

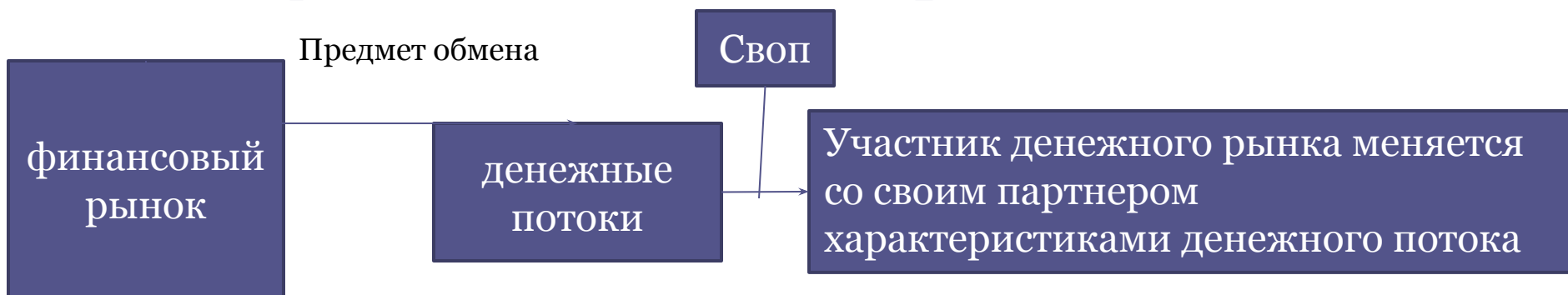
Своп-операции на валютном рынке

Выполнила:

Лемак А.С. Эб01/1402

Операции своп

- В переводе с английского «**swap**» означает *обмен, мена*.



Своп-сделка - валютная операция, сочетающая *куплю-продажу двух валют* на условиях *немедленной поставки с одновременной контрсделкой* на определенный срок с теми же валютами.

Исторический факт

Первые свопы появились в Лондоне: **валютный своп** – в **1979** году, **процентный своп** – в **1981**, а в 1986 году Chase Manhattan Bank были разработаны первые товарные свопы. Ликвидный дилерский рынок финансовых свопов сформировался уже к 1982 году, а товарных – к 1989.

Операции на денежных рынках очень часто приводят к увеличению объемов операций на условиях своп. Если экспорт капитала сопряжен с переводом средств в другую валюту, а от потенциальных валютных рисков необходимо застраховаться, то тогда возникает необходимость проведения операции своп.

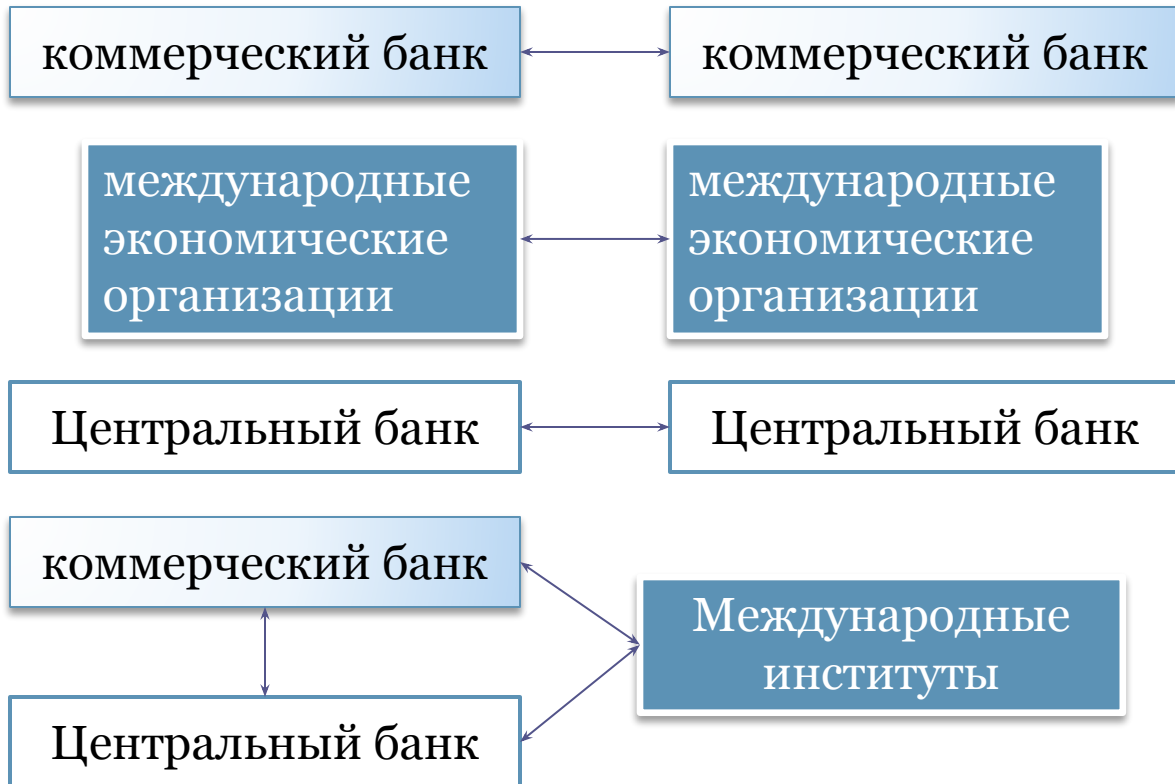
- Краткосрочные капиталы обычно ищут себе «приложения» за границей в иностранной валюте преимущественно в двух случаях:
- если на внутреннем денежном рынке нет достаточно привлекательных возможностей для осуществления инвестиций;
- если инвестиции в другой стране или в другую валюту сопряжены с повышенным уровнем доходности даже с учетом затрат по хеджированию.

