

Zastita od Rizika Deviznog Kursa u Srbiji

Beograd

20.07.2010

Sadržaj

- ▶ Pregled tržišta i izazovi
- ▶ Raspoloživi instrumenti
- ▶ Forwardi
- ▶ Pokriveni forwardi
- ▶ Depoziti sa FX klauzulom
- ▶ OMV praksa

Pregled tržišta i izazovi

Kontinuirana devalvacija domaće valute unazad 2.5 godine

- 2008 – 11%
- 2009 – 8%
- 2010 – 8%

Tržište novca je usko i plitko, što izaziva visoku nestabilnost kursa

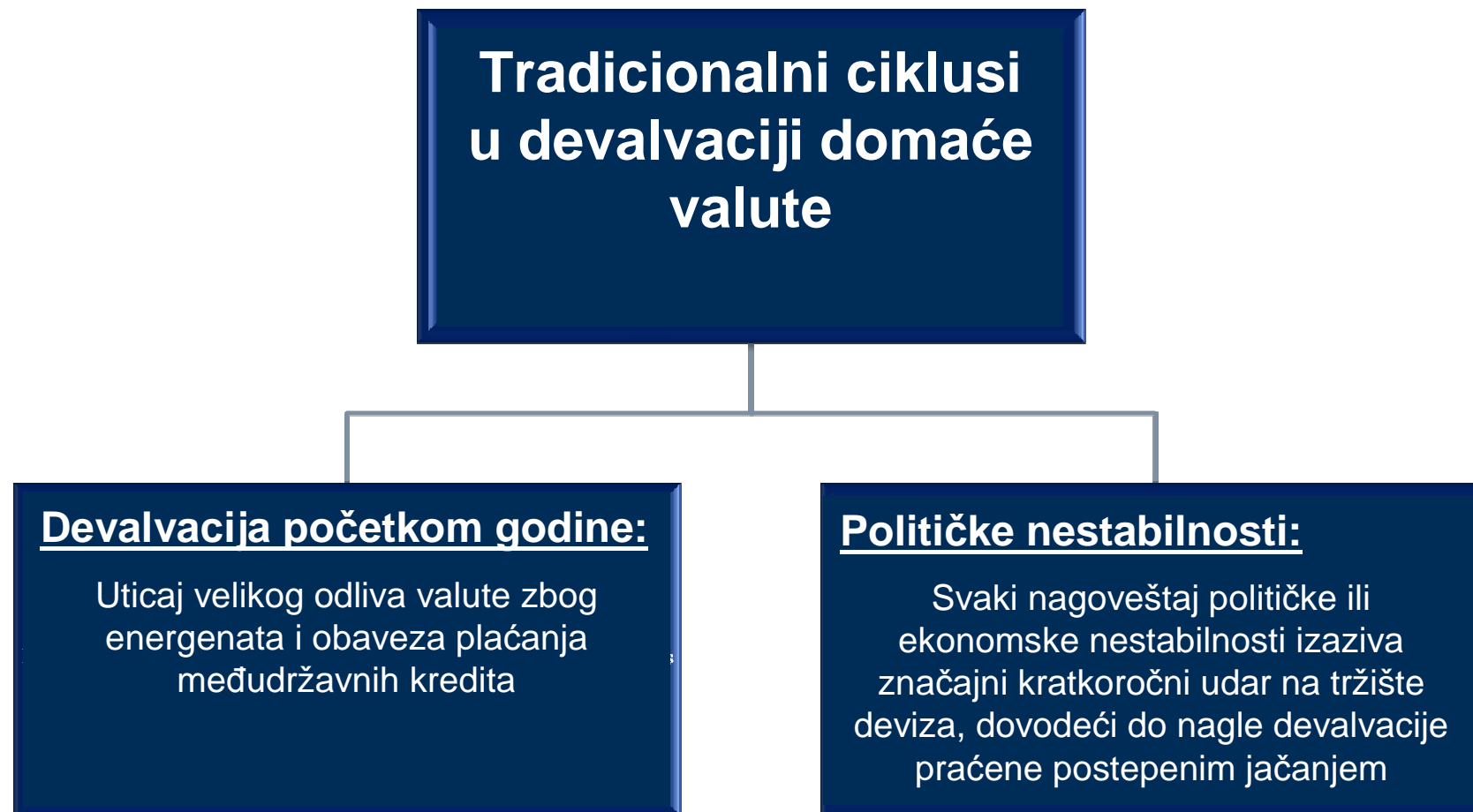
Restriktivna politika u vezi sa držanjem alternativne valute

