

# Разновидности кассовых и форвардных сделок

# Кассовые сделки

- \* Кассовая сделка - это сделка, при которой покупатель получает от продавца иностранную валюту сразу, как правило, не позднее чем через два рабочих дня после платежа в национальной валюте.

# Кассовые сделки

- \* Извлечение дополнительной выгоды возможно за счет использования временного разрыва между поступлением валюты и ее реализацией, а также использования досрочного платежа или максимального его затягивания в зависимости от ожидаемой динамики валютного курса.
- \* Кассовые валютные сделки применяются для своевременного получения иностранной валюты, необходимой для совершения внешнеторговых операций.

# Форвардные сделки

- \* Форвардная валютная сделка - продажа или покупка определенной суммы валюты с интервалом во времени между заключением и исполнением сделки по курсу дня заключения сделки.
- \* Продавец берет на себя обязательство через определенный срок (в пределах одного года) передать покупателю валюту, а покупатель обязуется принять ее и оплатить в соответствии с условиями сделки.
- \* Осуществляются вне биржи по валютному курсу «форвард». В его основе лежит курс кассовых сделок, сложившийся на момент заключения форвардной сделки, а также надбавки (репорт) или скидки (депорт).

# Операции своп

- \* Своп – это банковская сделка, состоящая из двух противоположных конверсионных операций на одинаковую сумму, заключаемых в один и тот же день. При этом одна из указанных сделок является срочной, а вторая — сделкой с немедленной поставкой. То есть, своп представляет собой комбинацию кассовой операции - спот и срочной - форвард. Обе сделки заключаются в одно и то же время с одним и тем же партнером.
- \* Своп используется как средство исключения риска процентных ставок, а также как средство исключения риска колебания валютных курсов. Преимущество операций своп заключается в том, что они почти полностью устраняют валютный риск (на основе покрытия контрсделкой).

# Операции своп

- \* Сделка, при которой происходит продажа валюты на условиях «спот», с одновременной её покупкой на условиях «форварда», называется «**репорт**».
- \* Сделки, при которых покупается иностранная валюта на условиях «спот» и одновременно она же продается на условиях «форвард», называется «**депорт**».
- \* В операциях своп не участвует валютная наличность. Эти сделки представляют собой лишь **обмен обязательствами или требованиями**. Сторона, осуществляющая сделку своп, согласовывает кассовую продажу (покупку) с форвардной покупкой (или продажей). Величина кассового курса впоследствии не повлияет на финансовые результаты участника сделки, так как «аутрайтный» курс форвардной сделки будет изменяться и тем самым откорректирует курс спот, который был использован в сделке своп.

# Пример 1

- \* Компания, имеющая счет в английском банке (**фунты стерлингов**), предполагает, что существующая процентная ставка (положительная для фунта стерлингов по отношению к американскому доллару) должна уменьшиться. Банк, обслуживающий компанию, котирует очки для фунта стерлингов на один месяц – 79/76. Это означает, что если на сегодняшний день курс банка ФС/АД – 1,4273 (покупка), то компания может продать банку фунты-спот по 1,4273 и купить фунты-форвард по 1,4197 ( $1,4273 - 0,0076$ ). Компания заключает сделку (репорт) на 2,0 млн фунта сроком на месяц с 01.09 по 01.10.

# Пример 1

- \* После совершения сделки позиция компании будет следующая:

01.09			01.10		
ФС	курс	АД	ФС	курс	АД
- 2000000	* 1,4273	= +2854600	+2000000	* 1,4197	= - 2839400

- \* Знак (-) означает продажу и (+) – покупку.
- \* В результате этой сделки компания получила прибыль в размере:  
 $2854600 - 2839400 = 15200$  АД.

# Арбитражные сделки

- \* Валютная арбитражная сделка осуществляется с целью извлечения прибыли при разнице курсов валют на рынках разных стран (пространственный арбитраж) или на изменении валютного курса во времени (временной арбитраж – в простонародье спекуляция).
- \* Арбитражные сделки являются безрисковыми, т.к. производятся одновременно в разных местах, но курсы покупок/продаж в этих местах доступны одновременно и мгновенно.

# Пример 2

- \* Купив 100 000 EUR/USD у Альфа-Банка по курсу 1.4450 в понедельник утром в расчете на укрепление евро против доллара США и продав 100 000 EUR/USD вечером этого же дня по курсу 1.4500, вы получите прибыль в размере 500 долларов США ( $100\ 000 \times (1.4500 - 1.4450) = 500\ USD$ ). Эти две сделки и представляют собой арбитраж.

# Пример 3

- \* Предприниматель получил за экспорт своих товаров 20 000 долларов США, из которых половину решил использовать в арбитражных сделках. С этой целью он совершает следующие операции:
- \* 1) 29.09 конвертирует 10 000 долларов в рубли по текущему курсу:  
 $АД/БР = 8490 - 8550$   
 $10000 * 8490 = 84900000 \text{ бел.руб}$
- \* 2) Полученную в результате конвертации сумму инвестирует в банк на два месяца (до 29.11) по ставке 20%:  
 $S = 84900000 * (1 + (2/12) * 0,2) = 87730000 \text{ бел.руб.}$

- \* 3) Одновременно с оформлением банковского вклада, т.е. 29.09, предприниматель заключает двухмесячный фьючерсный контракт на покупку долларов США за рубли по курсу АД/бел.руб. – 8500-8560 на сумму 87730000 бел.руб.
- \* Получив 30.11 в банке свой вклад с начисленными процентами, предприниматель реализует фьючерсный контракт, в результате чего получает:  
 $87730000/8560 = 10248,83$  АД.

