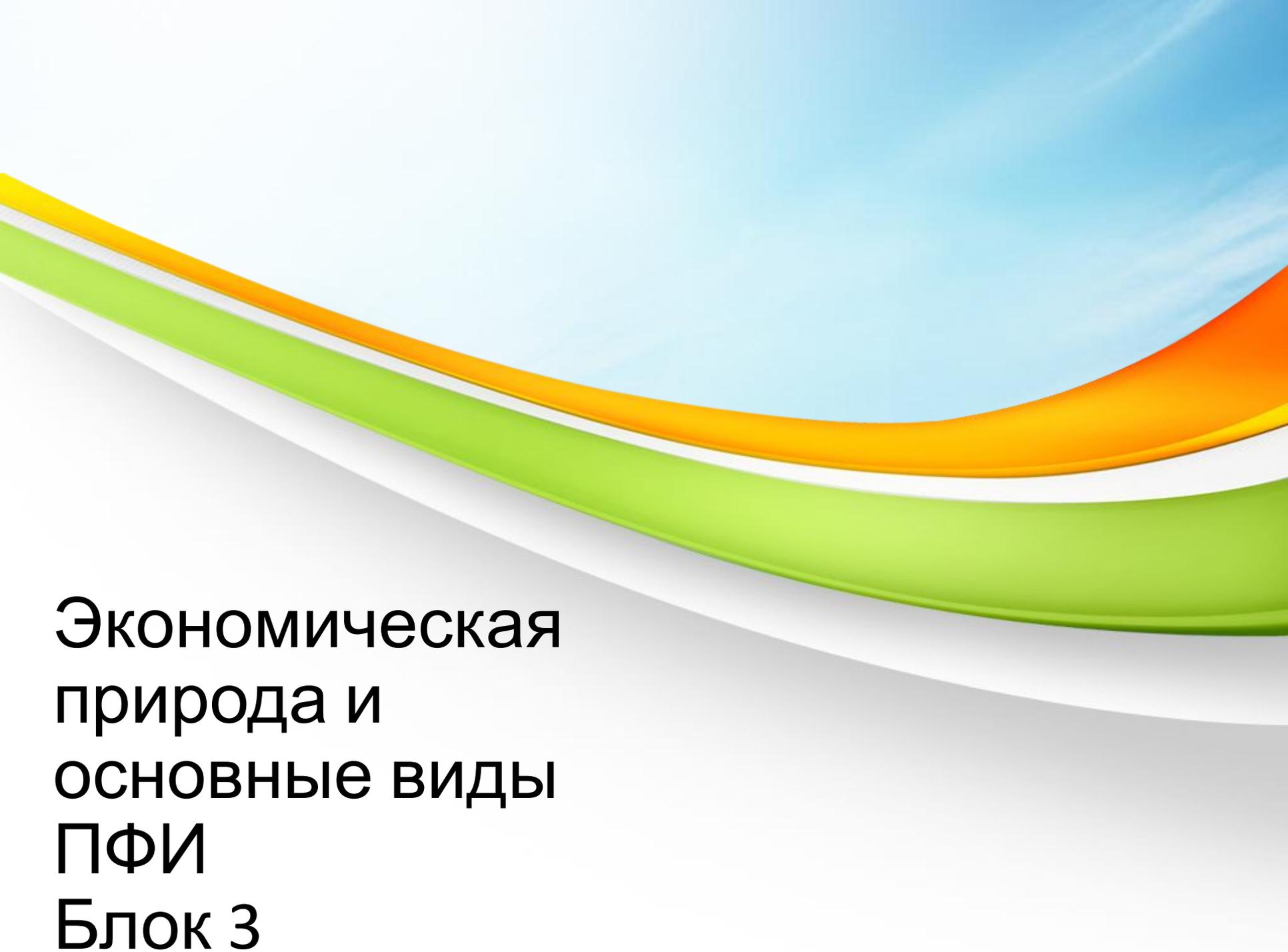


Рынок производных финансовых инструментов в РФ

Татьяна Сафонова

сентябрь, 2016





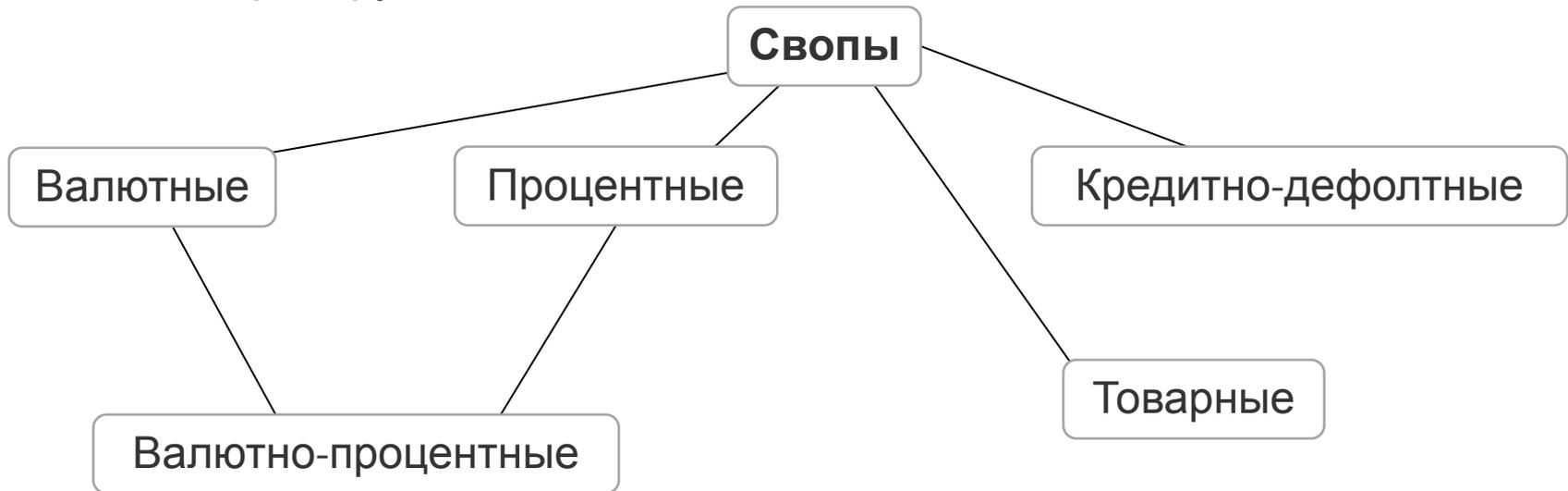
Экономическая
природа и
основные виды
ПФИ
Блок 3

СВОП-контракты

Экономическое понимание

Своп-контракт (своп, swap) – договор, по которому стороны обмениваются активами, обязательствами или денежными потоками в соответствующие даты в течение срока действия свопа