Наличная сделка осуществляется по курсу *spot*, который в контрсделке корректируется с учетом премии или дисконта (в зависимости от тенденций изменения валютного курса)

- Клиент экономит на **марже** - разнице между курсами продавца и покупателя по наличной сделке.

Сделки своп обычно осуществляются на срок **от 1 дня до 6 месяцев**, реже встречаются **до 5 лет**.

Своп-операции осуществляются между



Промежуточные результаты торгов на валютном рынке Московской биржи

Инструмент	Последняя	Объем за сегодня	Сделок за сегодня	К закрытию	Размер лота	Дата расчетов	Котировки за	Спред	Максимум	Минимум	Первая	Изм. посл. к ср.взв. пред. дня	Объем в валюте инструмента
USD_TODTOM	↓ 0,0071	240 914 356 290	425	-0,0008	100 000	19.09.2014	1,0000	0,0001	0,0072	0,0067	0,0069	+0,0002	6 277 900 000
USDRUB_TOM	↑ 38,4320	71 695 071 368	6 145	+0,0130	1 000	19.09.2014	1,0000	0,0050	38,5900	38,3000	38,5855	+0,0760	1 866 035 000
EUR_TODTOM	↓ 0,0099	43 667 645 210	175	-0,0002	100 000	19.09.2014	1,0000	0,0001	0,0099	0,0095	0,0098	+0,0002	878 100 000
USDRUB_TOD	↑ 38,4250	33 580 119 702	3 464	+0,0520	1 000	18.09.2014	1,0000	0,0045	38,5750	38,3000	38,5500	+0,0620	874 386 000
EURRUB_TOD	↓ 49,5075	10 532 888 810	1 135	-0,1745	1 000	18.09.2014	1,0000	0,0055	49,6270	49,3255	49,5700	-0,1914	213 020 000
EURRUB_TOM	↑ 49,5180	3 589 730 391	356	+0,1310	1 000	19.09.2014	1,0000	0,0090	49,6615	49,3335	49,6615	-0,1818	72 574 000
CNYRUB_TOM	↑ 6,257600	2 436 514 555	576	+0,023500	1 000	19.09.2014	1,000000	0,007400	6,309500	6,229500	6,259600	+0,018700	389 839 000
EUR_TOM1M	↑ 0,3000	500 175 000	2	+0,0049	100 000	20.10.2014	1,0000	0,0106	0,3000	0,2950	0,2950	+0,0187	10 000 000
USD_TOM1Y	↓ 2,6700	410 381 000	1	-0,0305	100 000	21.09.2015	1,0000	0,0499	2,6700	2,6700	2,6700	-0,0418	10 000 000
USD_TOM1W	↑ 0,0485	384 166 000	1	+0,0010	100 000	26.09.2014	1,0000	0,0009	0,0485	0,0485	0,0485	+0,0012	10 000 000
USDRUB_SPT	↑ 38,4535	363 156 165	57	-0,0905	1 000	22.09.2014	1,0000	0,0120	38,4765	38,3430	38,4715	+0,0404	9 450 000
EUR_TOM1W	↓ 0,0650	258 893 500	2	-0,0027	100 000	26.09.2014	1,0000	0,0029	0,0673	0,0650	0,0673	-0,0024	5 200 000
EUR_TOM2W	↓ 0,1344	249 272 000	1	-0,0056	100 000	03.10.2014	1,0000	0,0050	0,1344	0,1344	0,1344	-0,0056	5 000 000
EURUSD_TDTM	↓ 0,000016	240 597 101	43	-0,000023	100 000	19.09.2014	1,000000	0,000002	0,000021	0,000016	0,000021	-0,000005	185 500 000
USD_TOM2W	↓ 0,0965	192 323 000	1	-0,0045	100 000	03.10.2014	1,0000	0,0020	0,0965	0,0965	0,0965	-0,0038	5 000 000
CNYRUB_TOD	↑ 6,238900	61 623 681	28	+0,007900	1 000	18.09.2014	1,000000	0,000000	6,270000	6,238900	6,270000	-0,011000	9 854 000
GLDRUB_TOM	1 509,8900	49 850 140	3	-11,3100	10	19.09.2014	1,0000	0,0000	*****	*****	*****	-11,3100	33 000
CNY_TOMSPT	↑ 0,002400	43 008 396	3	+0,001600	100 000	22.09.2014	1,000000	0,000600	0,002401	0,002400	0,002401	+0,001563	6 900 000
GLD_TODTOM	↑ 0,2800	41 079 960	1	+0,0050	1 000	19.09.2014	1,0000	0,0800	0,2800	0,2800	0,2800	+0,0050	27 000
EURUSD_TOM	↑ 1,288500	31 584 717	82	+0,003100	1 000	19.09.2014	1,000000	0,000150	1,289500	1,286350	1,286350	-0,005500	24 520 000
CNY_TODTOM	↑ 0,000806	31 157 578	6	+0,000006	100 000	19.09.2014	1,000000	0,000000	0,000875	0,000806	0,000806	+0,000006	5 000 000
EURUSD_TOD	↓ 1,288550	6 802 769	29	-0,007750	1 000	18.09.2014	1,000000	0,000150	1,288950	1,286650	1,286650	-0,006950	5 281 000