# Опционные сделки

- \* Опционную сделку можно рассматривать как разновидность форвардной сделки. Особенность опционной сделки, т. е. сделки, объектом которой является опцион, состоит в том, что покупатель (держатель) опциона приобретает не саму валюту, а право на ее покупку или продажу.
- \* В отличие от обычной форвардной сделки опционная дает покупателю опциона право выбора. Если ему выгодно, он исполняет, или совершает опцион (т.е. покупает или продает определенное количество валюты по условленной цене - цене исполнения, совершения), если невыгодно — не исполняет. За это право покупатель выплачивает продавцу опциона во время подписания контракта премию (цену опциона). В случае неисполнения опциона покупатель теряет только премию. Продавец опциона (т.е. лицо, выписывающее опцион) в отличие от покупателя берет на себя обязательство продать или купить оговоренное количество валюты по цене совершения, если покупатель опциона пожелает исполнить опцион. При продаже опциона продавец опциона обязуется продать, а при покупке опциона — купить валюту.

# Опционные сделки

- \* Различают опционы американского и европейского типов. Опцион американского типа может быть исполнен в любой день в течение согласованного срока опциона, европейский исполняется в заранее согласованную дату.
- \* Таким образом, валютный опцион можно определить как право для покупателя и обязательство для продавца опциона купить или продать иностранную валюту по фиксированному курсу в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени.
- \* Как и другие срочные сделки, валютные опционы используются для страхования валютных рисков и валютной спекуляции.

# Пример 4

- \* Инвестор приобрел европейский опцион на акцию по цене исполнения 100 руб., уплатив премию в 5 руб. Допустим, что к моменту истечения срока действия опциона курс спот акции составил 120 руб. Тогда инвестор исполняет опцион, т. е. покупает акцию у продавца опциона за 100 руб. Если он сразу продаст акцию на спотовом рынке, то его выигрыш составит:  $120 - 100 = 20$  руб. В момент заключения контракта он уплатил премию в 5 руб. Поэтому его чистый выигрыш равен:  $20 - 5 = 15$  руб. Предположим теперь, что к моменту истечения срока действия опциона курс акции упал до 80 руб. Тогда инвестор не исполняет опцион, так как бессмысленно покупать акцию за 100 руб. по контракту, если ее можно приобрести сейчас на спотовом рынке за 80 руб. Потери инвестора по сделке равны уплаченной премии.

# Фьючерсные сделки

- \* Кассовые и опционные сделки могут осуществляться как на биржах, так и на внебиржевом рынке. Специфически биржевыми являются фьючерсные сделки. Это сделки по покупке-продаже фьючерсных контрактов.
- \* Фьючерсная сделка может исполняться либо поставкой валюты, либо совершением контрсделки (обратной, встречной сделки).
- \* Как правило, фьючерсные сделки завершаются не путем поставки валюты, а посредством совершения контрсделки, т. е. выкупом ранее проданных и продажей ранее купленных фьючерсных контрактов. Такие контракты называют расчетными. Результатом закрытия расчетного контракта является уплата проигравшей стороной и получение выигравшей разницы между курсами валюты в день заключения и в день исполнения (ликвидации) сделки (контракта). Эту разницу выплачивает выигравшей стороне и получает с проигравшей стороны расчетная (клиринговая) палата биржи. Продавец и покупатель фьючерсного контракта могут действовать независимо друг от друга и ликвидировать свой контракт путем совершения контрсделки, что обеспечивает высокую степень ликвидности, т. е. реализуемости, фьючерсных контрактов.

# Фьючерсные сделки

- \* Рассмотрим механизм закрытия (ликвидации) расчетного контракта на примере. Допустим, банк в октябре купил январский фьючерсный контракт на 10 000 долл. США по курсу 26,50 руб. за доллар. В январе текущий курс доллара к рублю вырос и банк ликвидировал свою позицию, продав январский фьючерсный контракт по курсу 29 руб. Он получил прибыль в размере 25 000 руб.
- \* Цели фьючерсных сделок — хеджирование и спекуляция. Банк, беря на себя валютный риск своих клиентов, проводя форвардные сделки, может перестраховаться с помощью обратного (встречного) фьючерсного контракта. Результат по фьючерсной сделке компенсирует результат на форвардном рынке.
- \* Например, банк в октябре продал импортеру 10 000 долл. США сроком поставки в январе по курсу 26,44 руб. за доллар, взяв на себя его риск повышения курса доллара. В целях хеджирования (страхования) валютного риска банк может совершить встречную сделку на фьючерсном рынке, купив январский фьючерсный контракт на 10 000 долл. по курсу 26,50 руб. за доллар.