

### ■ Дефиниция/Definition

Валутният суапв договор е контракт, при който инвеститор едновременно взема на заем една валута и дава на заем друга валута на втора страна по сделката. Задължението да върне парите служи като гаранция, а размерът на задължението се определя от валутния форуърден курс. Валутният суап се счита за безрискова, обезпечена операция по едновременно даване и вземане на валута. Този тип сделка дава възможност на практика да се използват налични средства в една валута, с която да бъдат покрити задължения деноминирани в друга валута, без страните да се излагат на валутен риск.

В основата на валутния суап стоят две валутни сделки обединени в един контракт:

- валутна спот операция, и
- форуърдна валутна операция

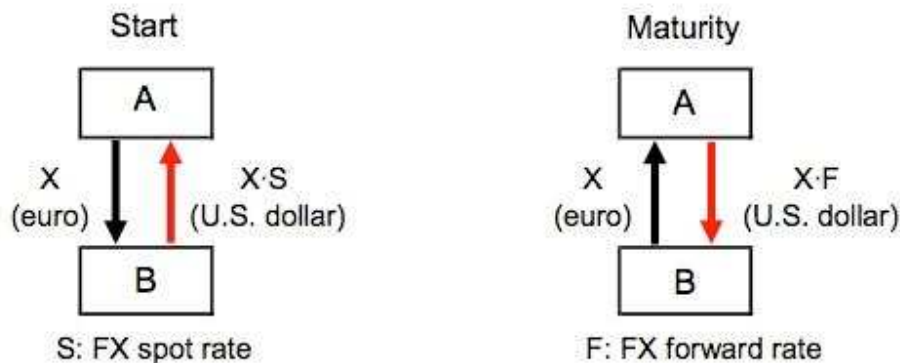
### ■ Цел

Най-обичайно валутният суап се използва от институциите за финансиране на техните балансови нужди от чуждестранна валута. Валутните суапове се използват и от вносителите и износителите, а също така и от инвеститори, желаещи да хеджират позициите си. Валутният суап се използва и за спекулативна търговия.

### ■ Пример

Диаграмата по-долу илюстрира графично движението на средствата при типична сделка в EUR/USD. В началото на сключване на контракта компания А дава на заем на компания В EUR в размер на X, които по-късно получава в същия размер на падежа на договора. На старта, компания В дава на заем USD в размер X пъти по S (където S е спот валутният курс) на компания А. На падежа на контракта компания А плаща обратно на В USD в размер на X пъти по F (където F е форуърдният валутен курс).

**Flow of Funds in an FX Swap**



■ **Изчисление**

Тъй като валутния суап е фактически разликата между форуърдния курс и спот курса, той ще бъде представен, като  $F - S$  (където F е форуърд, а S спот)

$$F - S = S * [((1 + r_1)/(1 + r_2))^T - 1]$$

където,

$r_1$  = проста годишна лихва в котираната валута (в случая USD)

$r_2$  = проста годишна лихва в базовата валута (в случая EUR)

T = период (период на начисление на лихви)

■ **Риск**

Рисковете, на които са изложени инвеститорите в една валутна суапова сделка са подобни на тези характеризиращи форуърдния контракт.

- Кредитен риск – При невъзможност от плащане на една от компаниите т.е. фалит по задълженията си, другата страна ще трябва да сключи нов контракт с трета страна излагайки се по този начин на възможни неблагоприятни лихвени флуктуации.
- 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