



ОбБ

Как да управлявате валутните и лихвените рискове на Вашата компания



Валутен риск

- Как да управлявате валутните и лихвените рискове на
Вашата компания
.. 10
- Валутни форуърди 12
- Валутни суапове 14

Лихвен риск

- Лихвени суапове 16

Вие не работите на остров, ами в отворена световна икономика, в която всички неща са взаимосвързани. Събитията, които се случват на международните финансови и парични пазари ще имат сериозно влияние върху Вашия бизнес.

Значителните колебания на чуждестранните валути спрямо еврото възобновиха опасенията от валутните рискове сред много бизнес лидери. Лихвените проценти оказват пряко влияние върху цената на суровините, стойността на външните инвестиции и продажбите, и дори върху конкурентоспособността на Вашата компания на местните и външните пазари.

Не става въпрос, обаче, само за валутните курсове; лихвените проценти също оказват влияние върху стойността и печалбата на Вашия бизнес.

Ако искате да се уверите, че балансът Ви ще остане балансиран, ще трябва да намалите чувствителността на Вашата компания към валутни и лихвени колебания. ОББ е идеалният партньор, който да Ви помогне да постигнете тази цел. Ще направим щателен анализ на

финансови инструменти, за да се уверим, че тези рискове се контролират както трябва. Това ще Ви даде необходимата свобода за развиване на бизнес в международната икономика.

Тази брошура Ви предлага повече информация относно различните валутни и лихвени рискове, както и техниките за управление на риска. Можете да управлявате и хеджирате своите валутни и/или лихвени рискове с помощта на определен брой финансови инструменти, чиито характеристики и рискове са описани по-долу:

Ако имате въпроси,

не се колебайте да се свържете със специалистите на ОББ. Нашият екип с удоволствие ще Ви предложи експертна консултация. Също така можете да ни се обадите или да ни пишете на:

+359 2 811 2449 FXDMarkets@ubb.bg

Финансовите продукти, които се използват за смекчаване на рисковете, свързани с икономическите позиции, се наричат **инструменти за хеджиране**. За всеки финансов продукт, ще откриете описание и преглед на рисковете, свързани с този продукт. Обобщение и описание на рисковете можете да откриете в таблицата по-долу. Това ще ви предостави разбирането, което е нужно за да вземете решение относно това как определени рискове трябва да бъдат хеджирани.

Дефиниции за риск	
Кредитен риск - риск от контрагента	Рискът от това, че финансовият контрагент в професионална транзакция не е способен да изпълни своите задължения поради липса на средства или нежеланието да го стори.
Ликвиден риск	Рискът, че определен инструмент ще разполага с ограничена или никаква търгуемост на пазара поради липса на баланс между предлагането и търсенето, и съответно ще повлияе негативно на пазарната цена на продукта.
Валутен риск	Рискът, при който стойността на даден продукт ще бъде неблагоприятно повлияна от промени в обменните курсове.
Лихвен риск	Рискът, при който стойността на даден продукт ще бъде неблагоприятно повлияна от промени в лихвените проценти.

Ние разграничаваме:

- Рискът, че даден клиент иска да хеджира, т.е. рисковете, пред които са изправени клиентите като резултат от техните собствени икономически позиции (наричани още **експозиция**). Типични примери са валутният риск, лихвеният риск и кредитният риск.
- Рискът от финансовия продукт, използван като инструмент за хеджиране. Обобщение и описание на рисковете можете да откриете в таблицата “Хеджиране на лихвените рискове” на 7 стр.

ОББ класифицира тези финансови продукти по ниво на сложност, варирайки от 1 (прости продукти) до и включително 3 (по-сложни продукти). По-високото ниво на сложност не означава задължително, че финансовият продукт е и по-рисков. Нивото на сложност отразява разбираемостта на продукта. По-сложните продукти се състоят от различни финансови инструменти (още познати като градивни елементи) и, съответно, имат комплексна структура.

ОББ проверява и оценява нивото на опит и познания, което е необходимо на клиента, за да разбира възможните комбинации от продуктови класове и сложност. Релевантните продукти се подразделят в три различни нива на сложност, оценени спрямо нужното ниво на познание и опит.