- Valuta može da se čuva samo kao rezultat izvoznih aktivnosti

Razlike u visini iznosa kamate

- RSD – približno 8%
- EUR – približno 1%

Pregled tržišta i izazovi



Raspoloživi instrumenti

Godine OMV iskustva lokalno i regionalno u upotrebi FX hedžinga dovelo je do upotrebe 3 glavna instrumenta u Srbiji

Forwards

- Upotreba forwarda kao standardnog FX instrumenta je skupa zbog razlike u kamati, ali u protekle 2.5 godine je efikasnije od kretanja trzista. Mogu se takođe koristiti i u izvozu gde je to moguće sa značajnom dobiti

Quazi
Forward

- Instrument koji se koristi kada postoji dovoljan priliv novca, gde se dinarski depozit koristi da pokrije troškove forwarda i pruži bolji kurs valute u budućnosti u poređenju sa trenutnim.

Deposits w. FX
clause

- Ovo je način da se zaštite obrtna sredstva od devalvacije. Ovaj instrument je veoma koristan u periodima visoke turbulencije ali uvodi svoj element izloženosti valute

Forwardi

Ovo je jedan od međunarodno najčešćih instrumenata hedžinga, lokalno tek počinje da se upotrebljava

<u>PREDNOSTI</u>	<u>MANE</u>
<ol style="list-style-type: none">1. Fiksiranjem budućih troškova željene valute dozvoljava redukciju rizika.2. Instrument ne zahteva istovremenu upotrebu sredstava3. Dozvoljava precizno planiranje tokova gotovine u domaćoj valuti4. U slučaju izvoza može se koristiti da garantuje fiksni prihod u domaćoj valuti	<ol style="list-style-type: none">1. Usled visoke razlike u kamatnim stopama forward košta gotovo 0.65% na mesečnom nivou u poređenju sa transakcijama u datom momentu2. Da bi koristila forward kompanija mora da ima određen limit kod banke pošto je ovo neobezbeđeno izlaganje3. Traži dobro planiranje upravljanja novcem

Pokriveni forward

Ovaj instrument koriste kompanije sa robusnijim tokom gotovine sa ciljem da obezbede povoljniji FX kurs u poređenju sa trenutnim kursom u budućnosti, a po cenu zarobljavanja dela slobodne gotovine

<u>PREDNOSTI</u>	<u>MANE</u>
<ol style="list-style-type: none">1. Dozvoljava povoljniji kurs nego što bi bio trenutni kurs za buduća plaćanja2. Eliminiše FX rizik za date transakcije3. Dozvoljava precizno planiranje tokova gotovine u domaćoj valuti	<ol style="list-style-type: none">1. Zahteva da su sredstva odmah zarobljena za buduće transakcije, time opterećujući tokove gotovine2. Zahteva dobro planiranje gotovine i faktura kako bi bilo efikasno

Depoziti sa FX klauzulom

Moguće je vezati visak sredstava sa drugom valutom, neophodna za buduće obaveze, kao depozit sa FX klauzulom. Ovime se osigurava da sredstva ostanu proporcionalno iste vrednosti i u drugoj valuti, istovremeno ostvarujući malu kamatu.

<u>PREDNOSTI</u>	<u>MANE</u>
<ol style="list-style-type: none">1. Sredstva se mogu zaštititi od devalvacije a da nisu vezana za fakture2. Dozvoljava da se sredstva transformišu kao da se čuvaju u drugoj valuti3. Dodatno se zarađuje kamata4. Može da se realizuje i na kratak i na dugačak rok i traži minimum planiranja	<ol style="list-style-type: none">1. Uvodi elemente FX rizika2. Moguće je izgubiti novac u slučaju jačanja domaće valute

OMV Praksa

Nakon godina rada u CEE i skoro 6 godina aktivnog rada sa kursnim rizicima u Srbiji OMV se pridržava sledećeg pristupa u vezi sa kursnim rizikom:

Hedging je ključan i garantuje dugoročnu stabilnost

Postavi janje granice za neobezbeđeno izlaganje

Ne spekilisati sa kursom

Kadgod je moguće koristi pokriveni forward

Ako su sredstva nedovoljna koristi forward

Zastititi sve otvorene pozicije na kraju godine