Свопы классифицируются в зависимости от вида базового актива



Свопы могут быть как поставочные (валютный, товарный), так и расчетные (процентные, CDS)

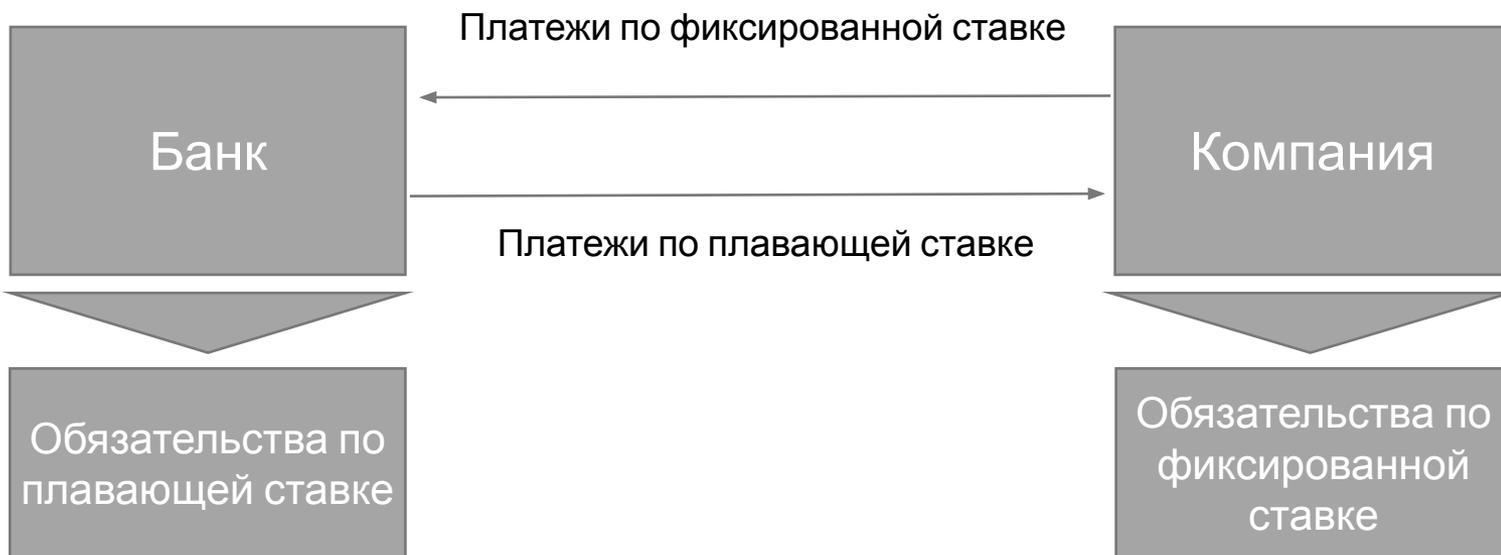


Согласно СВОП-договорам не все свопы предусматривают обмен
Некоторые свопы совпадают по требованиям/обязательствам с форвардами (одноногие, товарные), поэтому необходимо сверять договоры своп с определением, данным в законодательстве

СВОП-контракты

Процентный СВОП-контракт. Описание

Процентный своп (Interest Rate Swap, IRS) - это договор, в рамках которого компания соглашается осуществлять выплаты процентов по заранее установленной фиксированной ставке на условную основную сумму в течение определенного периода времени. В обмен на это она получает проценты по плавающей ставке на ту же условную основную сумму в течение того же периода времени

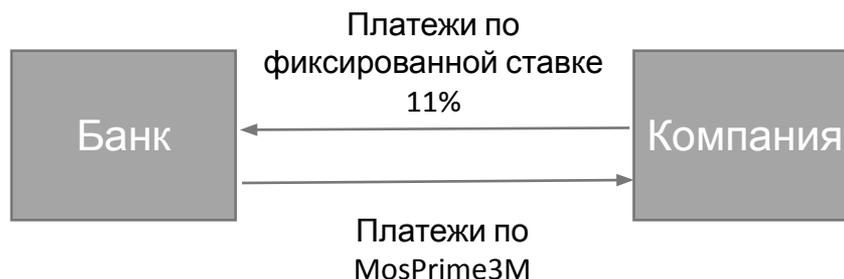


СВОП-контракты

Процентный СВОП-контракт. Упражнение

Условие

Банк и Компания заключили процентный своп-контракт на обмен платежами по плавающей и фиксированной ставкам с номиналом 1 000 000 рублей сроком 1 год. По условиям сделки, Банк в течение года выплачивает Компании текущую плавающую ставку MosPrime 3M на конец каждого квартала и получает от Компании фиксированную ставку в размере 11% в конце срока контракта (через 1 год)



Задание

Рассчитайте финансовый результат Банка по контракту

СВОП-контракты

Процентный СВОП-контракт. Упражнение

Размер требований/обязательств Банка на даты расчетов будет определяться по следующей формуле:

Размер требований/обязательств = номинал × ставка (годовых) ×
× процентный период (в годовом выражении)

Дата	Срок (в годовом выражении)	Номинал, руб.	Ставка MosPrime 3m	Требования Банка, руб.	Обязательства Банка, руб.	Итого (требования – обязательства), руб.
01.07.14	91/365 = 0,2493	1 000 000	9,33%	-	- 23 261,10	- 23 261,10
01.10.14	92/365 = 0,2521	1 000 000	10,75%	-	- 27 095,89	- 27 095,89
01.01.15	92/365 = 0,2521	1 000 000	23,18%	-	- 58 426,30	- 58 426,30
01.04.15	90/365 = 0,2466	1 000 000	14,68%	+ 110 000,00	- 36 197,26	+ 73 802,74
Финансовый результат Банка:						- 34 980,55

СВОП-контракты

Процентный СВОП-контракт. Классификация

Процентные свопы различаются по виду процентных *платежей*:

- Фиксированно - плавающий своп (Fixed/Floating Swap)
- Плавающий - плавающий своп (Floating/Floating Swap)

По виду валюты различаются:

- свопы с выплатами процентов в одной и той же валюте
- свопы с выплатами процентов в разных валютах

СВОП-контракты

Процентный своп-контракт. Ценообразование

- Фиксированная ставка по процентному свопу признается его «ценой» :
 - Если она ниже рыночного уровня, то такой инструмент будет приносить доход его покупателю (выплачивающему фиксированную ставку) и генерировать убыток продавцу (выплачивающему плавающую ставку)
 - Если она выше рыночного уровня, то такой инструмент будет генерировать убыток для его покупателя и приносить доход его продавцу
- **Рыночную фиксированную ставку** по процентному своп-контракту определяют исходя из следующего равенства:

$PV^{(float)}$ - дисконтированная (приведенная) стоимость процентных платежей по прогнозируемой плавающей ставке

