



USAID
ВІД АМЕРИКАНСЬКОГО НАРОДУ

ПРОГРАМА РОЗВИТКУ ФІНАНСОВОГО СЕКТОРУ (**USAID/FINREP-II**)

НЕОБХІДНІСТЬ, МОЖЛИВІСТЬ ТА РОЛЬ ВАЛЮТНОГО ХЕДЖУВАННЯ

Квітень 2013

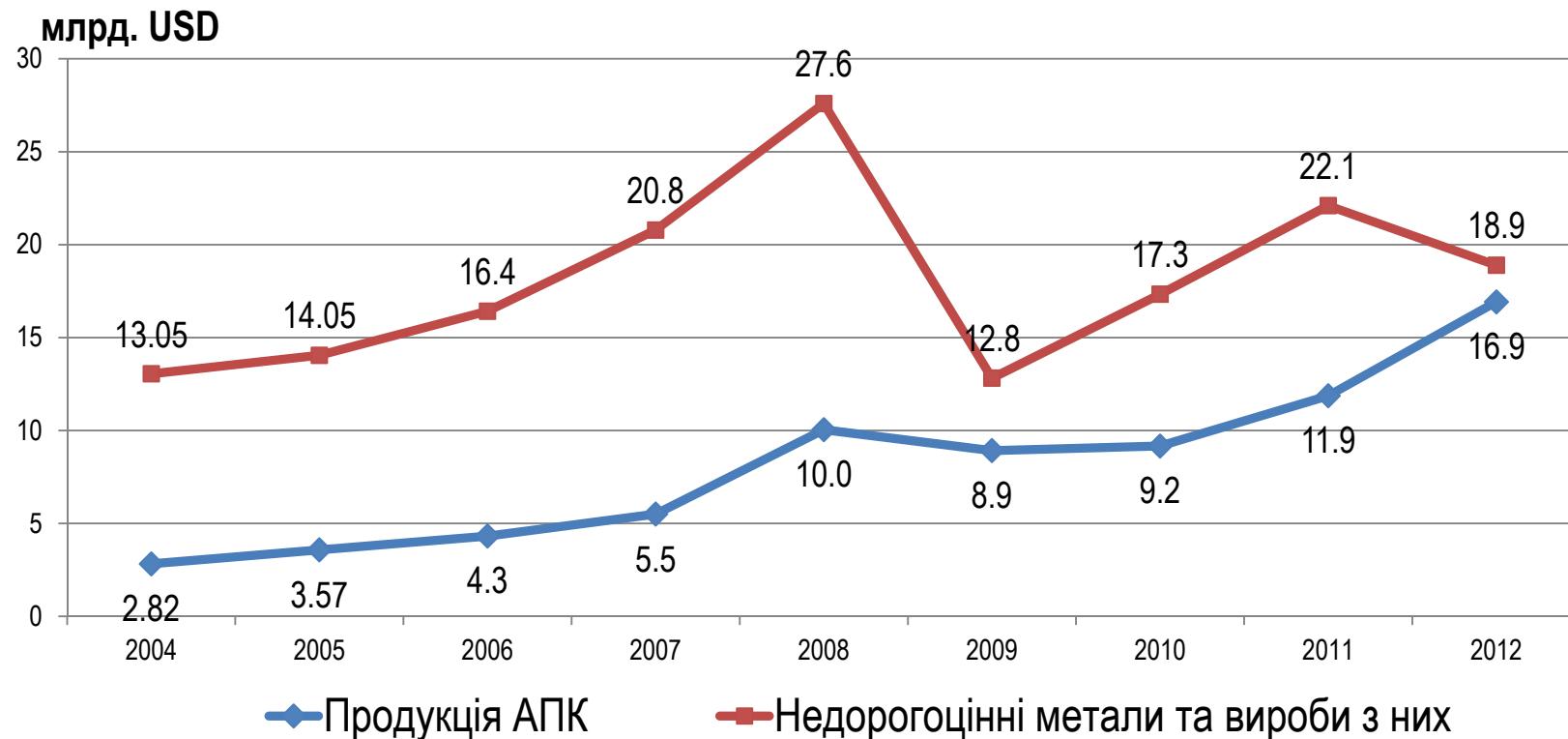


13	23,19	48,49	86,59	47,7	30,42
14	45,9	13,53	36,88	34,7	30,42
15	30,72	35,45	23,92	15,8	14,7
16	8,65	32,86	26,95	7,44	7,44
17	26,59	17,32	15,93	12,85	12,85
18	32,87	35,56	44,7	32,4	32,4
19	4,85	38,94	35,35	36,35	36,35
20	11,33	35,62	38	36,35	36,35
21	23,18	14,96	18,97	14,96	14,96
22	3,95	34,92	35,98	35,98	35,98



