

Валютные сделки

Валютные сделки

```
graph TD; A[Валютные сделки] --> B[Кассовые  
(спот, наличные)]; A --> C[Срочные  
(производные финансовые  
инструменты)]; A --> D[Комбинированные];
```

Кассовые
(спот, наличные)

Срочные
(производные финансовые
инструменты)

Комбинированные

Производным финансовым инструментом признается договор, по которому возникновение и (или) размер, по крайней мере, одного денежного обязательства зависит от значения и (или) изменения цены, других показателей базового актива, или значения показателя. Показатель базового актива может включать в себя стоимость такого базового актива, в том числе процентные ставки, курсы валют; расчетные показатели (индексы) и прочие показатели, соответствующие установленным критериям.

(Проект Федерального закона «О производных финансовых инструментах»).

Производный финансовый инструмент - договор, за исключением договора репо, предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей:

- 1) обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы, в зависимости от изменения цен на базовый актив,
- 2) обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать актив, либо заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;
- 3) обязанность одной стороны передать актив в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом.

Производный финансовый инструмент – это финансовый инструмент или другой договор, имеющий следующие характеристики:

- его стоимость изменяется в результате изменений в определенной процентной ставке, цене финансового инструмента, цене на товары, обменных курсах валют, индексах цен или курсов и т.д.,
- его приобретение не требует наличия чистых инвестиций или же инвестиции меньше, чем для других видов договоров, которые как ожидается будут иметь схожие характеристики а результате изменений в рыночных факторах,
- расчеты по нему осуществляются на будущую дату.

Срочные контракты или производные финансовые инструменты – это контракты, позволяющие приобрести актив в будущем по цене, оговоренной в момент их заключения.

В качестве этих активов могут выступать акции, иностранная валюта, фондовые индексы, товары, долговые и финансовые инструменты.

При этом под ценами базисных активов могут пониматься цены акций, валютные курсы, процентные ставки и др.

Основные цели срочных контрактов:

- **Спекулятивная** – получение прибыли за счет изменяющейся цены на базисный актив, т.е. приобретение самого базисного актива целью не является, целью является получить прибыль от разницы в цене его покупки и цене его продажи.
- **Хеджирование (страхование рисков)** – приобретение производных финансовых инструментов в данном случае имеет целью страхование от возможных потерь при покупке/продаже определенного базисного актива. В данном случае, цель – приобретение или продажа конкретного актива по заранее оговоренной цене.
- **Ценообразование и прогнозирование.**

Срочные контракты:

-фьючерс

-форвард

-опцион

-СВОП

По обязательности исполнения:

- твердые,
- условные.

В зависимости от места заключения:

- биржевые,
- внебиржевые.

«*Форвардный контракт* представляет собой договор между конкретным продавцом и покупателем о купле-продаже конкретного товара в заранее оговоренный срок и по заранее оговоренной цене».

Форвардному контракту присущи некоторые недостатки, основными из которых являются:

- сложность передачи взятых на себя обязательств третьему лицу. Может сложиться ситуация, при которой будет трудно найти лицо, интересам которого бы точно соответствовали условия заключенного ранее форвардного контракта (таким образом, ликвидировать свою позицию одна из сторон может лишь только с согласия другой);
- высокая вероятность неисполнения обязательств одним из контрагентов в случае резкого колебания цен на товар, или в случае изменения финансового положения контрагента в период до исполнения контракта, или в случае мошенничества одного из контрагентов (такое неисполнение зачастую вызывает целую цепочку неисполнения обязательств).