Тази брошура е създадена, за да предоставя помощ при взимането на решения свързани с хеджиране за конкретна експозиция. Редно е да се отбележи, че хеджиране и спекулиране са две различни неща.

- Както бе отбелязано по-горе, **хеджиране** означава сключването на споразумение за хеджиране на съществуваща или бъдеща експозиция. Хеджиращият инструмент може да бъде използван за цялата експозиция, т.е. за същата сума като тази на експозицията, или за част от експозицията. Финансовите инструменти изключват (цялостно или частично) каквито и да са потенциални отрицателни ефекти върху резултатите. Идеята е резултатите за клиента да бъдат по-малко подвластни на пазарни колебания (по отношение на обменни курсове, лихвени проценти, т.н.) чрез комбинацията на собствената икономическа позиция на клиента и хеджирането с финансов продукт. Частичното хеджиране на базова рискова позиция може също така да се нарече активно управление на риска. Ако базовата рискова позиция изчезне е възможно да възникнат отворени рискове ако клиентът задържи финансовия продукт, който първоначално е бил използван, за да се хеджира рисковата позиция.
- **Спекулирането** е сключването на споразумение без базова експозиция, с оглед на генерирането

на печалба от пазарните движения, които са били предвидени от клиента. Тъй като не съществува компенсиращ ефект за експозицията, спекулиращото лице може да понесе сериозни загуби ако пазарът се развие по неблагоприятен за него/нея начин. Можем да отбележим, че спекулирането не е позволено в ОББ. Ако

базовата експозиция изчезне, позицията ще се счита за спекулативна и ние бихме посъветвали тя да се премахне.

Обща информация

- **ИРП (Извън регулиран пазар)**
 Финансовите инструменти, с които се търгува ИРП са инструменти, с които се търгува извън организирания пазар. С тях се търгува двустранно и на частно ниво, между две страни.
- **Ливъридж (Задлъжнялост)**
 Степента, до която цената на даден финансов инструмент се променя поради промяна в стойността на базовия риск се нарича ливъридж (задлъжнялост).
- **Волатилност**
 Ценовата волатилност на базовата ценна книга.
- **Възможност за доставка**
 Договорът се счита за изпълнен с доставката на базовата валута/валути (физическа доставка).
- **Изпълнение чрез парични средства в брой**
 За разлика от физическата доставка на базовата валута/валути, договорът се изпълнява чрез паричен сетълмент в основна валута (обикновено евро).

Описание на финансовите инструменти

Тъй като този набор от финансови инструменти се променя редовно, тази брошура не съдържа нещо повече от селекция от наличните структури. Повече информация и по-детайлни рискови описания могат да бъдат открити в продуктите страници за наличните продукти. Разбира се, винаги можете да се свържете с мениджъра за връзка с клиенти, отговарящ за Вашата компания.

Основни рискове по продукти

Това са най-важните фактори, които определят пазарната стойност на продукта (наричана още пазарно-обвързана оценка), т.е. без базовата експозиция.

Хеджиране на валутни рискове					
	Форуърд договори за валутни сделки	Валута суапове			
Кредитен риск	x	x			
Ликвиден риск	x	x			
Валутен риск	x	x			
Лихвен риск	x	x			

Хеджиране на лихвен риск					
		Лихвени суапове			
Кредитен риск		x			
Ликвиден риск		x			
Валутен риск					
Лихвен риск		x			

Валутен риск



Какво е валутен риск?

Валутният риск е рискът от промяна в съответната стойност на чуждестранна валута спрямо местна или основна валута (обикновено еврото), като резултат от колебанията във валутния курс.

С други думи, стойността в евро, изразена в чуждестранна валута, на дадена осчетоводена сума, може да варира. Докато сумата остава непревалутирана в евро, няма как да сте сигурни колко ще получите в крайна сметка.

Това е илюстрирано в графиките “EUR/USD Тенденция” и “EUR/GBP Тенденция” на 10 стр. Ключовият елемент е валутният курс на еврото спрямо друга валута. В момента, когато се договори сумата за плащане, валутният курс може да бъде доста по-нисък, отколкото в момента, когато всъщност се случи плащането. Следователно когато плащането се случи, съответната стойност в евро може да бъде по-висока.