ЗРОСТАЄ ПОТРЕБА В УПРАВЛІННІ ВАЛЮТНИМИ РИЗИКАМИ

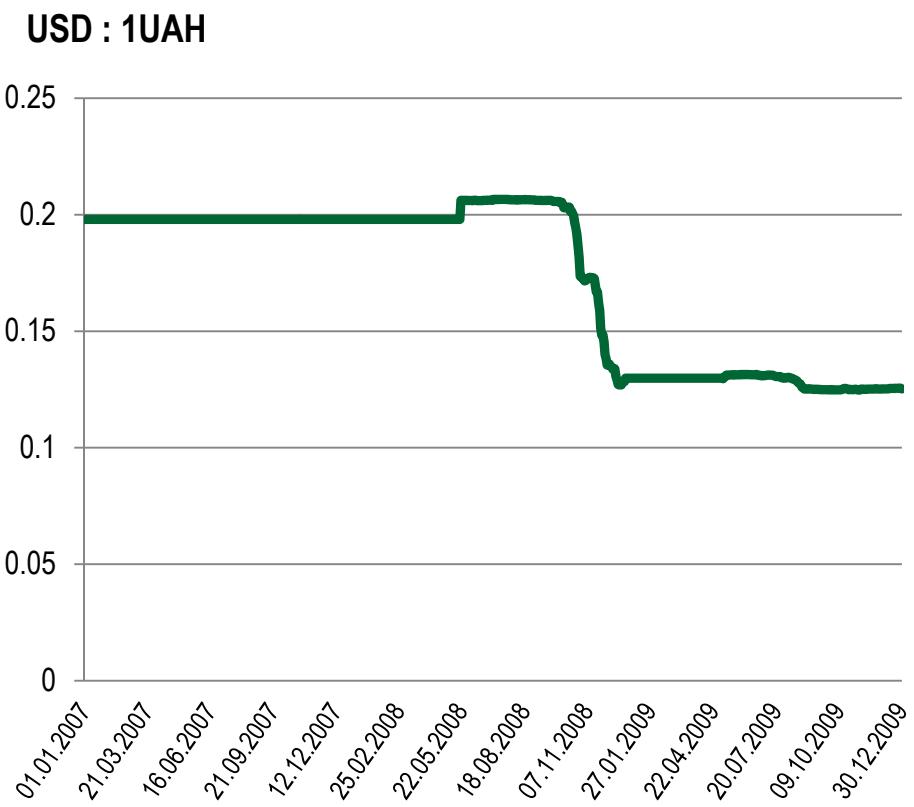
- ▶ Зростають обсяги транскордонної торгівлі