$PV^{(fixed)}$ - дисконтированная (приведенная) стоимость процентных платежей по фиксированной ставке

$$PV^{(float)} = PV^{(fixed)} \Rightarrow \sum (r^{(float)} + s) * t^{(float)} * DF^{(float)}$$

СВОП-контракты

Процентный своп-контракт. Ценообразование

Фиксированная ставка по процентному своп-контракту может быть рассчитана по следующей формуле:

$$r^{(fixed)} = \frac{N \times \sum (r^{(float)} + s) \times DF^{(float)} \times t^{(float)}}{N \times \sum DF^{(fixed)} \times t^{(fixed)}}$$

Где:

$r^{(fixed)}$ - расчетная цена своп-договора (расчетное значение фиксированной ставки)

N - номинальная сумма своп-договора

$r^{(float)}$ - прогноз плавающей ставки на каждую процентную выплату

s - спрэд по плавающей процентной ставке

$DF^{(float)}$ - дисконтные факторы на каждую дату процентных выплат по плавающей ставке

$t^{(float)}$ - срок каждого процентного периода по плавающей ставке в годовом выражении

$DF^{(fixed)}$ - дисконтные факторы своп-договора на каждую дату процентных выплат по фиксированной ставке

$t^{(fixed)}$ - срок каждого процентного периода по фиксированной ставке в годовом

СВОП-контракты

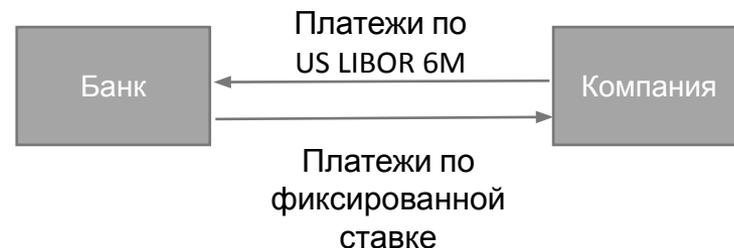
Процентный своп-контракт. Упражнение

Условие

Компания и Банк 1 января 2014 года заключили процентный своп-контракт номиналом 1 000 000 USD сроком 1 год. По условиям сделки, Компания выплачивает Банку плавающую процентную ставку US LIBOR 6М и получает фиксированную процентную ставку. Процентные платежи установлены каждые полгода, т.е. 1 июля 2014 года и 1 января 2015 года

Значения дисконтных факторов для каждой из планируемых выплат, а также прогнозы ставки US LIBOR 6М приведены в таблице ниже:

	1 июля 2014 г.	1 января 2015 г.
Дисконтные факторы	0,9983	0,9942
Прогноз ставки US LIBOR 6М	0,348%	0,4608%



Задача

Рассчитайте размер фиксированной процентной ставки по контракту

СВОП-контракты

Процентный своп-контракт. Упражнение

Решение

Рассчитаем приведенную стоимость требований Банка по плавающей ставке в USD (числитель расчетной формулы), а также сумму весовых коэффициентов по обязательствам Банка по фиксированной ставке, скорректированных на номинал контракта (знаменатель расчетной формулы):

Дата						
01.07.14	$181/360 = 0,5028$	1 000 000	0,348%	0,9983		
01.01.15	$184/360 = 0,5111$	1 000 000	0,4608%	0,9942		
				<u>ИТОГО:</u>		

Таким образом, значение фиксированной ставки по рассматриваемому контракту составит отношение данных величин: $4\,088,23/1\,010\,069,72 = 0,4047\%$

СВОП-контракты

Валютный своп-контракт. Общее описание

Валютный своп (Cross Currency Swap, CCS) - это контракт, который предусматривает текущую (либо форвардную) покупку определенного количества одной валюты за другую и ее последующую форвардную продажу



Валютный своп, по сути, представляет собой комбинацию конверсионной сделки и форвардного контракта либо совокупность двух форвардных контрактов

СВОП-контракты

Валютный своп-контракт. Ценообразование

Ценообразование валютного своп-контракта идентично ценообразованию форвардного контракта с аналогичной датой экспирации и основывается на паритете процентных ставок

Цена валютного свопа (в частности, «своп-разница») определяется исходя из паритета процентных ставок по валютам, участвующим в свопе

* «Своп-разница» - разница между курсами валют по первой и второй части свопа

СВОП-контракты

Валютный своп-контракт. Ценообразование

«Своп-разница» по валютному своп-контракту рассчитывается как разница между форвардным курсом валютной пары A/B на более позднюю дату валютирования ($F_{A/B}^{(2)}$) и форвардным курсом валютной пары A/B на более раннюю дату валютирования ($F_{A/B}^{(1)}$), определенных с помощью паритета процентных ставок

$$P = F_{A/B}^{(2)} - F_{A/B}^{(1)} = S_{A/B} \times \left(\frac{1 + r_2^{(A)} \times t_2^{(A)}}{1 + r_2^{(B)} \times t_2^{(B)}} - \frac{1 + r_1^{(A)} \times t_1^{(A)}}{1 + r_1^{(B)} \times t_1^{(B)}} \right)$$

где:

P – расчетное значение «своп-разницы»

$S_{A/B}$ - курс первой валюты (валюты B), выраженный во второй валюте (валюте A)

$r_1^{(A)}$ и $r_2^{(A)}$ – безрисковая ставка во второй валюте (валюте A) на срок $t_1^{(A)}$ и $t_2^{(A)}$, соответственно

$r_1^{(B)}$ и $r_2^{(B)}$ – безрисковая ставка в первой валюте (валюте B) на срок $t_1^{(B)}$ и $t_2^{(B)}$, соответственно

$t_1^{(A)}$ и $t_1^{(B)}$ – срок от даты заключения валютного своп-контракта до первой даты обмена номиналами в годовом выражении (с учетом возможных различий во временной базе расчета для валют A и B)

$t_2^{(A)}$ и $t_2^{(B)}$ – срок от даты заключения валютного своп-контракта до второй даты обмена номиналами в годовом выражении (с учетом возможных различий во временной базе расчета для валют A и B)

Порядок определения очередности валют:

Валюта A
Вторая
валюта

RUB/USD
руб./долл. США

Валюта B
Первая
валюта

СВОП-контракты

Валютный своп-контракт. Ценообразование

«Своп-разница» по валютному своп-контракту может быть также рассчитана следующим образом:

$$P = S_{A/B} \times \left(\frac{DF_2^{(B)}}{DF_2^{(A)}} - \frac{DF_1^{(B)}}{DF_1^{(A)}} \right)$$

где:

P – расчетное значение «своп-разницы»

$S_{A/B}$ - курс первой валюты (валюты В), выраженный во второй валюте (валюте А)

$DF_1^{(A)}$ и $DF_2^{(A)}$ - дисконтные факторы по второй валюте (валюте А) на более раннюю и более позднюю даты валютирования, соответственно