Какво влияние оказват лихвените проценти върху моя бизнес?

Като мениджър, проследяването и дори проверяването на всички фактори, които ще повлияят на Вашата компания, не винаги е проста дейност. Освен това, Вие не работите в изолация: глобализацията води до нарастващ брой контакти с други държави. Централна и Източна Европа, Азия и Северна и Южна Америка устойчиво се превръщат в позната територия за **белгийския** предприемач.

Освен сложността на транзакциите с чуждестранни плащания, тази дейност често включва нов елемент, а именно колебанията при валутните курсове, т.е. валутния риск. Въвеждането на еврото през 1999 г. елиминира огромна част от тези рискове, но за компании, които изнасят или внасят продукция извън евро зоната, валутният риск остава сериозен проблем.

Влиянието на валутните курсове

Някои примери:

- Да речем, че сте търговец на дървесина на едро и купувате суровини в Полша. Сумата, която трябва да заплатите е конкретизирана в полски злоти и се дължи в рамките на три месеца. Колебанията на обменните курсове може да повлияят на съответната стойност на тази сума в евро, така че в крайна сметка да платите напълно различна сума.
- Котируването е риск, който е много по-труден за управление. Не просто еднократната котировка (оферта), но също така и цена по каталог в чуждестранна валута излагат компанията на валутен риск. В момента, в който клиентът поеме ангажимент, той е обвързан със заявената цена.
- Валутният курс може да бъде основен фактор за компания, установена в евро зоната, но имаща клонове на други места, когато консолидира резултатите си в края на финансовата година. Преобразуването на резултатите в счетоводната валута на компанията-майка задължително включва валутен курс и, съответно, риск.

Тези примери са обобщени по-долу:

Нарастване стойността на еврото спрямо други валути означава в моя случай:		Спад на еврото спрямо други валути означава в моя случай:
Трябва да заплатя сума в чуждестранна валута	Печалба Трябва да платя по-малко в евро за същата сума в чуждестранна валута.	Загуба Трябва да платя повече в евро за същата сума в чуждестранна валута.
Ще получа сума в чуждестранна валута	Печалба Трябва да платя по-малко в евро за същата сума в чуждестранна валута.	Печалба Ще получа повече в евро за същата сума в чуждестранна валута.
Подал съм котировка (оферта) в чуждестранна валута (еднократно или включено в каталог)	Възможност за загуба Ако моят клиент приеме офертата, на мен ще ми бъде платено по-малко в евро, отколкото смятах, когато определих цената.	Възможност за печалба Ако моят клиент приеме офертата, аз ще получа повече в евро, отколкото смятах, когато определих цената.

Как да управлявате валутния и лихвен риск на Вашата компания

Кои рискове имаме предвид?

Първата стъпка е направена: знаем къде може да са рисковете. Колко големи са те, обаче? Какъв е шансът те да се материализират?