Чтобы сделать форвардный контракт более "гибким", существуют несколько вариантов форвардных контрактов :

- *форвардный контракт с рядом дат (или временным отрезком) возможного исполнения* (в день заключения сделки согласовывается временной отрезок в будущем или ряд дат, в одну из которых контрагент может потребовать исполнения форвардного контракта);
- *форвардный контракт с ценой (ценами) прерывания* (такой контракт содержит условие по его досрочному исполнению по зафиксированной в контракте цене (ценам) прерывания);
- *форвардный контракт с диапазоном цен возможного исполнения* (в день заключения сделки согласовывается диапазон цен возможного исполнения. При расчете по контракту цена спот сравнивается с диапазоном цен форварда, и если она ниже минимального значения, то контракт выполняется по минимальной цене, а если она выше максимального значения, то контракт выполняется по максимальной цене. В том случае, если цена спот оказалась в диапазоне цен форвардного контракта, то форвардный контракт выполняется по действующей спот-цене. Основной недостаток данного вида контрактов состоит в том, что потенциальная прибыль ограничивается узостью устанавливаемого диапазона);
- *форвардный контракт с правом его отмены и заключения нового форвардного контракта* (контрагент имеет право отменить текущий форвардный контракт и заключить другой);
- *форвардный контракт с правом аннулирования.*

Фьючерсный контракт — это заключаемое на биржах соглашение, по которому одна сторона (продавец) обязуется в установленный срок исполнения продать, а другая сторона (покупатель) — купить определенное количество базового актива по заранее оговоренной цене.

Преимущества фьючерсных контрактов:

- Торговля фьючерсными контрактами происходит на торговых площадках (биржах) через брокерские фирмы, являющиеся членами биржи, что уменьшает возможность злоупотреблений, которая присутствует при работе с конкретным участником рынка спот.
- Устраняется риск потери активов клиента в случае банкротства брокерской компании, т.к. учет и хранение активов осуществляются в независимой от брокера клиринговой корпорации, обслуживающей биржу.
- Система предоставления беспроцентных кредитов (кредитное плечо).
- Торговля осуществляется стандартными лотами (контрактами).
- Фьючерсный контракт подлежит ликвидации в определенный, заранее оговоренный срок.
- При покупке/продаже контракта (открытии позиции) на счете клиента блокируется определенная часть средств (гарантийный депозит); при закрытии позиций сумма разблокируется.

Недостатки фьючерсных контрактов:

- Фиксированные даты исполнения.
- "Поставочность" многих контрактов - если не удалось закрыть контракт до даты исполнения, участник обязан выйти на поставку.
- Для поддержания позиции необходимо обеспечить гарантийный депозит, который может быть достаточно большим.
- Невозможность осуществления операций хеджирования в том случае, если не существует фьючерсного контракта на необходимую валюту.
- Трудность в осуществлении хеджирования в том случае, если условия фьючерсного контракта не совпадают с потребностями хеджера (несовпадения срока действия фьючерсного контракта и потребностей хеджера, несовпадение размера фьючерсного контракта и потребностей хеджера).

Опцион – это право, оформляемое договором, купить, продать (или отказаться от сделки) определенный актив на протяжении договорного срока и по фиксированной договорной цене (цене страйк) либо получить определенный доход от финансового вложения или денежного займа (расчетные контракты).

В качестве базисного актива контракта может выступать какой-либо объем валюты, любых товаров, ценных бумаг (включая производные бумаги) и т.п.