Первая часть сделки

Контрагент Банк «В»



Покупка свопа

100 000 долл. США

Курс
38,3681

Цена сделки
0,0071

Своп USD_TODTOM

Контрагент Банк «А»



Продажа свопа

Рублевый эквивалент
100 000 долл. США

Биржа



Вторая часть сделки

Контрагент Банк «В»



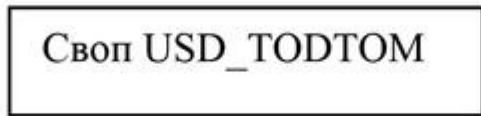
Покупка свопа

100 000 долл. США



Курс
 $38,3681 + 0,0071 = 38,3752$ руб.

Своп USD_TODTOM



Контрагент Банк «А»



Продажа свопа



Рублевый эквивалент
100 000 долл. США

Биржа

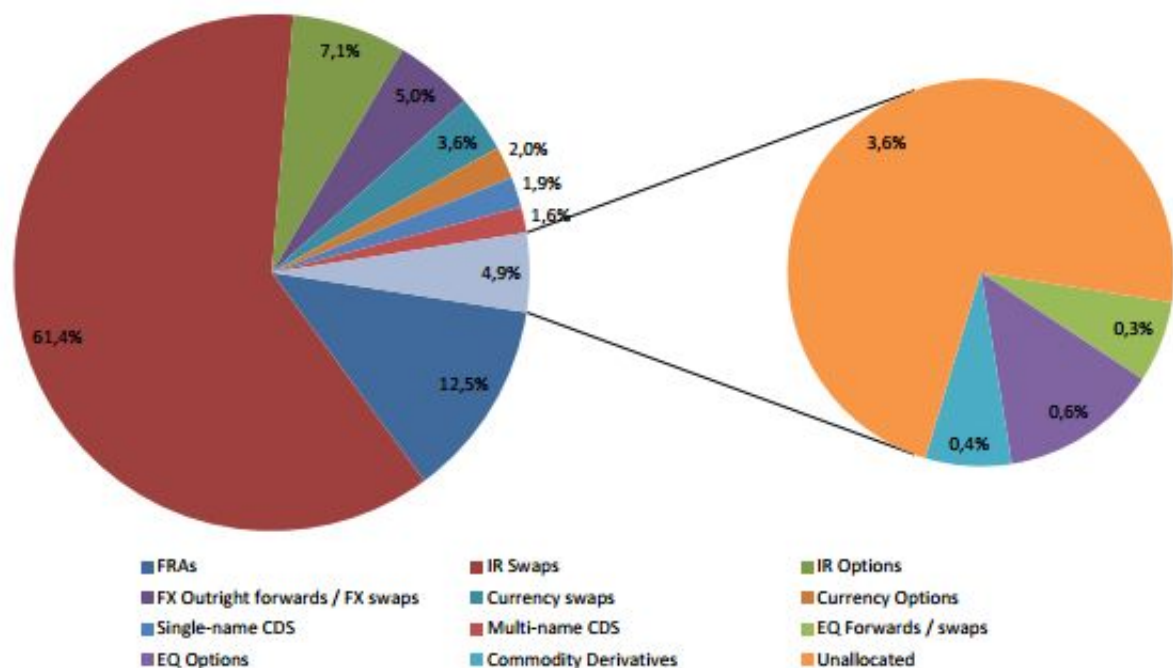


Процентный своп и его классификация

- **Процентный своп** - соглашение сторон о **взаимном обмене процентными платежами**, исчисленными **в одной валюте с предлагаемой суммой** по заранее оговоренным **процентным ставкам** в течение определенного периода времени.

