершать или не совершать сделку на условиях, определенных в договоре;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• расходы по уплате опционной премии в условиях сильной волатильности существенно выше стоимости форвардов.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• возможность получения дополнительных доходов от положительного движения рыночного курса;</li> <li>• фиксирование размера максимальных расходов (опционная премия) при заключении сделки;</li> <li>• Расходы принимаются при налогообложении</li> </ul>	
<b>Опционный коридор</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Фиксация курса в рамках определенного диапазона</li> <li>• Возможность минимизации расходов по хеджированию путем использования опционных стратегий</li> <li>• Возможность получить ограниченную дополнительную прибыль в случае «положительного» движения курса.</li> <li>• Расходы принимаются при налогообложении</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Возможность получить убыток от «негативного» движения курса. Однако, потенциальный уровень убытка ограничен и известен на момент заключения сделки.</li> </ul>

На 2015 год определены следующие Банки-партнеры:

- 1) АО «Газпромбанк»;
- 2) ОАО «Сбербанк»

Опорным банком проведения операций устанавливается **АО «Газпромбанк»**.

Для заключения сделок хеджирования с Банком партнером, отличным от АО «Газпромбанк», наличие предварительного согласия от Банка-кредитора АО «Газпромбанк» является необходимым условием.

### Приложение 3. Пример данных для расчета ОВП

#### Список ОВП (Открытые валютные позиции)

Контрагент	Договор	Инвойс	Дата инвойса/сделки	Сумма (USD) заказа	Оплачено (USD)	Остаток (USD)	Признак	Срок оплаты	Дата перехода права собственности	Курс ЦБ на дату перехода права собственности/курс сделки
P&P Faroe Pelagic	PP- FI-1 05.04.2011	15-0107	23.07.2015	\$363 919		\$363 919	постоплата	13.08.2015	23.07.2015	57,0232
Iceland Pelagic	IP-IC- 001CIF 30.10.2014	SR010472	10.07.2015	\$273 572		\$273 572	постоплата	09.08.2015	10.07.2015	56,9803
Форвардная сделка(и)	ГПБ	n/a	23.07.2015	n/a	n/a	\$(300 000)	n/a	13.08.2015	n/a	57,35
Запасы со сроком оборачиваемости более 6м	Договоры		дата покупки	Общий объем заказа	Продано	\$(2 500 000)				
Авансы выданные по товарам со сроком оборачиваемости свыше 6м						\$(300 000)				
Кредиторская задолженность						\$3 000 000	постоплата			
ОВП на конец дня(балансирующее значение)						\$(573 491)				

#### Приложение 4. Области валютного риска ЗАО «Русская рыбная компания»

##### 1. Авансы, выданные в валюте.

В настоящий момент валютные риски в выданных авансах на приобретение товаров со сроком оборачиваемости менее 6 месяцев хеджируются без использования финансовых инструментов: в случае возникновения курсовой разницы коммерческий департамент Компании включает весь реализованный доход/убыток, возникший с момента внесения предоплаты до момента перехода права собственности на товар, в управленческую себестоимость продукции. Таким образом, курсовая разница учтена при формировании валовой прибыли компании и не требует включения в ОВП, подлежащую хеджированию.

Авансы выданные на приобретение товаров, со сроком оборачиваемости свыше 6 месяцев, подлежат включению в расчет ОВП на момент признания Аванса на балансе Компании.

##### 2. Запасы импортных товаров.

Проведенный анализ за период с 1 июля 2014 года по 31 июля 2015 года демонстрирует наличие на всем горизонте существенной корреляции между динамикой цен реализации на основные товары, импортируемые Компанией, и динамикой курсов валюты за аналогичный период (см. таблицу 4.2.1). Существующая взаимосвязь позволяет включать запасы в расчет ОВП как квази-валютный актив.

При этом торговый бизнес, осуществляемый Компанией, не подразумевает долгосрочного хранения по большинству видов товаров, поэтому для целей оценки необходимости включения запасов в расчет ОВП, проведен дополнительный анализ взаимосвязи цен реализации и курсов валюты на среднем сроке оборачиваемости каждого из основных видов импортируемой продукции (см. таблицу 4.2.2). В результате на более коротких временных отрезках внутри анализируемого периода корреляция цен реализации и курса валюты значительно колебалась. Основной причиной колебаний является краткосрочный дисбаланс спроса и предложения на рынке, в т.ч. вследствие избытка предложения конкретного вида продукции; непропорционального изменения цен на отдельные виды продукции; перераспределения спроса в пользу других видов продуктов питания; медленная реакция предложения на укрепление курса национальной валюты и т.д.

