

Глава 11

СВОПЫ

Своп – это соглашение между двумя сторонами о проведении в будущем обмена платежами в соответствии с определенными в контракте условиями. Потоки денежных средств, как правило, привязаны к стоимости долгового инструмента или же к стоимости иностранной валюты. Таким образом, основные виды свопов – это процентные и валютные свопы. Стороны, которые дают согласие на осуществление свопа, называются противоположными сторонами.

Время зарождения рынка свопов – конец 70-х гг. XX века, когда трейдеры, занимающиеся операциями с валютой, открыли и стали использовать валютные свопы как средство обойти методы регулирования, применявшиеся британским правительством в отношении иностранной валюты. Прообразом свопов были так называемые параллельные, или компенсационные, займы (популярные в конце 60-х – начале 70-х гг.) как средство зарубежного финансового инвестирования в условиях валютных ограничений. Первый процентный своп имел место в 1981 г. в соглашении, заключенным компанией IBM и Всемирным банком.

Существует, по меньшей мере, две причины популярности сделок своп среди инвесторов. Во-первых, они позволяют инвесторам снизить возникающие в процессе заключения коммерческих сделок процентные и валютные риски. Во-вторых, некоторые фирмы могут обладать определенными преимуществами при получении конкретных видов финансирования.

Валютный своп представляет собой обмен номинала и фиксированного процента в одной валюте на номинал и фиксированный процент в другой валюте. Валютный своп включает в себя три разных вида денежных потоков:

- 1) на начальной стадии стороны обмениваются денежной наличностью;
- 2) стороны осуществляют периодические процентные выплаты друг другу на протяжении всего срока соглашения о свопе;

- 3) по окончании срока действия свопа стороны вновь обмениваются основной суммой.

Процентный своп представляет собой соглашение между сторонами о взаимных периодических платежах, определяемых на основе оговоренных процентных ставок и взаимно согласованной контрактной суммы. Как правило, процентный своп состоит в обмене долгового обязательства с фиксированной процентной ставкой на обязательство с плавающей ставкой. Стороны при этом обмениваются только процентными платежами, а не номиналами. При этом срок соглашения обычно колеблется от 2 до 15 лет.

В качестве плавающей ставки в свопах чаще всего используется ставка LIBOR.

Кроме процентного и валютного, существуют и другие виды свопов.

Своп активов – это обмен активами в целях создания синтетического актива, который бы принес более высокий доход.

Товарный своп – это обмен фиксированных платежей на плавающие платежи, величина которых привязана к цене какого-либо товара (например, золота, нефти и др.).

Своп-опцион – ценная бумага, производная от свопа и имеющая некоторые черты опциона. Покупатель своп-опциона приобретает право вступить в своп в определенный момент (или через определенные периоды) и на твердо фиксированных условиях.

Учебные цели

1. Проанализировать причины появления свопов.
2. Дать понятие и классификацию свопов.
3. Рассмотреть стратегию и тактику использования свопов.
4. Проанализировать риски и доходность операций по свопам.
5. Охарактеризовать текущее состояние и проанализировать перспективы развития рынка свопов.

Основные термины и понятия

Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой

1	Процентный своп	А	своп, содержащий право обмена активами в целях создания нового высокодоходного актива
---	-----------------	---	---

Продолжение табл.

2	Валютный своп	Б	своп, базовая сумма которого возрастает или снижается во времени
3	Своп активов	В	соглашение о предоставлении займа с плавающей процентной ставкой, но с гарантией, что ставка не увеличится и/или не опустится до определенной величины
4	Товарный своп	Г	своп, содержащий право на обмен долгового обязательства с фиксированной процентной ставкой на обязательство с плавающей ставкой
5	"Амортизируемый" своп	Д	своп, действующий в течение года после соглашения
6	"Спотовый" своп	Е	своп, покупатель которого приобретает право вступить в него в определенный момент и на твердо зафиксированных условиях
7	"Отложенный" своп	Ж	своп, содержащий право на обмен фиксированных платежей на плавающие платежи, величина которых привязана к цене товара
8	"Форвардный" своп	З	своп, действующий по истечении двух дней после соглашения
9	Свопы с опционным характером	И	своп, действующий более года после соглашения
10	Своп-опционы	К	своп, содержащий право на обмен номинала и фиксированного процента в одной валюте на номинал и фиксированный процент в другой валюте