Поскольку своп всегда является обменом, имеют место **два противоположных денежных потока**.

По данным Банка международных расчетов, совокупная условная номинальная стоимость процентных свопов по состоянию на середину 2013 года составляла **425,6 трлн долл.**

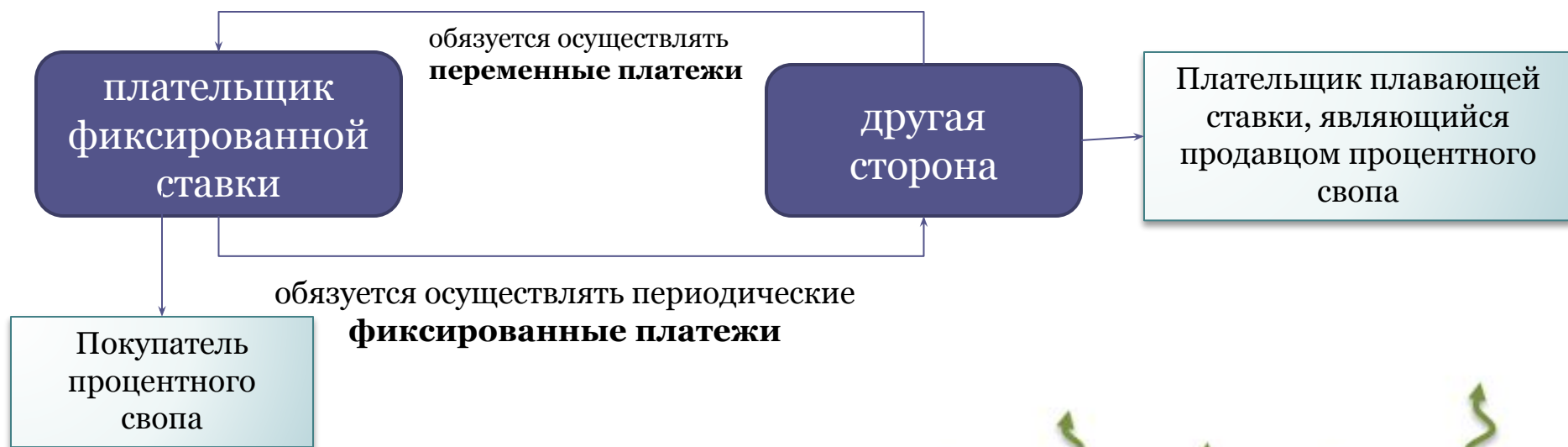


• Структура открытых позиций по OTC деривативам в мире в 2013 году

Простые свопы (generic swap / plain vanilla swap)

- – это свопы без особых условий.

Стороны процентного свопа (осуществляющие обмен по контракту стороны)



Размер плавающих платежей привязывается к той или иной краткосрочной процентной ставке, например *LIBOR* или *MosPrime Rate*.