Таблица 4.2.1

Группа продукции	Коррел итога за период
04.05. СЕЛЬДЬ С/М 300+	0,90
04.08. СЕЛЬДЬ С/М 350+	0,91
04.11. СЕЛЬДЬ С/М 400+	0,87
05. ФИЛЕ СЕЛЬДИ	0,89
06.02. СКУМБРИЯ С/М 200-400	0,72

06.03. СКУМБРИЯ С/М 300+	0,63
06.04. СКУМБРИЯ С/М 300-500	0,48
06.05. СКУМБРИЯ С/М 400-600	0,76
07. МОЙВА	0,85
08. ХЕК	0,91
11. ПРОЧЕЕ	0,69
02. НОТОТЕНИЯ	0,39
03. ФИЛЕ ПАНГАСИУСА	0,61
05. ФИЛЕ МИНТАЯ ИМПОРТНОГО	0,91
07. ФИЛЕ ТИЛАПИИ	0,92
01. КРЕВЕТКИ	0,83
04. ЛОСОСЬ С/М	0,76
05. ЛОСОСЬ ОХЛАЖДЕННЫЙ	0,81
10. ФОРЕЛЬ С/М	0,59
11. ФОРЕЛЬ ОХЛАЖДЕННАЯ	0,38
16. КИЖУЧ	0,89

Таблица 4.2.2

Группа продукции	Оборачиваемость, дн.	Коррел по дн оборота	Макс на диапазоне	Мин на диапазоне
04.05. СЕЛЬДЬ С/М 300+	23	0,110	0,873	-0,831
04.08. СЕЛЬДЬ С/М 350+	23	0,213	0,937	-0,559
04.11. СЕЛЬДЬ С/М 400+	39	0,312	0,893	-0,803
05. ФИЛЕ СЕЛЬДИ	33	0,316	0,849	-0,459
06.02. СКУМБРИЯ С/М 200-400	96	0,210	0,886	-0,437
06.03. СКУМБРИЯ С/М 300+	43	0,108	1,000	-1,000
06.04. СКУМБРИЯ С/М 300-500	59	0,022	0,563	-0,523
06.05. СКУМБРИЯ С/М 400-600	39	0,201	0,835	-0,731
07. МОЙВА	48	0,243	0,940	-0,618
08. ХЕК	99	0,533	0,830	-0,530
11. ПРОЧЕЕ	8	0,277	1,000	-1,000
02. НОТОТЕНИЯ	51	0,484	1,000	-1,000
03. ФИЛЕ ПАНГАСИУСА	322	0,610	N/A	N/A
05. ФИЛЕ МИНТАЯ ИМПОРТНОГО	156	0,762	0,924	0,273
07. ФИЛЕ ТИЛАПИИ	82	0,408	0,890	-0,350
01. КРЕВЕТКИ	82	0,299	0,775	-0,153
04. ЛОСОСЬ С/М	33	0,133	0,841	-0,915
05. ЛОСОСЬ ОХЛАЖДЕННЫЙ	4	-0,017	1,000	-1,000
10. ФОРЕЛЬ С/М	60	0,074	0,667	-0,539
11. ФОРЕЛЬ ОХЛАЖДЕННАЯ	51	-0,175	0,917	-0,997
16. КИЖУЧ	149	0,754	0,901	0,319

По результатам проведенного анализа включение в расчет ОВП на момент признания запасов на балансе Компании требуется только по импортным

позициям, изначально закупаемым Компанией на длительный срок реализации – более 6 месяцев. На данном временном горизонте дисбаланс спроса и предложения нивелируется, повышая степень влияния фактора влияния курса валюты на цены реализации до статистически значимого уровня.

3. Авансы, полученные в валюте и валютная дебиторская задолженность.

Подлежат включению в расчет ОВП на момент признания данных валютных активов на балансе Компании, несмотря на то, что заключение сделок реализации товара в валюте является нетипичным для текущей модели бизнеса.

4. Кредиторская задолженность.

Кредиторская задолженность в валюте является типичной для бизнеса Компании и в полном объеме включается в расчет ОВП на момент признания кредиторской задолженности на балансе Компании в соответствии со стандартами РСБУ.

5. Прочие активы и обязательства в валюте.

Подлежат включению в расчет ОВП на момент признания данных валютных активов на балансе Компании, несмотря на то, что заключение сделок реализации товара в валюте является нетипичным для текущей модели бизнеса

## **Приложение 5. Области валютного риска ООО «Русское море - Аквакультура»**

В настоящий момент валютные риски в сегменте аквакультуры возникают только в области авансов выданных иностранными поставщиками оборудования, кормов и малька/смолта. Риски заключаются в падении курса валюты на период авансирования поставок (от 3 до 6 месяцев). Исторически риск падения курса на данном горизонте минимален. При этом стоимость инструмента, позволяющего хеджировать данный риск (опцион), слишком существенна с точки зрения менеджмента Компании. В связи с этим авансы выданные не включаются в ОВП Компании.