- ▶ Світ пильно стежить за ситуацією в Україні

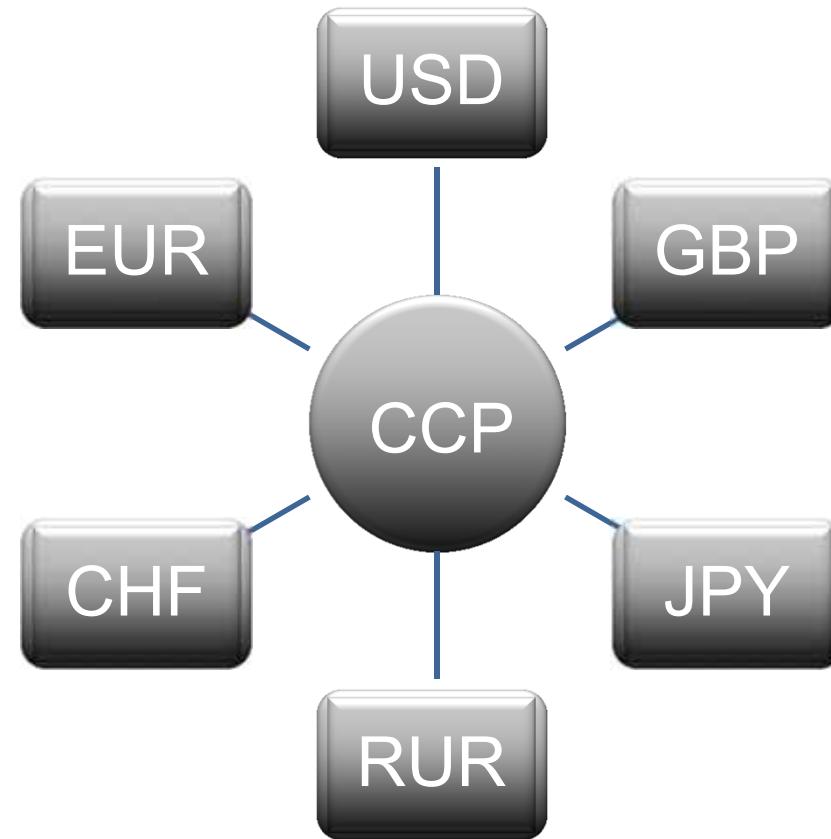
ВАЛЮТНІ РИЗИКИ МІЖНАРОДНИХ ТОРГОВЦІВ

- ▶ Номіновано у грн.
- ▶ Це ризик для міжнародних торговців
- ▶ UAH:USD контракти відсутні
- ▶ Торговці або 1) не виходять на ринок, або 2) дисконтують заяви для покриття ризику курсу гривні за допомогою товарної знижки



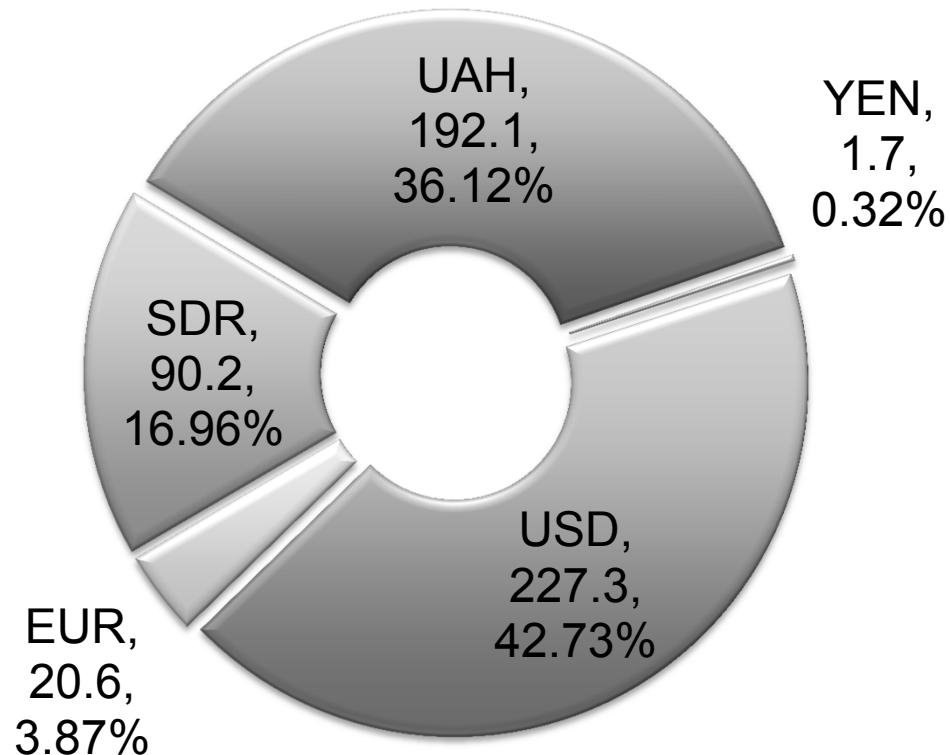
ЗАЗВИЧАЙ ІНВЕСТОРИ ХЕДЖУЮТЬ ВАЛЮТИ

За оцінками БМР,
відкрито позицій
за валютними
деривативами на
позабіржовому
ринку на суму 67
трлн. дол. США



ВАЛЮТНЕ ХЕДЖУВАННЯ МАТИМЕ ПЕРЕВАГИ ДЛЯ ВСІЄЇ ЕКОНОМІКИ

Державний борг та гарантований державою борг України
станом на 28.02.2013 р. (у млрд. грн.)