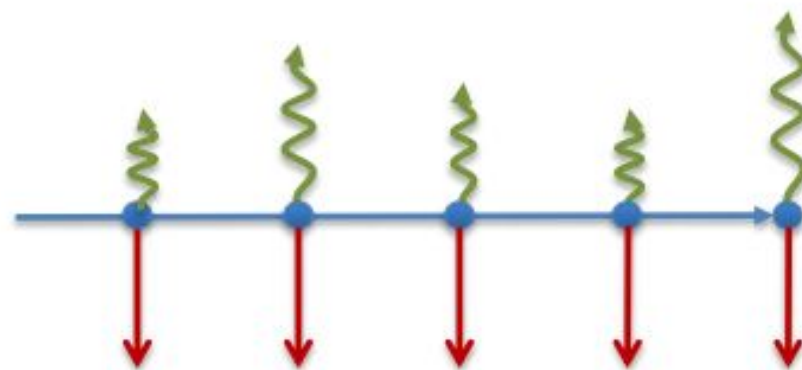


Схема простого процентного свопа

Разновидность простых процентных свопов может включать несимметричные в части периодичности осуществления платежи.

- Например, условиями процентного свопа могут быть предусмотрены расчеты по годовой фиксированной ставке против трех- или шестимесячной плавающей ставки

По **базисному процентному свопу** (*basis swap*) обе стороны выплачивают плавающие ставки

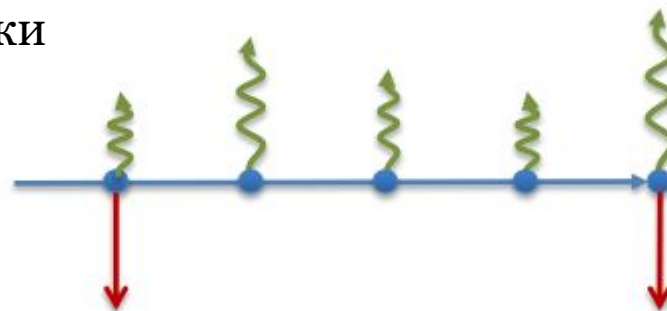


Схема процентного свопа с несимметричными платежами

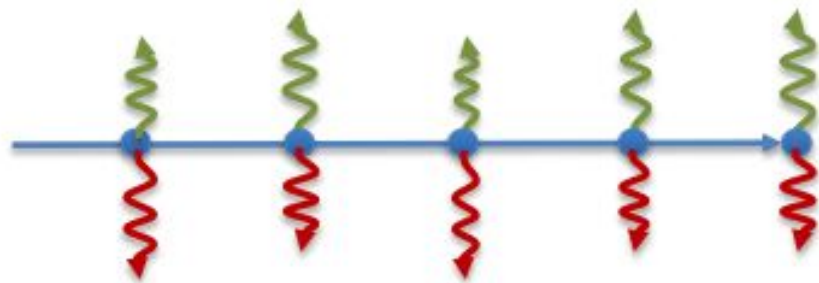


Схема базисного процентного свопа.

Валютный своп и его виды

Валютный своп (*currency swap*)

- это комбинация двух противоположных конверсионных сделок на одинаковую сумму с разными датами валютирования.

Применительно к свопу дата исполнения более близкой сделки называется **датой валютирования**, а дата исполнения более удаленной по сроку обратной сделки - **датой окончания свопа** (*maturity*).

Обычно свопы заключаются на период **до 1 года**

«купил-продал» - buy and sell swap (buy/sell, b + s)

Если ближайшая конверсионная сделка является покупкой, а более удаленная - продажей валюты

«продал/купил» - sell and buy swap (sell/buy или s + b)

Если же вначале осуществляется сделка по продаже валюты, а обратная ей сделка является покупкой валюты

Исторический факт

Первая операция валютного свопа (обмена **USD** на **CHF**) была осуществлена в августе **1981 г.** между американской компанией **IBM** и **Международным банком реконструкции и развития.**



Схема валютного свопа

Соответственно, в валютных свопах основные суммы деноминированы в различных валютах, поэтому свопы применяются, в частности, когда участники имеют возможность более дешевого привлечения средств в одной из валют по сравнению с другими.

По срокам можно классифицировать валютные свопы на 3 вида:

Стандартные свопы

Если банк осуществляет первую сделку на споте, а обратную ей на условиях недельного форварда, такой своп называется «спот уик» (spot-week swap или s/w swap).

Короткие однодневные свопы

Если первая сделка осуществляется с датой валютирования «завтра» (tomorrow), а обратная на споте, такой своп носит название «том-некст» (tomorrow-next swap или t/n/ swap).

Форвардные свопы (после спота)

Это сочетание двух сделок аутрайт, когда более близкая по сроку сделка заключается на условиях форвард (дата валютирования позже, чем спот), и обратная ей сделка заключается на условиях более позднего форварда.