Колебливостта на валутата

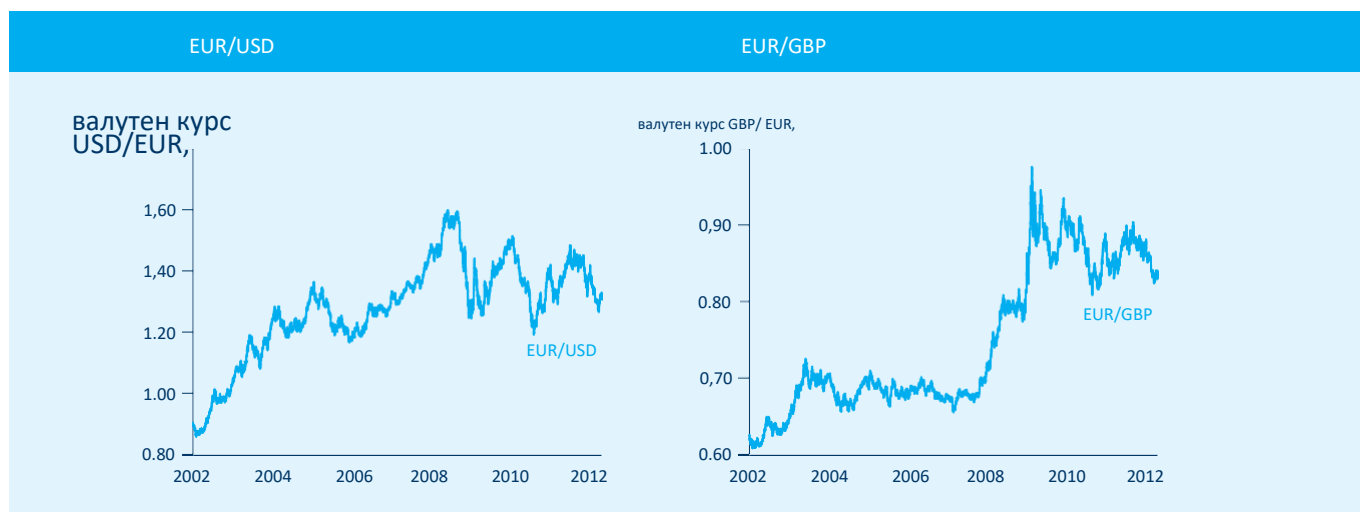
Графиката по-долу показва тенденция при щатския долар и британската лира, изразена в евро, от 2002 до 2012 г.

От пиковите и спадовете в графиката, може да се види, че обменните курсове на тези валути са претърпели сериозни промени. Доларът, например, се е променил от 0.82 щ.д. за евро до 1.60 щ.д. за евро.

Следователно, има много реален риск от това обменният курс да развали плановете Ви. Колкото по-дълъг е интервалът между определянето на сумата и реалното плащане, толкова по-вероятно е обменният курс междувременно да се е променил.

Дял от Вашите продажби в чуждестранна валута.

Втори елемент, който трябва да бъде взет предвид е пропорцията на Вашите дейности, които не са фактурирани в евро. Колкото по-голям е дялът на Вашите продажби в чуждестранна валута, толкова по-голям е потенциалният ефект върху резултата Ви.



Отношение към валутни рискове

На последно място, трябва да вземете предвид стратегията и визията на Вашата компания по отношение на обменните курсове.

Има два варианта:

- Вие не хеджирате валутния риск и усещате ефекта от всяко колебание в обменните курсове.
- Не поемате каквито и да е рискове и се подсигурявате всеки риск да е добре хеджиран.

Как можете да хеджирате валутните рискове?

Има определен брой “естествени” методи за справяне с валутните рискове. За съжаление, не всички са еднакво приложими.

Когато определяте цената, можете също да определите сумите в собствената Ви валута. По този начин, валутният риск се премества върху контрагента, който ще усети ефекта от колебанията във валутните курсове. Много ще зависи, обаче, от уменията Ви да убеждавате по време на преговори.

Например:

За да се закупи дървесина от Полша, купувачът плаща 320 000 злоти. В момента на закупуването, това е еквивалентно на приблизително 75 000 евро. Плащането, обаче, ще се осъществи едва шест месеца по-късно, при доставка на дървесината. Когато страните подписват договора, съответно има две възможности:

В договора е записано че	Валутният риск се поема от
75 000 евро	доставчика
320 000 злоти	купувача

Може също да се направи опит, доколкото е възможно, да се посочи входящия и изходящия поток в една и съща валута. Ако получавате и плащате в една и съща валута, положителните и отрицателните елементи на колебанията ще се неутрализират взаимно.

За съжаление подобни решения често не са налични, което е причината ОББ да предлага цяла група от продукти, така че винаги да можете да откриете решение: без риск спрямо такова с ограничен риск, с премия или без премия, както и разнообразни междинни решения.

Тези решения са пригодени за всеки клиент (т.е. те са извън регулирания пазар, или ИРП) и съответно не се търгуват на никаква борса. Сумите и крайните дати, следователно, могат да бъдат съгласувани съвсем точно с условията на клиента.

Форуърд договори за валутни сделки

Дефиниция

Форуърд договор за валутна сделка е закупуване или продажба на сума в чуждестранна валута на бъдеща дата при предварително договорен обменен курс.