$DF_1^{(B)}$ и $DF_2^{(B)}$ - дисконтные факторы по первой валюте (валюте В) на более раннюю и более позднюю даты валютирования, соответственно

СВОП-контракты

Валютный своп-контракт. Упражнение

Условие

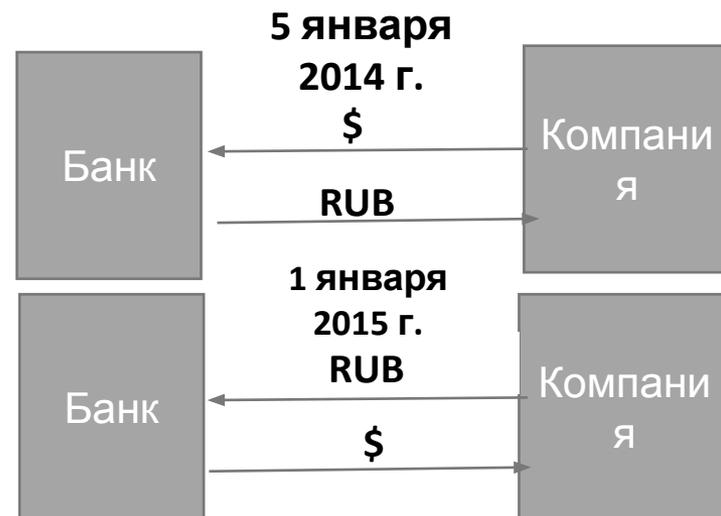
Компания и Банк заключили годовой валютный своп-контракт 5 января 2014 года. Обменный курс на дату заключения составляет 32,6587 руб./1\$. Через 2 дня после заключения договора (7 января 2014 года) происходит первоначальный обмен номиналами. В конце действия договора (1 января 2015 года) происходит обратный обмен номиналами

Значения дисконтных факторов для каждого обмена номиналами приведены в таблице ниже

	7 января 2014 г.	1 января 2015 г.
Дисконтные факторы по руб.	0,9997	0,9285
Дисконтные факторы по \$	0,9999	0,9944

Задача

Рассчитайте размер «своп-разницы»



СВОП-контракты

Валютный своп-контракт. Упражнение

Решение

Данные по первой валюте			Данные по второй валюте		
Валюта	Дисконтные факторы		Валюта	Дисконтные факторы	
	1 обмен	2 обмен		1 обмен	2 обмен
USD	0,9999	0,9944	RUB	0,9997	0,9285

Рассчитаем форвардный курс на более раннюю дату валютирования:

$$32,6587 \times (0,9999/0,9997) \cong 32,6652 \text{ руб./1\$}$$

Рассчитаем форвардный курс на более позднюю дату валютирования:

$$32,6587 \times (0,994360/0,928509) \cong 34,9766 \text{ руб./1\$}$$

Таким образом, цена валютного своп-договора (в рублях на 1 доллар номинала) составит разность форвардных курсов на более позднюю и более раннюю даты валютирования:

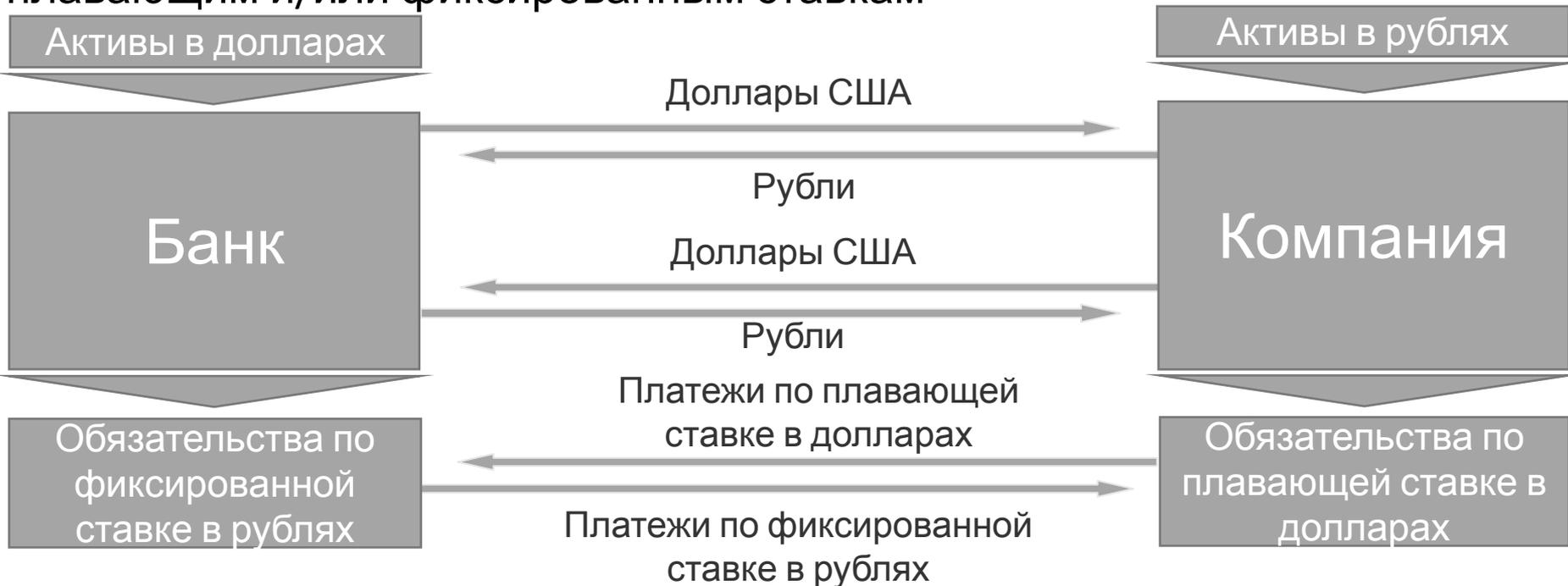
$$34,9766 - 32,6652 \cong 2,3114 \text{ руб./1\$}$$

СВОИ-контракты

Валютно-процентный своп-контракт. Общее

описание

Валютно-процентный своп (Cross Currency Interest Rate Swap, CCIRS) предусматривает прямой и обратный обмены номиналами в разных валютах, а также взаимные выплаты процентов в этих валютах по плавающим и/или фиксированным ставкам



* Валютно-процентный своп может быть представлен:

- совокупностью нескольких сделок, а именно, процентного свопа, конверсионной операции и форвардного контракта (либо двух форвардных контрактов), с исполнением в разные даты в будущем
- взаимными кредитами в разных валютах