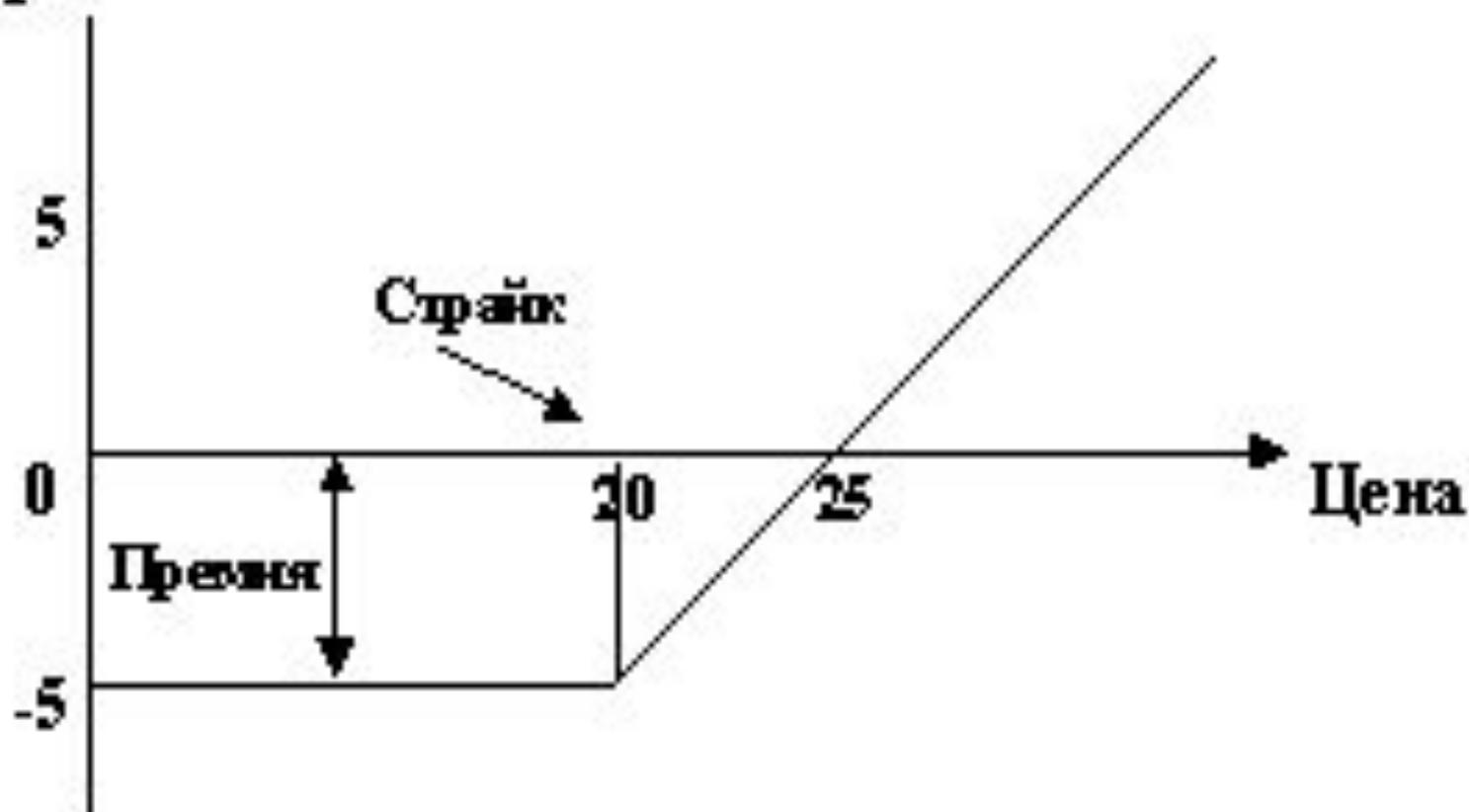
Обычно используют два вида опционов:

- *опцион на покупку (опцион-колл) (Call)*
- *и опцион на продажу (опцион-пут) (Put).*

По первому виду опциона (call) его покупатель приобретает право (а не обязательство) получить от продавца опциона определенный актив (акцию, заем, фьючерсный контракт и др.) в зафиксированный на будущее момент времени по твердо установленной цене. По второму виду опциона (put) его покупатель имеет право, а не обязательство, продать что-либо в определенный на будущее момент времени по твердо зафиксированной цене.