Обяснителни бележки

Форуърд договарят за валутна сделка регулира обмена между две суми в различни валути в определен момент от бъдещето по валутен курс, който е бил договорен в момента на встъпване в договора. При сключване на договора се договарят следните елементи:

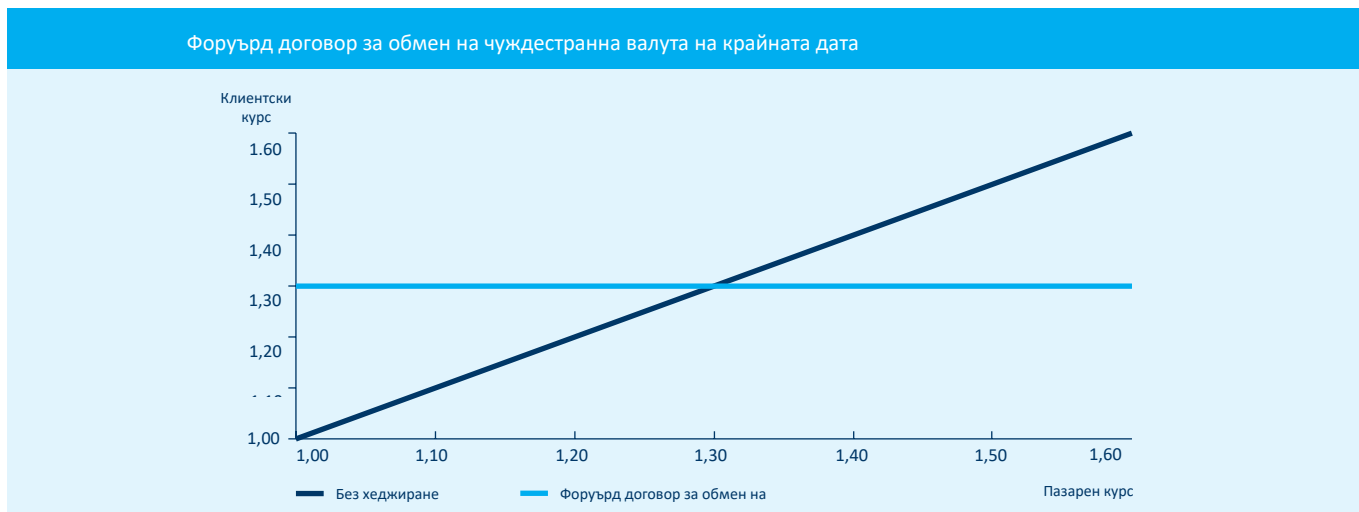
- моментът, в който сумите се превалят, т.е. крайната дата;
- обменният курс;
- сумите;
- валутите;
- покупка или продажба.

Ако приемете форуърден договор за обмен на чуждестранна валута, ще имате сигурност по отношение на еврото стойност на сума в друга валута. Следователно не е необходимо да чакате до действителното преваляване.

Да предположим, че клиентът е сключил форуърден договор за обмен на чуждестранна валута евро/щатски долари по обменен курс 1.3000. На датата на изтичане - т.е. датата, на която сумите се превалят - клиентът винаги ще получава обменен курс от 1.3000, без значение от пазарния курс.

Ако клиентът не е сключил форуърд договор за валутна сделка, той/тя тогава ще трябва да обмени въпросните суми при преобладаващия (спот) обменен курс.

Графиката по-долу показва обменния курс, по който клиентът ще получи сума на крайната дата, на база пазарния курс.



Форуърен курс

Ако помолите банката за форуърд курс, ще получите котировка на курс, който е различен от настоящия спот курс. Това се дължи на разликата в обменния курс между двете валути.

Да предположим, че искате да купите 500 000 щатски долара след три месеца (90 дни) и да платите за тях в евро. Банката иска да хеджира този риск и незабавно инвестира в щатски долари, така че сумата, плюс лихвата върху тези три месеца, да възлиза на 500 000 щатски долара.

