

■ Дефиниция

Форуърдната валутна сделка е съгласие за закупуване или продажба на определена сума чужда валута на предварително договорен курс със сетълмент на предварително договорена дата в бъдещето. Един път сключена форуърдната валутна сделка трябва да бъде изпълнена по определения курс, на определената бъдеща дата!

■ Цел на форуърдния контракт

Форуърдната валутна сделка позволява на инвеститорите да управляват валутния риск чрез предварително определяне на бъдещия валутен курс и дата, на която желаят да направят валутна транзакция. Така използвайки форуърдния контракт инвеститорите могат:

- да защитят цената на стоки и услуги закупени от чужбина
- да защити маржа на печалба от стоки и услуги продадени в чужбина
- да запазят изгоден валутен курс до една година напред (или повече)

■ Изчисление

Форуърдният валутен курс зависи от спот валутния курс и лихвения диференциал между двете търгувани валути. Лихвения диференциал представлява разликата между лихвените нива на държавите, чиито валутни двойки се търгуват.

За изчисленията са нужни следните дефиниции:

FX_{fwd}	=	форуърден валутен курс (единици местна валута / единица чуждестранна валута)
FX_{spot}	=	спот валутен курс (единици местна валута / единица чуждестранна валута)
r_d	=	годишен лихвен процент на местната валута
r_f	=	годишен лихвен процент на чуждестранната валута
AF_d	=	местен лихвен фактор (дни през, които се начислява лихва разделено на 360 дни в годината)
AF_f	=	чуждестранен лихвен фактор (дни през, които се начислява лихва разделено на 360 дни в годината)

The formula used is: / Използва се следната формула:

$$FX_{fwd} = FX_{spot} * [(1 + AF_d * r_d) / (1 + AF_f * r_f)]$$

Пример

Да разгледаме 90-дневен форуърден контракт във валутната двойка USD/EUR. Лихвите на паричния пазар и спот курсът са както следват:

Спот курс = 1.4000 USD/EUR
USD 90-дневен LIBOR = 3.50%
EUR 90-дневен Euribor = 4.50%

Използвайки формулата:

$$FX_{\text{fwd}} = 1.4000 * (1 + 90/360 * 0.035) / (1 + 90/360 * 0.045)$$

$$FX_{\text{fwd}} = 1.3965 \text{ USD/EUR}$$

■ Рискове

- Кредитен риск – както при повечето финансови инструменти, един от главните рискове свързани с валутния форуърден контракт е кредитния риск. В случай, че една от страните се окаже в невъзможност да изпълни задълженията си по сделката, другата страна ще трябва да сключи нов договор с трета страна, като по този начин се излага на риска от неблагоприятен валутен курс по това време.
- Валутен риск – друг основен риск свързан с валутния форуърден контракт е потенциално неблагоприятно движение във валутната двойка предмет на договора. Със заключване на курса, при който валутите ще бъдат купени или продадени, страните по сделката се лишават от възможност за печалба при потенциално благоприятно развитие на валутния курс. В допълнение, неблагоприятно движение на валутния курс може да доведе до пропуск на по-нататъшна възможност за печалба на инвеститора в лицето на т.нар. opportunity cost.
- Лихвен риск – тъй като цената на форуърдния контракт зависи от лихвения диференциал, между двете валутите и алтернативния доход, който може да бъде получен за него, движенията в лихвения диференциал предизвикват промяна в цената на форуърдния контракт. Ако страната вече е сключила такъв контракт, тя пропуска възможността да се възползва от потенциална благоприятна промяна на лихвите