Покупка опциона Call

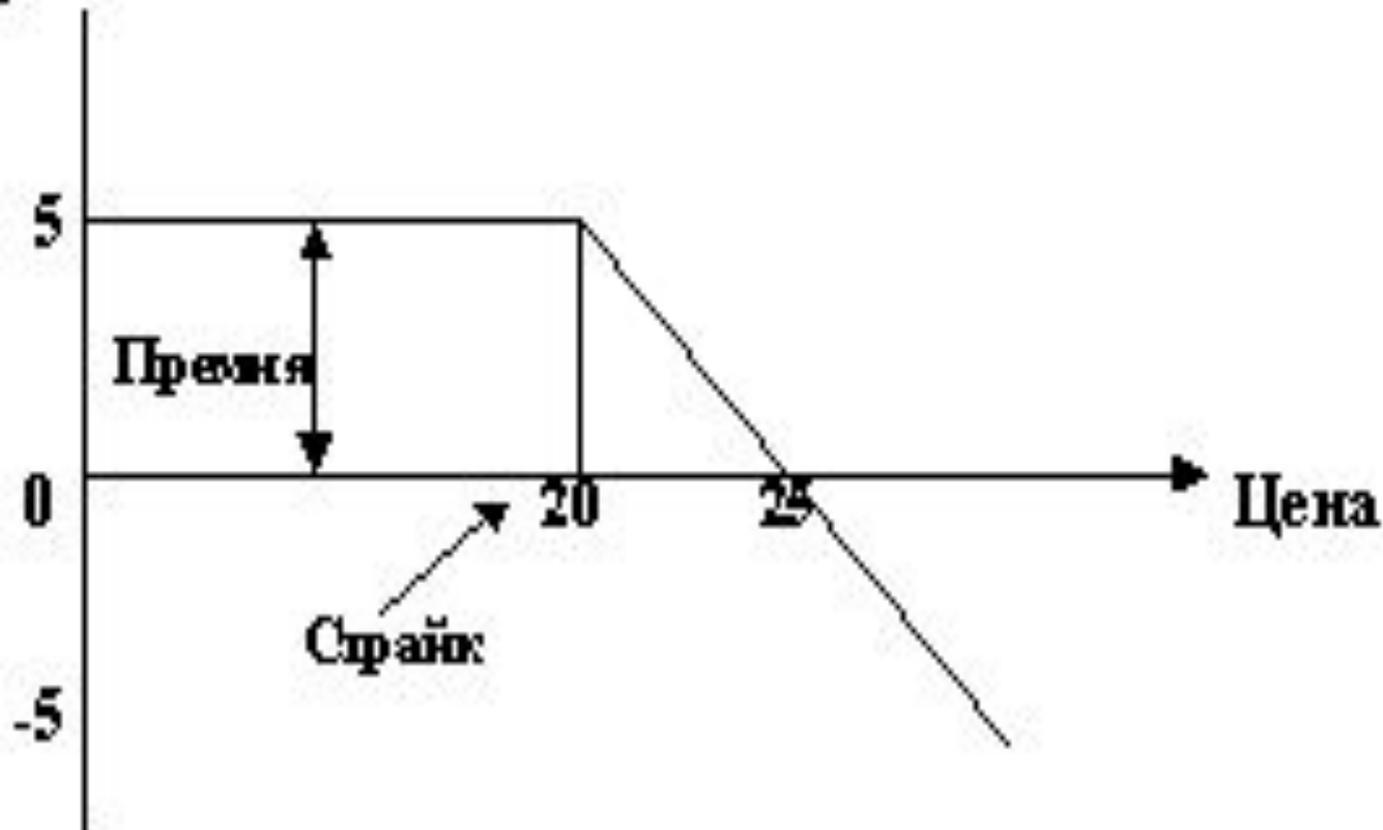
Прибыль



Убыток

Продажа опциона Call

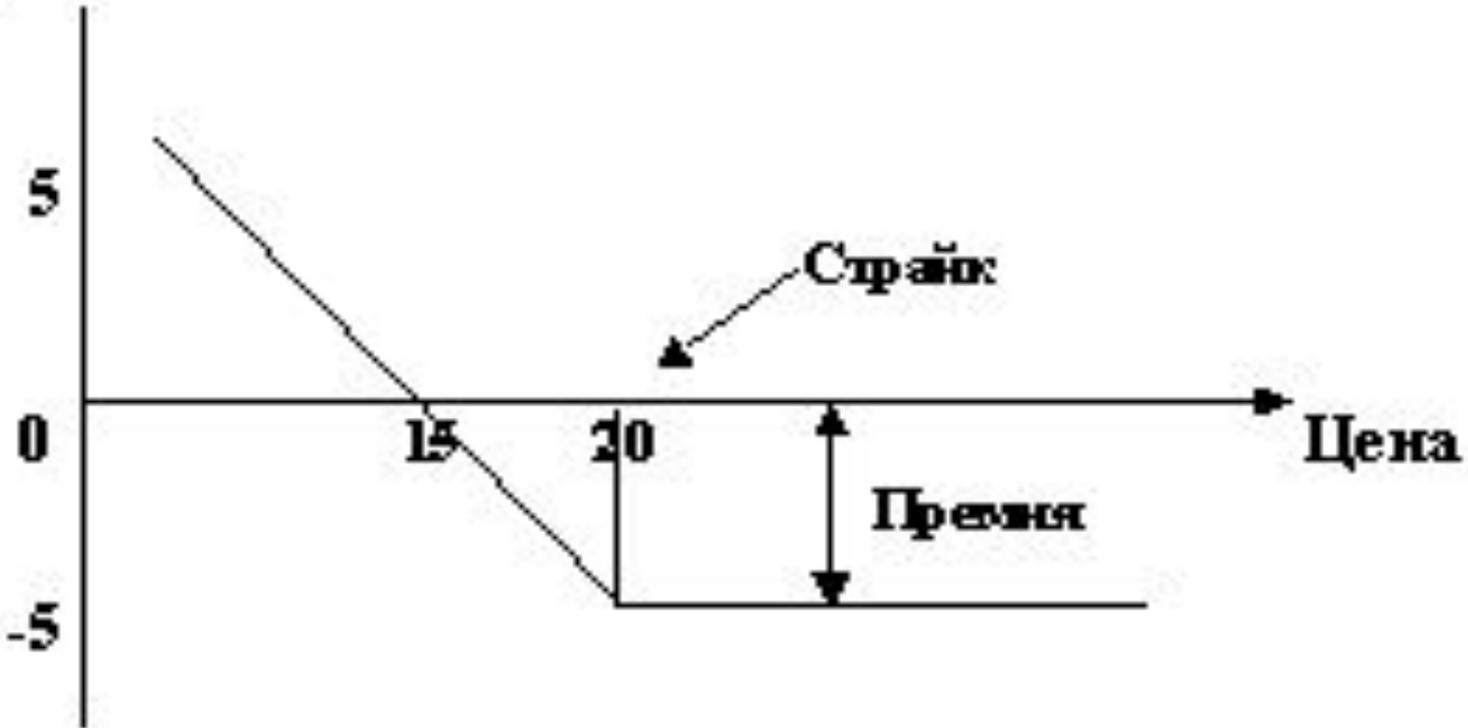
Прибыль



Убыток

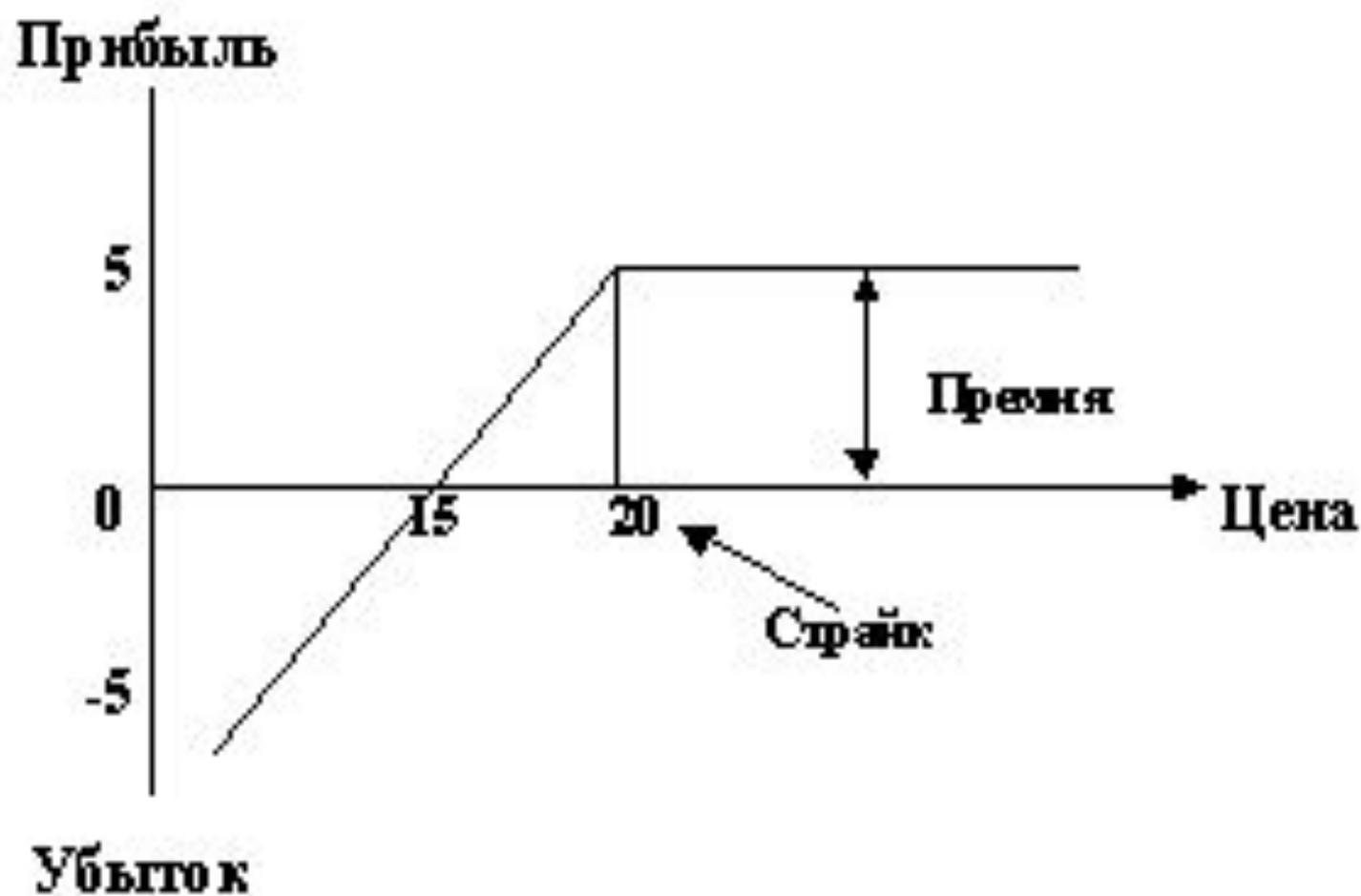
Покупка опциона Put

Прибыль



Убыток

Продажа опциона Put



Таким образом:

- держатели опциона Call и эмитенты опциона Put играют на повышение курса,
- держатели опциона Put и эмитенты опциона Call надеются на возможное понижение курса.

Классификация опционов

В зависимости от условий поставки актива:

- с физической поставкой,
- с наличными расчетами.

В зависимости от сроков исполнения:

- *европейский* (исполнение в определенный день),
- *американский* (в любой день до даты эспирации).

В зависимости от наличия актива:

- покрытые,
- непокрытые.

Преимущества операций с опционами:

- возможность получения неограниченного дохода при ограниченном риске (покупка опционов);
- применение более эффективных схем хеджирования за счет снижения издержек и получения прибыли при благоприятном движении рынка;
- построение синтетических позиций, с заданными параметрами «риск-доходность»;
- извлечение прибыли, исходя из изменения волатильности на рынке, а не на основе прогноза движения цен в какую-либо сторону;
- возможность оптимизировать затраты на операции со срочными контрактами.