СВОП-контракты

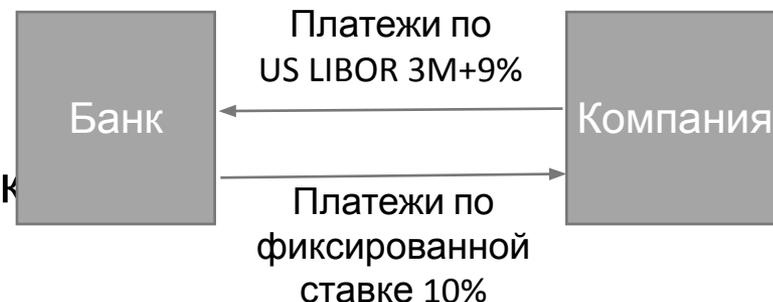
Валютно-процентный своп-контракт. Упражнение

Банк заключил валютно-процентный своп с Компанией сроком на 1 год. По условиям контракта Банк выплатил 1 млн. USD и получил взамен 37 млн. рублей (обменный курс составил 37 руб./\$1)

При этом Банк уплачивает (в конце срока контракта) фиксированную ставку 10% в рублях и получает плавающую ставку в долларах – US LIBOR 3М + 9% спрэд (ежеквартально). В конце срока контрагенты обратно обмениваются номиналами по тому же курсу, что и в первую дату обмена (37 руб./1\$).

Задание

Рассчитайте финансовый результат Банка по контракту



	01.03.14	01.06.14	01.09.14	01.12.14	01.03.15
Курс \$	36,207	34,3025	38,4134	60,6825	59,8308
US Libor 3М	0,2336%	0,2306%	0,2331%	0,2521%	0,2668%
Кол-во дней в периоде		92	92	91	90

Текущее значение

Прогнозные значения

СВОП-контракты

Валютно-процентный своп-контракт. Упражнение

Размер требований/ обязательств Банка по процентным платежам рассчитывается по формуле:

Размер требований/обязательств = номинал * ставка * процентный период (в годовом выражении) * курс \$

Даты	Требования Банка	Обязательства Банка	
Первоначальный обмен номиналами:			
01.03.14	37 000 000 руб.		+793 000 руб.
Процентные платежи:			
	$\$1,000,000 \times (\text{ставка} + \text{спрэд}) \times \frac{91}{360}$	$37\,000\,000 \text{ руб.} \times 10\% \times \frac{365}{365}$	
01.06.14		-	+809 172,34 руб.
01.09.14		-	+906 391,06 руб.
01.12.14		-	+1 419 196,97 руб.
01.03.15		-3 700 000 руб.	- 2 313 899,86 руб.
Обратный обмен номиналами:			
01.03.15		-37 000 000 руб.	+22 830 800 руб.
Финансовый результат Банка:			24 444 660,52 руб.

СВОП-контракты

Валютно-процентный своп-контракт.

Ценообразование

Фиксированная ставка по валютно-процентному своп контракту может быть рассчитана по следующей формуле:

$$r_{(fixed)}^{(A)} = \frac{PV^{(B)} + N^{(A)} \times (DF_0 - DF_{final})}{N^{(A)} \times \sum DF^{(A)} \times t^{(A)}}$$



где:

P - расчетная цена своп-договора (расчетное значение фиксированной ставки по второй валюте (валюте А))

$PV^{(B)}$ - дисконтированный (приведенный) поток платежей по первой валюте (валюте В)

$N^{(A)}$ - номинальная сумма во второй валюте (валюте А)

$DF_0^{(A)}$, $DF^{(A)}$, $DF_{final}^{(A)}$ - дисконтные факторы по второй валюте (валюте А), определяемые на даты каждой из выплат (первоначальный обмен номиналами, процентные платежи и обратный обмен номиналами, соответственно)

$t^{(A)}$ - срок каждого процентного периода по второй валюте (валюте А) в годовом

СВОП-контракты

Валютно-процентный своп-контракт.

Ценообразование

В свою очередь, дисконтированный (приведенный) поток платежей по первой валюте (валюте В) рассчитывается по следующей формуле:

$$PV^{(B)} = S_{A/B} \times N^{(B)} \times \left[-DF_0^{(B)} + \sum (r_{float}^{(B)} + s^{(B)}) \times DF^B \times t^B + DF_{final}^B \right]$$

где:

$S_{A/B}$ – курс первой валюты (валюты В), выраженный во второй валюте (валюте А)

$N^{(B)}$ - номинальная сумма в первой валюте (валюте В)

$DF_0^{(B)}$, $DF_i^{(B)}$, $DF_{final}^{(B)}$ - дисконтные факторы по первой валюте (валюте В), определяемые на даты каждой из выплат (первоначальный обмен номиналами, процентные платежи и обратный обмен номиналами, соответственно)

$r_{float}^{(B)}$ - прогноз плавающей ставки по первой валюте (валюте В) на каждую процентную выплату

$s^{(B)}$ - спрэд по плавающей ставке

$t^{(B)}$ - срок каждого процентного периода по первой валюте (валюте В) в годовом выражении

СВОП-контракты

Валютно-процентный своп-контракт. Упражнение

Условие

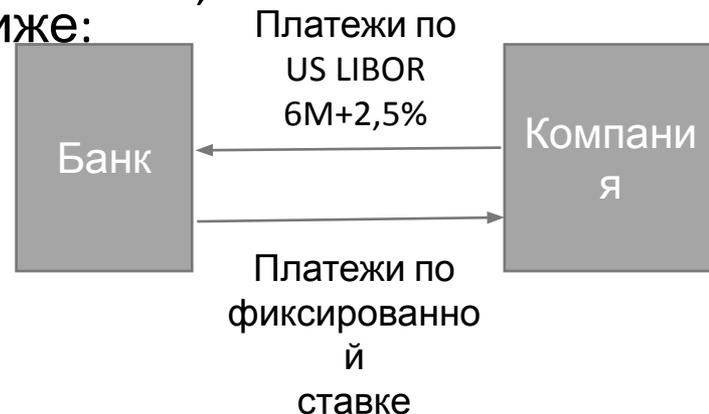
Компания и Банк заключили валютно-процентный своп-контракт сроком 1 год

В дату заключения контракта был совершен первый обмен номиналами: 50 000 USD на 1 750 000 RUB (обменный курс составил 35 руб./\$1). Курс спот на дату заключения договора составил 32,6587 руб./\$1. В свою очередь, обратный обмен номиналами (1 января 2015 года) будет произведен по тому же курсу, что и в первую дату, т.е. по 35 руб./\$1

По условиям контракта Компания выплачивает Банку плавающую процентную ставку US Libor 6M + 2,5% и получает фиксированную процентную ставку. Обмены процентными платежами установлены 1 июля 2014 года и 1 января 2015 года

Значения дисконтных факторов для каждого платежа, а также прогнозы ставки US LIBOR 6M представлены в таблице ниже:

	1 января 2014 г.	1 июля 2014 г.	1 января 2015 г.
Дисконтные факторы по руб.	1	0,9653	0,9115
Дисконтные факторы по \$	1	0,9983	0,9941
Прогноз ставки US LIBOR 6M	-	0,348%	0,4608%