Стандартные свопы

Поскольку стандартная сделка своп содержит 2 сделки: первая - на споте, а вторая - аутрайт, которые заключаются одновременно с одним банком контрагентом, то в своих курсах они имеют **общий курс спот**.

Один курс используется в **первой конверсионной сделке с датой валютирования спот**

Второй - для получения курса аутрайт для обратной **конверсии**

Таким образом, разница в курсах для этих двух сделок заключается *только в форвардных пунктах на конкретный период.*

Эти форвардные пункты и будут являться **котировкой своп для данного периода** (отсюда их второе название: *своп-пункты - swap points, swap rates*).

Стандартные свопы

- При котировании свопа достаточно прокотировать только форвардные (своп) пункты для соответствующего периода в виде двусторонней котировки:

по стороне *Bid* котирующий банк покупает базовую валюту на условиях форвард (на дату окончания свопа)

по стороне *Offer* котирующий банк продает базовую валюту на дату окончания свопа.

USD/FRF 6 month swap =125132

Таким образом,

По стороне *bid* котирующий банк осуществляет валютный своп типа *sell and buy (sell spot, buy forward)*. Его контрагент в этом случае совершает своп *buy and sell*.

По стороне *offer* котирующий банк проводит валютный своп типа *buy and sell (buy spot, sell forward)*, его контрагент - своп *sell and buy*.

Следовательно, используются те же стороны - *bid* для покупки базовой валюты, *offer* для продажи базовой валюты, что и для текущих сделок спот, только на дату окончания свопа

Короткие однодневные свопы

Короткие свопы котируются аналогично стандартным свопам в виде форвардных пунктов для соответствующих периодов («овернайт» - o/n, «том-некст» - t/n).

При этом расчет курсов сделки строится в соответствии с правилами расчета курса аутрайт для даты валютирования до спота.

- В случае **возрастания слева направо форвардных пунктов** (базовая валюта котируется с премией) обменный курс для первой сделки свопа (до спота) должен быть ниже, чем валютный курс обмена для второй сделки (на споте).
- В случае **убывания форвардных пунктов слева направо** (базовая валюта котируется с дисконтом) обменный курс для первой сделки должен быть выше, чем для второй.

Форвардные свопы (после спота)

- *Например*, банковский дилер заключил одновременно 2 сделки:
- 3- месячную форвардную сделку аутрайт по продаже 1 млн.
 - USD против EUR и 6-месячную форвардную сделку аутрайт по покупке 1 млн.
 - USD против EUR - 3 month against 6 month EUR/USD sell and buy swap или 3 x 6 mth EUR/USD s/b swap.

Наиболее распространенные даты и их обозначение

Таблица 1

Даты и обозначения своп-сделок

Короткие даты и их обозначение	Первая дата валютирования	Первая дата валютирования
O/N - овернайт (overnight)	сегодня	следующий рабочий день
T/N - "том-нект" (tomorrow next или tom-next)	следующий рабочий день	2-й рабочий день после сегодняшнего дня (спот)
S/N - спот-нект (spot next)	спот-дата	1-й рабочий день после спот-даты
S/W - спот-уик (spot-one week)	спот-дата	через 1 неделю после спот- даты = 7 дней

По валютному свопу генерируется один билет сделки, в котором отражается следующая информация:

- дата сделки;
- тип сделки: своп;
- суммы;
- контрагент;
- направление сделки: покупаю + продаю, продаю + покупаю;
- наименования валют;
- обменные курсы/форвардные пункты;
- даты валютирования;
- платежные инструкции;
- через кого осуществлена сделка (в случае работы через брокера)