Верно/Неверно

Определите: верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения

1. Свопы являются строго стандартизированными финансовыми документами.
2. Своп является более гибким инструментом, чем фьючерс или опцион.
3. Рынок операций своп обеспечивает конфиденциальность, которой нельзя добиться при проведении торговых операций на бирже.
4. Своп может быть прекращен досрочно без согласия на то одной из сторон.
5. Сделки своп практически не используются индивидуальными инвесторами.
6. Мотивация к осуществлению валютного свопа вытекает из реальной потребности в денежных средствах, номинированных в разной валюте.
7. Сделки по свопам не могут заключаться при участии посредников.
8. Одной из основных причин возникновения рынка свопов стали значительные колебания курсов валют, возникшие в 70-х гг. XX в.
9. Своп можно рассматривать как портфель следующих одна за другой срочных сделок.

Упражнения и задачи

1. *Используя знания о производных финансовых инструментах, дайте сравнительную характеристику отдельным их видам. Заполните таблицу.*

Характеристика	Валютный фьючерсный контракт	Опцион на валютный фьючерсный контракт	Валютный своп
1	2	3	4
Потенциальная прибыль: <ul style="list-style-type: none">• покупателя• продавца Риск <ul style="list-style-type: none">• покупателя			

- продавца

Гарантия совершения сделки
Ликвидность контракта
Торговая технология

Продолжение табл.

1	2	3	4
Регулирование отношений контрагентов сделки			
Доступность информации о сделках			

- Некоторые авторы причисляют фло, кэп и колларс к опционам, другие же относят их к разновидностям синтетических свопов. Каково ваше мнение на этот счет? Обоснуйте свой ответ.
- Инвестор предполагает, что краткосрочные процентные ставки вырастут в большей степени, чем это следует из кривой доходности. Что выгоднее осуществить инвестору: долгосрочные платежи по фиксированному проценту в обмен на краткосрочные платежи по плавающей процентной ставке или наоборот? Обоснуйте свой ответ.
- Текущий курс обмена немецкой марки на американский доллар равен 1,47 марки за доллар. Процентная ставка в США равна 8%, а в Германии – 6%. Сторона А владеет 50 млн марок и нуждается в соответствующей сумме, номинированной в долларах. Сторона Б располагает необходимой стороне А суммой американских долларов и желает обменять ее на аналогичную сумму в марках. Стороны заключают сделку своп на 5 лет. Определите, каким образом стороны должны производить расчеты по свопам. Какими денежными потоками будут обмениваться стороны? Изобразите полученный результат графически.
- Процентный своп действует в течение 5 лет. Ежегодный платеж по свопу составляет сумму, подсчитанную с 1 млн дол. основной суммы. Сторона дает согласие на выплату стороне Б платежей по фиксированной ставке 10%. Сторона Б, в свою очередь, выплачивает стороне

А плавающую ставку LIBOR+3%. Определите, каким образом будут осуществляться расчеты сторон. Изобразите графически.

проблемы

Используются ли сделки своп на отечественном рынке? Какие из видов свопов, на ваш взгляд, представляют наибольший интерес для российских и зарубежных инвесторов? Какие причины являются основным препятствием для развития рынка свопов в России?

Темы докладов и рефератов

1. История возникновения и развития рынка свопов.
2. Мотивация к заключению сделок своп.
3. Основные виды свопов.
4. Страхование от рисков с использованием свопов.
5. Деятельность Международной ассоциации дилеров свопов.
6. Перспективы развития рынка свопов в России.

Литература

Биржевое дело / Под ред. А.В. Галанова и А.И. Басова. М.: Финансы и статистика, 1998.

Буренин А.Н. Рынки производных финансовых инструментов. М.: Инфра-М, 1996.

Ковни Ш., Такки К. Стратегии хеджирования. М.: Инфра-М, 1996.

Колб Р.У. Финансовые деривативы: Учебник. М.: ИИД "Филинь", 1997.

Фельдман А.Б. Основы рынка производных ценных бумаг. М.: Инфра-М, 1996.

Ответы

Основные термины и понятия

1-Г. 2-К. 3-А. 4-Ж. 5-Б. 6-З. 7-Д. 8-И. 9-В. 10-Е

Верно/Неверно

1-Н. 2-В. 3-В. 4-Н. 5-В. 6-В. 7-Н. 8-В. 9-В