Задача

Задание

Рассчитайте размер фиксированной процентной ставки по контракту

СВОП-контракты

Валютно-процентный своп-контракт. Упражнение

Решение

Рассчитаем значение показателя $PV^{(B)}$ (приведенную стоимость платежей в валюте **B**, где валютой **B** выступит доллар США):

Дата						
01.01.14	-	50 000	-	-	- 1	
01.07.14	$181/360 = 0,5028$	50 000	0,348%	+ 2,5%	0,9983	
01.01.15	$184/360 = 0,5111$	50 000	0,4608%	+ 2,5%	0,9941	
01.01.15	-	50 000	-	-	0,9941	
					<u>ИТОГО:</u>	

СВОП-контракты

Валютно-процентный своп-контракт. Упражнение

Рассчитаем значение коэффициентов, связанных с платежами, выраженными в валюте А (рублях)

Дата					
01.01.14	-	1 750 000	1		-
01.07.14	$181/365 = 0,4959$	1 750 000	0,9653	-	
01.01.15	$184/365 = 0,5041$	1 750 000	0,9115	-	
01.01.15	-	1 750 000	-0,9115		-
			<u>ИТОГО:</u>		

Таким образом, размер фиксированной процентной ставки по рассматриваемому контракту составит:

$$P = \frac{38\,273,48 + 154\,875}{1\,641\,813,08} = 0,1176 = \mathbf{11,76\%}$$

СВОП-контракты

Виды своп-контрактов

Помимо стандартных, на рынке также существуют *следующие виды своп-контрактов*:

<i>Амортизируемые процентные</i>	<ul style="list-style-type: none">• Условная номинальная сумма уменьшается с течением времени
<i>Амортизируемые валютно-процентные</i>	
<i>«Одноногие» валютно-процентные</i>	<ul style="list-style-type: none">• Обмен номиналами происходит только в начале или только в конце срока действия контракта
<i>Амортизируемые «одноногие» валютно-процентные</i>	<ul style="list-style-type: none">• Условная номинальная сумма уменьшается с течением времени• Обмен номиналами происходит только один раз

СВОП-контракты

Виды своп-контрактов. Указание ЦБ РФ от 07.10.2014 N 3413-У

Начальный обмен номиналами

Промежуточные платежи

Конечный обмен номиналами

Код	Тип контракта	Начальный обмен номиналами	Промежуточные платежи	Конечный обмен номиналами
4.5	беспоставочный процентный	нет	% ↓ ↑	нет
4.6	беспоставочный амортизируемый процентный	нет	N ↓	нет
4.7	поставочный валютный	есть ↓ ↑	нет	есть ↑ ↓
4.8	поставочный валютно-процентный	есть ↓ ↑	% ↓ ↑	есть ↑ ↓
4.9	поставочный «одноногий» валютно-процентный	нет	% ↓ ↑	есть ↓ ↑
4.10	поставочный амортизируемый валютно-процентный	есть ↓ ↑	N ↑ ↓	нет
4.11	поставочный амортизируемый «одноногий» валютно-процентный	нет	N ↑ ↓	нет

СВОП-контракты

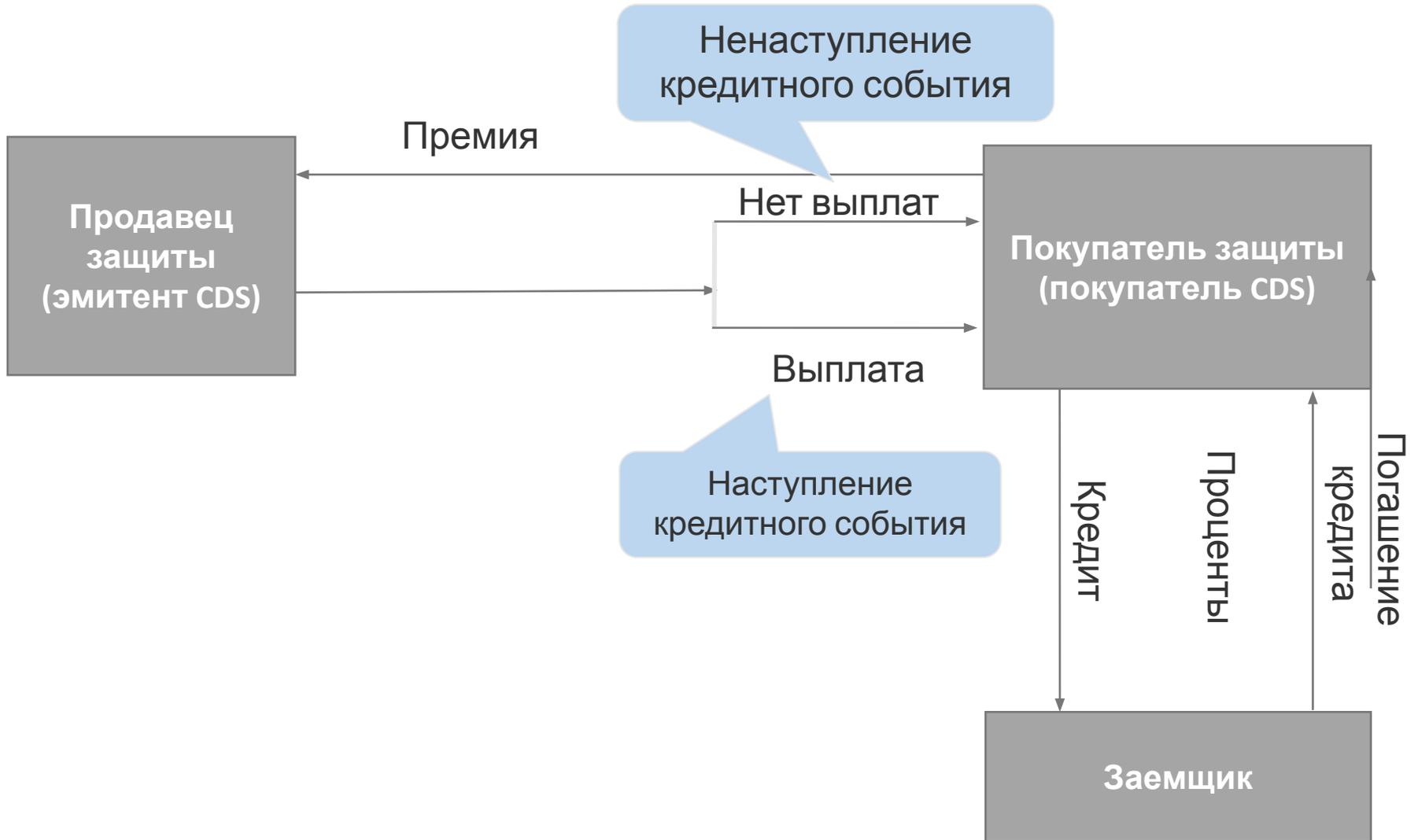
Кредитно-дефолтные своп-контракты

Кредитно-дефолтный своп (Credit Default Swap, CDS) - это соглашение, согласно которому одна сторона («Покупатель») осуществляет разовые или регулярные платежи (уплачивает премию) другой стороне кредитного дефолтного свопа («Эмитенту»), которая берет на себя обязательство погасить «Покупателю» долговое обязательство третьей стороны в случае невозможности его погашения, т.е. в случае дефолта третьей стороны