- ▶ Уряд України наражається на валютний ризик
- ▶ Банки, підприємства та фізичні особи також несуть цей ризик
- ▶ Кількісне визначення ризику

ДЕРИВАТИВИ МОЖУТЬ ЗМЕНШИТИ, АЛЕ НЕ ЛІКВІДУВАТИ РИЗИК

- ▶ Деривативи ≤ одного року
- ▶ Ціна деривативів на долар США буде високою
- ▶ Арбітраж зменшить премію за ризик
- ▶ Базою для деривативів є валюта, яка вільно обертається

ВАЛЮТНІ ОБМЕЖЕННЯ МОЖУТЬ СТВОРИТИ НЕПРАВИЛЬНІ СТИМУЛИ

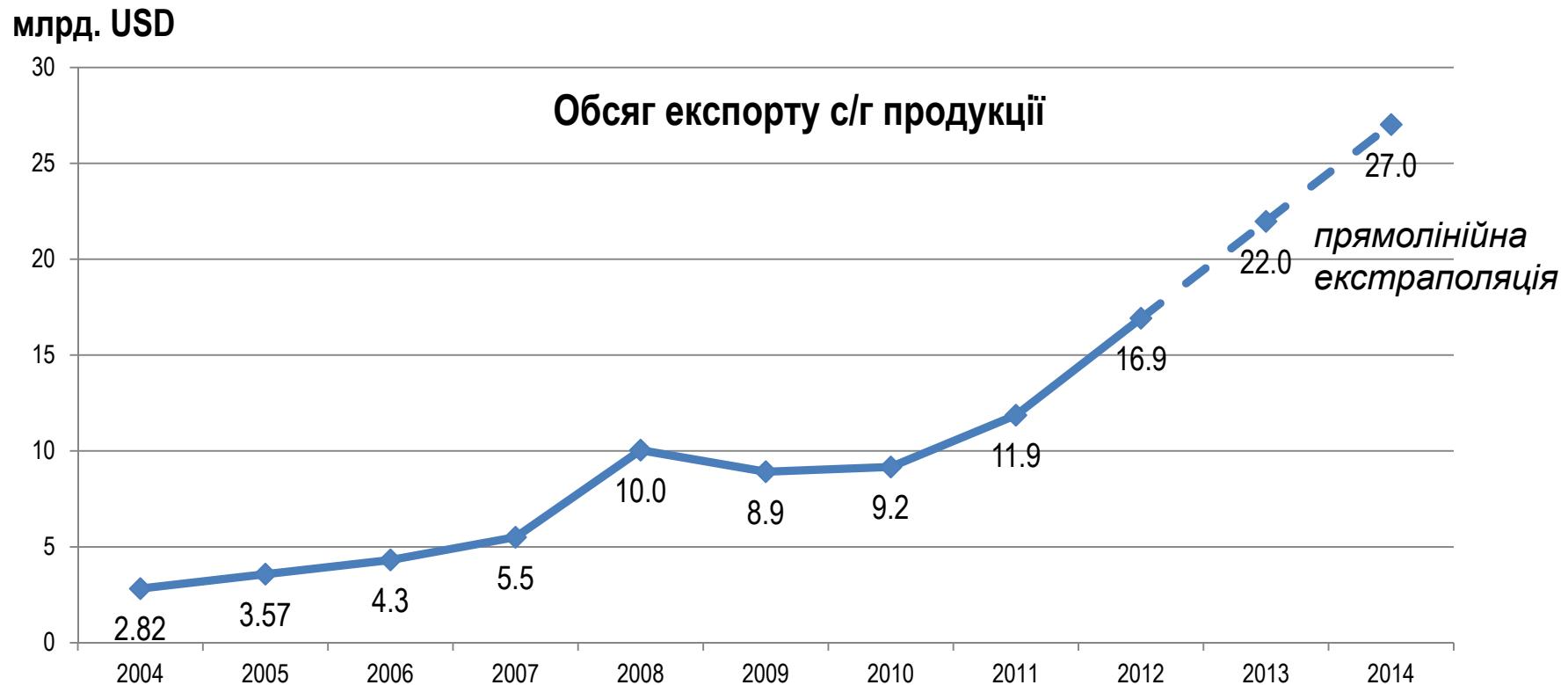


- ▶ Переоцінка валюти субсидує імпорт та затримує зростання експорту

РОЛЬ СІЛЬСЬКОГО ГОСПОДАРСТВА ДЛЯ ЗБАЛАНСУВАННЯ ТОРГОВЕЛЬНОГО ДЕФІЦИТУ

“Обсяг виробництва с/г продукції досягне у 2014 р. 260 млрд. грн., обсяг експорту зросте до 22 млрд. дол. США на рік”.