За да направи тази инвестиция, банката първо взима кредит в евро. След това сумата се превалутира по спот курса в инвестиция в щатски долари. На крайната дата, 500 000 щатски долари се съпоставят спрямо взетата назаем сума и дължимата лихва, за да се определи форуърдния курс. Това е илюстрирано чрез изчислението по-долу. За да задели 500 000 щ.д. след 90 дни, банката трябва - с лихвен процент от 1.5% - да инвестира 498 132 щ.д. сега. При спот курс от 1.30, тя трябва да заеме 383 178.47 евро за тази цел. Поради лихвения процент на еврото от 1%, банката в крайна сметка трябва да изплати 384 136.41 евро. Следователно форуърдният курс е 500 000 щатски долара / 384

136.41 евро = 1.30162

Оценка

Предимства	Недостатъци:
Можете да бъдете сигурни по отношение на бъдещия обменен курс	Не можете да се възползвате от благоприятни промени в обменния курс
Без премия	
Един продукт с предвидим резултат	

Трябва също да вземете предвид рисковете, които са присъщи за продукта (вижте таблици "Основни рискове за продукти" на 7 стр.).

Възможности

За повече информация относно възможностите, моля свържете се със специалистите на ОББ.

Валутни суапове

Дефиниция

Валутният суап е комбинация от спот сделка (т.е. валутен суап при спот курс) и форуърд договор за валутна сделка. Страните, следователно, разменят сума в една валута за сума в друга валута и се договарят да обърнат обменния курс след определен период.

Обяснителни бележки

Валутният суап е операция на Трежъри. По-долу са дадени примери за ситуации, в които суапът е полезен:

- Плащането на фактура (за която е предвиждано закупуване на чуждестранна валута) е отложено. Продажбата на чуждестранна валута на оригиналната договорна дата и купуването на нова дата разрешава проблема.
- Дадена компания има парични салда в евро, но има временна нужда от щатски долари. Вместо да заема доларите, компанията ще ги закупи за пари, продавайки своето евро и незабавно продавайки ги отново на бъдеща дата, така че да не бъде изложена на изменения в обменните курсове на долара.

Оценка

Предимства	Недостатъци:
Солидна алтернатива на кредитни <u>репо</u> сделки	Изисква професионални <u>умения</u>
Задбалансово отчитане	
Не усвоява по кредитни линии	

Трябва също да вземете предвид рисковете, които са присъщи за продукта (вижте таблици “Основни рискове за продукти” на 7 стр.).

Възможности

За повече информация относно възможностите, моля свържете се със специалистите на ОББ.



Лихвени рискове

Какво е лихвен риск?

Изложени сте на лихвен риск ако сте изправен пред паричен недостиг или излишък във Вашата система за управление на средствата. В тези случаи ще получите или ще трябва да плащате лихва, което означава, че се оставяте уязвим към непредвидими движения на лихвения процент. Този финансов резултат формира част от цялостните резултати на компанията и като такъв, трябва да се контролира. Някои примери за пояснение:

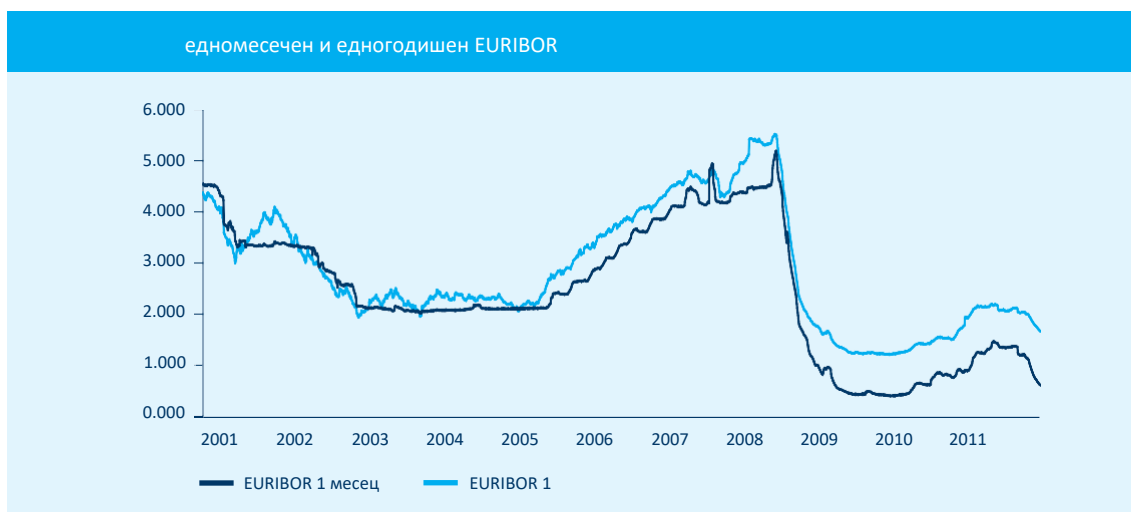
- Компания, която изнася стоки на едро в Германия обмисля закупуването на склад там, за да подпомогне дейностите си. Решението е взето, но самата инвестиция ще се случи чак след шест месеца. Когато компанията се обръща към банката за кредит, лихвените проценти са се покачили. Това увеличава инвестиционните разходи и потенциално би застрашило рентабилността на проекта.
- Втора компания продава завод и използва постъпленията, за да придобие с дял в друга компания. Въпреки това, компанията получава парите си за продажбата едва два месеца след плащането на дяловото участие. През тези два месеца компанията, следователно, има сериозен паричен недостиг, който иска да компенсира по най-добрия начин.
- Голяма компания издава облигации, предлагайки фиксиран лихвен процент, за да привлече инвеститори. Компанията, обаче, предпочита да работи с плаващ лихвен процент. Следователно банката предоставя лихвен суап, т.е. структуриран обмен на лихвени парични потоци.