Таким образом, при заключении кредитно-дефолтного свопа «Покупатель» получает гарантию по выданному или купленному долговому обязательству. В случае дефолта заемщика «Покупатель» передаст «Эмитенту» долговые бумаги (кредитный договор, облигации и т.д.), а в обмен получит от «Эмитента» компенсацию суммы долга плюс все оставшиеся неполученные проценты

СВОП-контракты

Кредитно-дефолтные своп-контракты



Кредитно-дефолтные свопы

Пример использования

Пример 1. Хеджирование длинной позиции по облигациям с использованием CDS

Банк **A** купил семилетние бескупонные облигации компании **B** общим номиналом 100 млн. руб.

Прошло два года. Финансовое состояние компании **B** ухудшилось. Банк **A** полагает, что риск неплатежей компании **B** по своим обязательствам увеличился, поэтому он заключает с продавцом кредитной защиты, компанией **C**, CDS-контракт. Номинал свопа равен 100 млн. руб., базовый актив – облигация компании **B**, срок действия свопа – пять лет. В качестве кредитного события рассматривается невыплата номинала на момент погашения бумаг

Кредитно-дефолтные свопы

Пример использования

В случае наступления кредитного события покупатель CDS (банк **A**) поставляет облигации продавцу защиты (компании **C**), который, в свою очередь, обязуется заплатить за них по номиналу (оговоренной номинальной сумме свопа), т.е. выплатить банку **A** 100 млн. руб. По кредитному дефолтному свопу банк **A** обязуется уплачивать продавцу защиты (компании **C**) ежегодно премию в размере 180 базисных пунктов от номинала свопа в расчете на год по правилу:

$$\text{Ежегодный платеж} = \frac{\text{Номинал свопа}}{\text{свопа}} \times \frac{\text{Ставка премии}}{\text{премии}} (\% \text{ годовых})$$

Ежегодно банк **A** будет выплачивать продавцу защиты (компании **C**) премию в размере 1 800 000 рублей

$$\text{премия} = 100\,000\,000 \times 0.018 = 1\,800\,000 \text{ руб.}$$

Кредитно-дефолтные свопы

Пример использования

Допустим, компания **B** не смогла произвести выплату номинала облигации при погашении. Тогда банк **A** предъявляет продавцу кредитной защиты (компании **C**) облигации для оплаты по номиналу

Период (год)	Кредитное событие не произошло		Кредитное событие произошло	
	Платежи Банка А	Платежи Компании С	Платежи Банка А	Платежи Компании С
1	1 800 000	0	1 800 000	0
2	1 800 000	0	1 800 000	0
3	1 800 000	0	1 800 000	0
4	1 800 000	0	1 800 000	0
5	1 800 000	0	1 800 000 + облигации	100 000 000
Фин. рез.	9 000 000	0	9 000 000	100 000 000

СВОП-контракты

Товарные ПФИ

В соответствии с классификацией ПФИ по виду базового актива выделяют товарные ПФИ

Кредитная организация имеет право заключать товарные контракты только с условием, что обязательство по поставке товара будет прекращено без исполнения в натуре

ФЗ №395-1 От 22.12.1990 «О банках и банковской деятельности»

На Московской бирже торгуются следующие товарные контракты:

- Фьючерсные и опционные контракты на нефть
- Фьючерсные контракты на драгметаллы
- Фьючерсные контракты на медь
- Фьючерсные контракты на сахар-сырец
- Фьючерсные контракты на среднюю цену электроэнергии

СВОП-контракты

Товарные своп-контракты

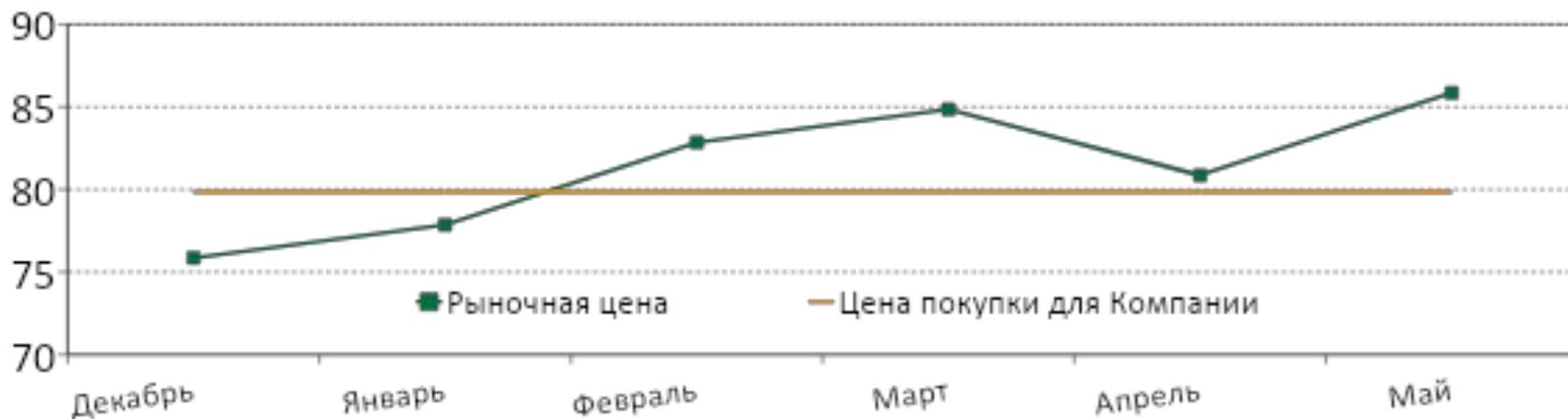
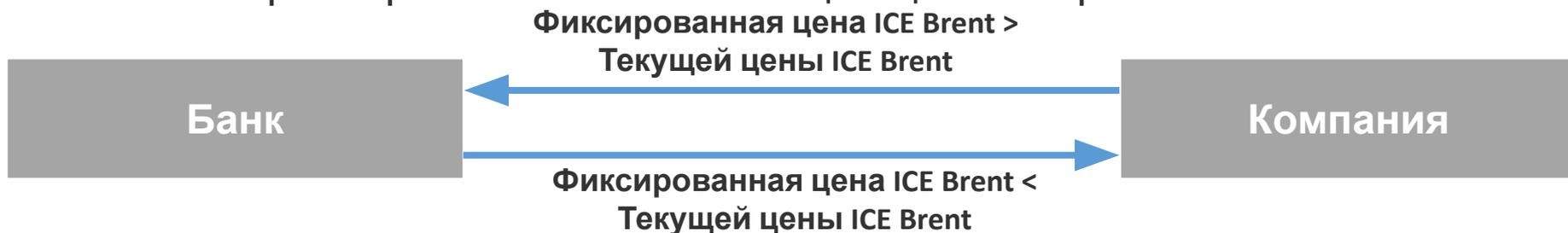
Товарный своп-контракт – это инструмент, представляющий собой обмен потоками платежей, сформированных исходя из того, что одна из сторон соглашается купить или продать товар по фиксированной цене в определенные даты, а другая сторона, соответственно, готова продать или купить этот товар в те же самые даты по текущей рыночной цене