Примеры использования валютных свопов

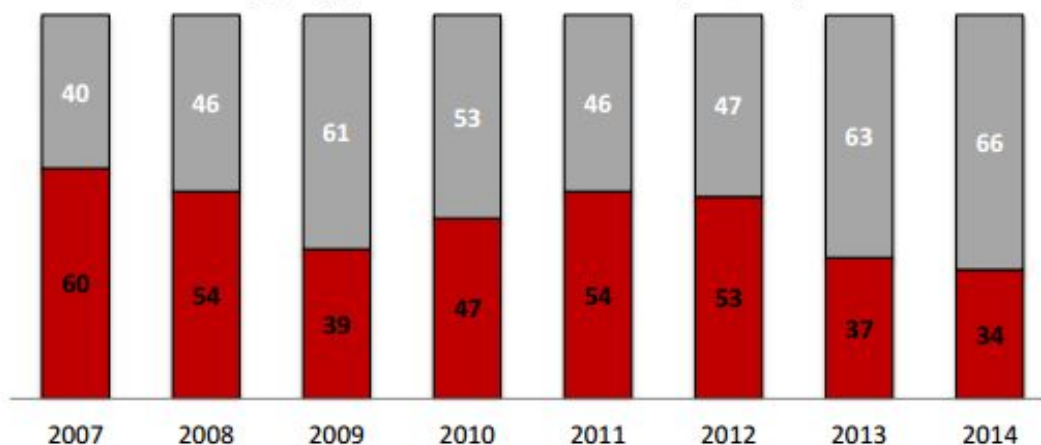
Для нейтрализации риска при проведении сделок аутрайт.

Сделки своп используются для пролонгации открытой валютной позиции вперед.

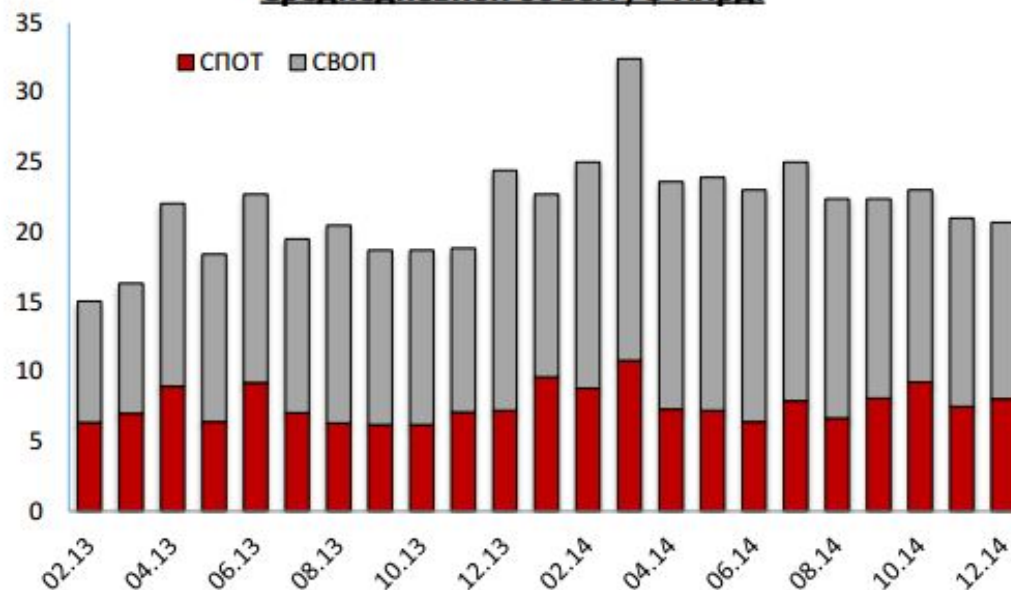
- **Пролонгировать** открытую валютную позицию означает **сохранить состояние позиции** - размер и знак - на определенный срок в будущем.

и др.

Структура по спот и своп операциям, %



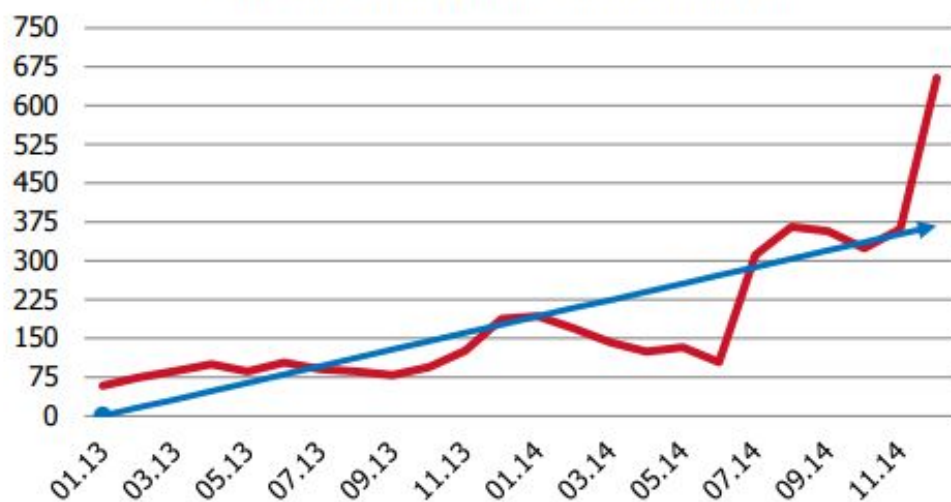
Среднедневной объем, \$ млрд.



