

SOLUȚII PENTRU ACOPERIREA RISCULUI VALUTAR

1. FORWARD PE CURS DE SCHIMB

■ DEFINIȚIE

Reprezintă încheierea unui schimb valutar cu decontare obligatorie la o dată viitoare. Singura decontare între cele două părți are loc la scadența contractului.

Prețul unui schimb valutar la termen se determină pe baza a două componente:

- cotația unui schimb valutar la vedere (spot)
- aplicarea unei ajustări (pozitive sau negative) corespunzătoare diferențialului de rată de dobândă între cele două valute luate în considerare (puncte de swap).

■ MODIFICAREA CONDIȚIILOR CONTRACTUALE

Este posibilă, în orice moment, solicitarea modificării datei de scadență a contractului de schimb valutar la termen, în sensul reducerii sau prelungirii duratei acestuia prin decalarea datei de decontare.

Aceasta se realizează printr-un swap valutar, în condițiile pieței de la momentul respectiv.

Formula de calcul a punctelor de swap:

Baza = 360 sau 365 în funcție de valută

$$Spot \times \left[\frac{1 + \frac{D_{RON} \times Nz}{Baza \times 100}}{1 + \frac{D_{EUR} \times Nz}{Baza \times 100}} - 1 \right]$$

Formula de calcul a cursului valutar la termen:

$$Forward = Spot + Spot \times \left[\frac{1 + \frac{D_{RON} \times Nz}{Baza \times 100}}{1 + \frac{D_{EUR} \times Nz}{Baza \times 100}} - 1 \right]$$

SOLUȚII PENTRU ACOPERIREA RISCULUI VALUTAR

Parametri de piață:

Spot EUR / RON = 3.7000

Dobândă RON 6 luni = 9.00%

Dobândă EUR 6 luni = 4.50%

■ EXEMPLU

Vânzarea la termen de 6 luni (186 zile) a 1,000,000 EUR contra RON

Calculul punctelor de swap :

$$3.7000 \times \left[\frac{1 + \frac{9.00 \times 186}{100 \times 360}}{1 + \frac{4.50 \times 186}{100 \times 360}} - 1 \right] = +0.0841 \quad \text{sau } 841 \text{ puncte de swap}$$

Ceea ce corespunde unui curs de schimb la termen de 3,7841 (3.7000 + 0.0841)

Avantaje	Dezavantaje
<ul style="list-style-type: none">- asigurarea unui curs de cumpărare sau de vânzare- protecție totală împotriva riscului valutar- administrare simplă- în funcție de punctele de swap pozitive sau negative, se poate obține un diferențial de dobândă favorabil- curs de schimb cunoscut în avans pentru încasări / plăți viitoare- predictibilitatea costurilor / veniturilor care depind de cursul de schimb- protecție completă împotriva evoluțiilor defavorabile ale cursului valutar	<ul style="list-style-type: none">- cost de oportunitate în cazul unei evoluții favorabile a raportului de schimb între cele două valute considerate- asumarea unui risc de dobândă, dacă datele de scadență nu sunt respectate- asumarea unui risc de schimb valutar în cazul anulării / dispariției expunerii inițial protejate- nu se poate beneficia de evoluții favorabile ale pieței la scadență

SOLUȚII PENTRU ACOPERIREA RISCULUI VALUTAR

2. SWAP VALUTAR

■ DEFINIȚIE

Un swap valutar reprezintă tranzacționarea simultană, cu aceeași contrapartidă, a unei vânzări și a unei cumpărări de valută cu două date de scadență diferite (o tranzacție la vedere și una la termen). Aceste două tranzacții de schimb valutar corespund unei duble operațiuni de trezorerie: un împrumut și un plasament.

Atragerea unei sume în EUR la o anumită dată și restituirea ei în viitor este echivalentă cu luarea unui împrumut în EUR. În același timp, plasarea sumei de RON echivalentă sumei în EUR atrase este similară cu constituirea unui depozit. Astfel, un swap valutar prin care clientul cumpără EUR la vedere și concomitent îi vinde la termen, este echivalent cu un împrumut în EUR și un plasament în RON.

Așadar diferențialul de dobândă dintre cele două valute implicate este ceea ce determină adăugarea punctelor de swap la rata spot sau deducerea lor.

Caracteristicile unui contract de swap valutar:

- **Noțional:** se referă la suma în devize tranzacționată în cadrul swap-ului. Această sumă este, cel mai adesea, aceeași atât în tranzacția la vedere cât și în cea la termen
- **Sensul operațiunii** se definește prin referire la vânzarea sau cumpărarea la termen
- **Rata de schimb la vedere:** este cotația spot de la momentul tranzacției
- **Rata de schimb la termen:** cotația spot ajustată cu punctele de swap

Utilizarea swap-ului valutar permite reducerea utilizării liniilor de credit atunci când se dispune de lichiditate într-o altă valută.

■ MODIFICAREA CONDIȚIILOR CONTRACTUALE

Este posibilă, în orice moment, solicitarea modificării datei de scadență a contractului de swap valutar în sensul reducerii sau prelungirii duratei acestuia, prin decalarea datei de decontare a tranzacției la termen.

Aceasta se realizează prin aplicarea unui nou diferențial de dobândă ce ține cont de diminuarea sau prelungirea duratei contractului, precum și a unei noi rate spot.

■ EXEMPLU

Dobânda EUR la 6 luni: _____ D_{EUR}

Dobânda RON la 6 luni: _____ D_{RON}

Dobânda RON la 6 luni > dobânda EUR la 6 luni

SOLUȚII PENTRU ACOPERIREA RISCULUI VALUTAR

Parametri de piață:

Spot EUR / RON = 3.7000

Dobânda RON 6 luni = 9.00%

Dobânda EUR 6 luni = 4.50%

În acest caz vorbim de puncte de swap pozitive, care se vor aduna la cotația spot EUR/RON.

Formula de calcul a punctelor de swap este:

Baza = 360 sau 365, în funcție de valută

$$Spot \times \left[\frac{1 + \frac{D_{RON} \times Nz}{Baza \times 100}}{1 + \frac{D_{EUR} \times Nz}{Baza \times 100}} - 1 \right]$$

Cumpărarea a 1,000,000 EUR contra RON la 3.7000

Vânzarea la termen 6 luni (186 zile) a 1,000,000 EUR contra RON la 3.7841

Calculul punctelor de swap :

$$3.7000 \times \left[\frac{1 + \frac{9.00 \times 186}{100 \times 360}}{1 + \frac{4.50 \times 186}{100 \times 360}} - 1 \right] = +0.0841 \text{ sau } 841 \text{ puncte de swap}$$