Возникающие при товарном свопе потоки платежей частично компенсируют друг друга, и, в результате, в оговоренные даты одна из сторон выплачивает другой разницу между текущей и заранее фиксированной ценой товара. Цель такой операции заключается в обеспечении фиксированной цены товара для одной из сторон сделки

СВОП-контракты

Товарные своп-контракты

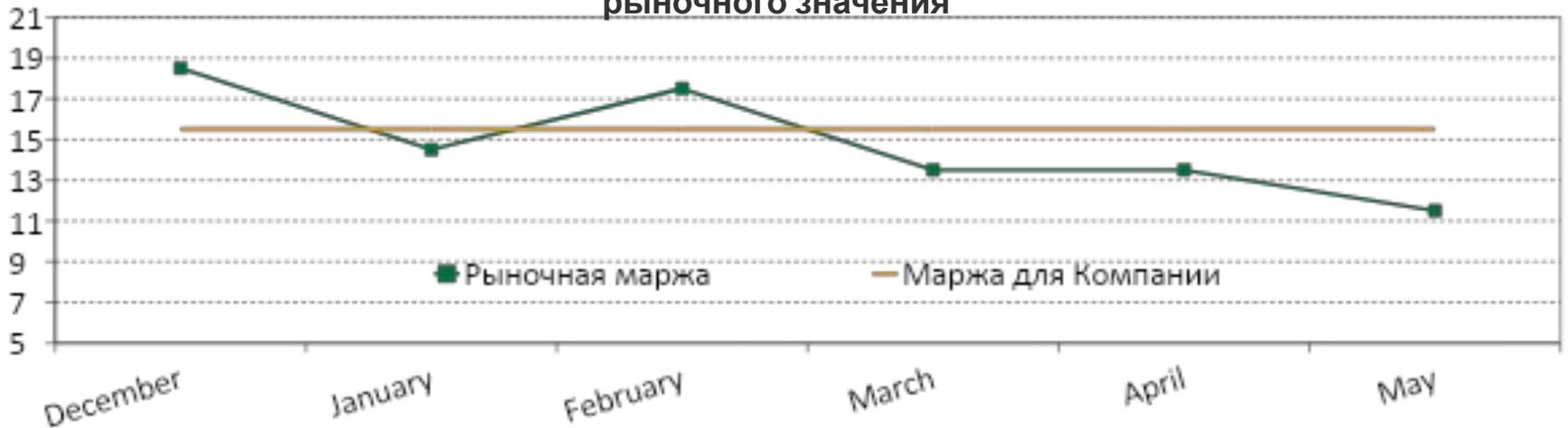
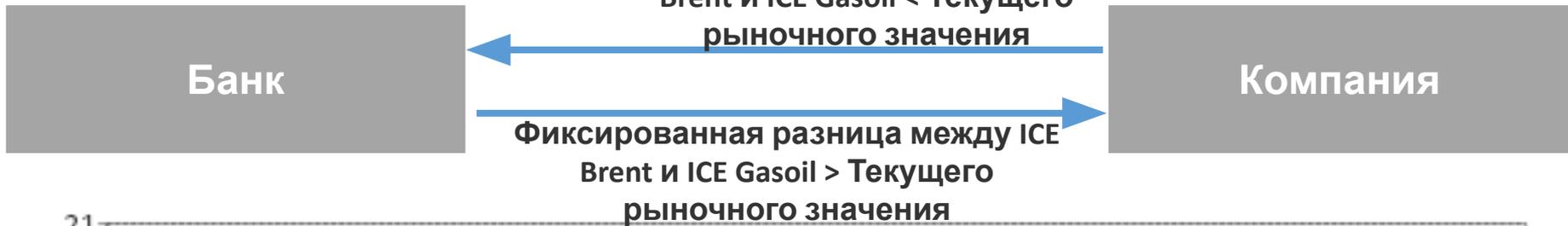
Товарные своп-контракты, базовым активом которых является нефть Brent (ICE Brent), как правило, предусматривают обязанность сторон договора уплачивать денежные суммы в размере разницы между значением фиксированной и плавающей цены нефти Brent



СВОП-контракты

Товарные своп-контракты

Товарные своп-контракты, базовым активом которых выступает разница между ценой нефти Brent (ICE Brent) и газойля (ICE Gasoil) - спрэд, как правило, предусматривают обязанность сторон договора уплачивать денежные суммы в размере разницы между значением фиксированного спрэда в договоре и спрэдом между рыночной ценой нефти Brent и газойля, сложившимися на дату исполнения договора



СВОП-контракты

Товарные своп-контракты. Ценообразование

Товарный своп, по существу, представляет собой серию форвардных контрактов на товарный базовый актив

При этом стоимость отдельного товарного форвардного контракта может быть определена как цена, при которой равно выгодно (i) приобретение товара на реальном рынке и последующее его хранение до момента использования и (ii) покупка форвардного контракта на этот товар

Стоимость товарного форвардного и, соответственно, товарного своп-контракта зависит от следующих факторов:

- цены товара на реальном рынке
- ожиданий участников рынка
- срока действия контракта
- безрисковой процентной ставки
- затрат на хранение, доставку на склад, страхование и т.д.

СВОП-контракты

Типы свопов

С нашей точки зрения существует несколько типов свопов, некоторые из которых в случае применения зачета встречных обязательств могут превращаться в расчетные форварды, а именно:

- свопы с одним обменом активами (товарные свопы) или денежными потоками (свопы с плавающими процентными ставками)
- свопы, предусматривающие прямой и обратный обмен активами, являющиеся разновидностью СПФИ (смешанными договорами), состоящими из наличной и поставочной форвардной сделок (поставочные валютные свопы, свопы с ценными бумагами (репо как разновидность подобного свопа)
- валютно-процентные свопы, являющиеся разновидностью СПФИ (смешанными договорами), состоящими из свопов первой и второй группы
- кредитные дефолтные свопы, как форма гарантийного соглашения



Татьяна Сафонова

Email: 6226001@mail.ru

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.