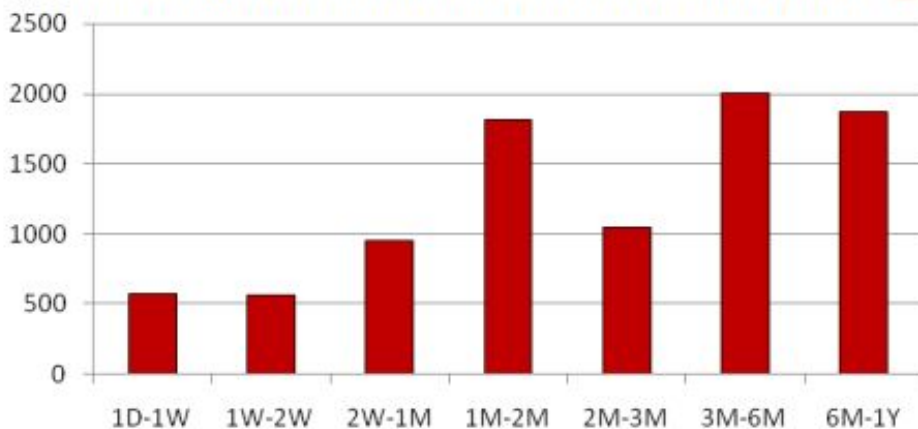
- Сделки своп расширяют возможности банков по рефинансированию в валюте, рублях, а также по управлению валютной позицией
- Участники имеют возможность заключать длинные свопы с датой исполнения второй части от 1-й недели до года (по паре юань-рубль – до 6 мес.)
- В 2013-2014 в связи с ухудшением ситуации с банковской ликвидностью доля операций своп значительно выросла и превысила 60%



Объем торгов длинными свопами, млрд. руб.

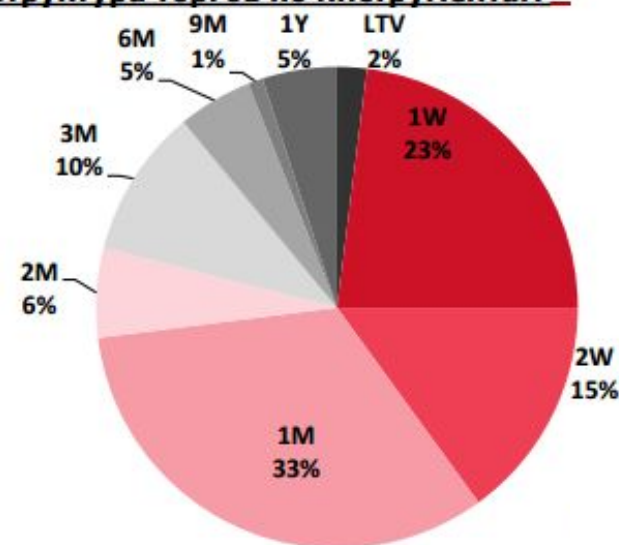


Объем открытых позиций по длинным свопам, млн \$*



- Продуктовая линейка длинных свопов включает валютные пары USD/RUB, EUR/RUB и CNY/RUB со сроками исполнения от 1W до 1Y (CNY/RUB – до 6M)
- Среднедневной объем операций длинный своп в 2014 г. составил 12,9 млрд руб. (в 2013 – 4,7 млрд руб.)
- В декабре 2014 г. зафиксирован рекордный объем торгов длинными свопами – 654 млрд руб. (~30 млрд руб. в день).

Структура торгов по инструментам *



Вывод

- Основными валютами с которыми проводятся операции СВОП являются:
 - 1.Евро (EUR);
 - 2.Доллар США (USD);
 - 3.Японская иена (JPY);
 - 4.Британский фунт стерлингов (GBP).
- Именно свопы являются одними из наиболее действенных инструментов для управления финансовыми рисками связанных как с изменением курсовой стоимости валют процентных ставок так и более неоднозначного риска дефолта .
- Помимо этого СВОПы дают также возможность получения прибыли для спекулянтов. Спекулянты также считают их привлекательными инструментами поскольку в отсутствие обмена основными суммами (в процентном СВОПе) они позволяют играть на эффекте рычага.