Микола Присяжнюк, Міністр аграрної політики та продовольства України,
20 березня 2013 р.



ІНШІ ПЕРЕВАГИ ВАЛЮТНИХ ДЕРИВАТИВІВ

Товарні та інші деривативи з
визначеним строком обігу



Акції
(сума надходжень невідома)

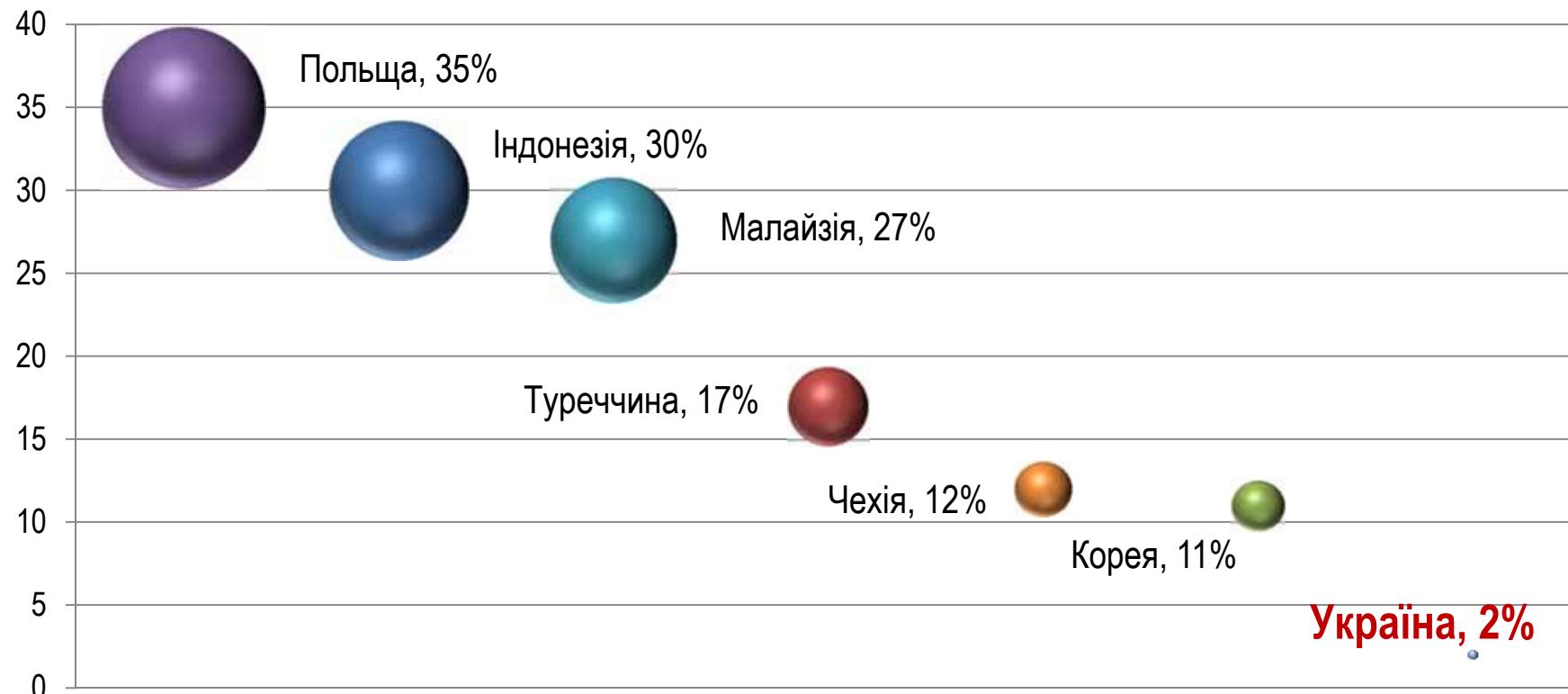


Облігації з фіксованим доходом
та строком обігу не більше року



ІНШІ ПЕРЕВАГИ ВАЛЮТНИХ ДЕРИВАТИВІВ

Облігації, номіновані в національні валюти країн, у власності осіб з інших країн (%)



- ▶ Зменшити ризик завдяки продажу цінних паперів у грн.
- ▶ ISIN UA4000066195 13% 17.07.13
- ▶ ISIN UA4000108823 10.97% 29.1.14 остання угода: 93% від номінальної вартості