Това може би не е нещо, което би ви попречило да заспите нощем, но лихвените проценти могат често да объркат плановете ви. Не е нужно да казваме, че ефектът няма да бъде еднакво страхотен или еднакво често срещан при различните компании. Затова е важно да се идентифицира риска и потенциалните последици от

Хеджирането все още ли е необходимо?

Въпреки, че лихвените проценти са спаднали през последните години, графиката по-долу показва, че нещата са били различни в миналото, с вариращи периоди на покачване на лихвите, понякога с доста различаващи се проценти за въпросните периоди.

Графиката, следователно, показва, че със сигурност е препоръчително да се борави внимателно с лихвения процент и да се предоставя необходимата защита.



Какъв е най-добрият подход?

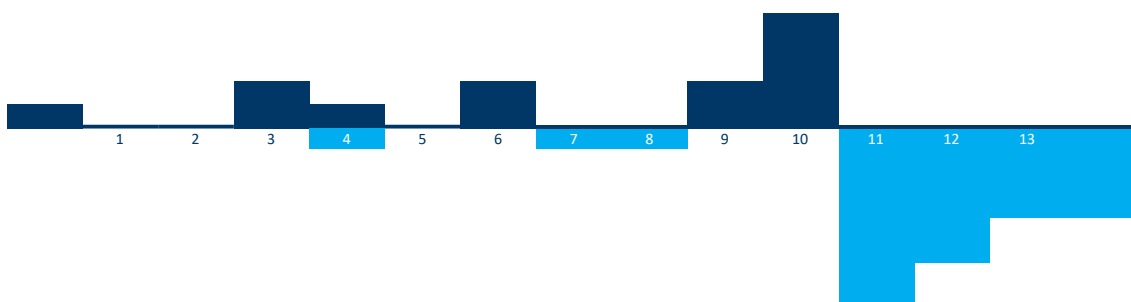
Най-добрият начин да управлявате Вашия лихвен риск е да следвате стъпките по-долу. Таблицата предоставя общ поглед.

1 Как да определите лихвения риск	Проучване на съществуващи позиции Влияние върху нови проекти
2 Анализ на риска	Сценарии, свързани с лихвения процент
3 Определяне на стратегията	Вътрешни фактори - рисков апетит - финансови инструменти
4 Изпълнение	За повече информация относно възможностите, моля свържете се със специалистите на ОББ.

Първата и може би най-важна стъпка е идентифицирането на риска Това може да се направи на базата на входящите и изходящите парични потоци, които знаете и очаквате. Трябва, обаче, също да вземете предвид всички планове на компанията, които биха могли да влияят върху Вашето управление на ликвидността: големи инвестиции, за които ще се наложи да се тегли кредит или големи парични излишъци, например от продажбата на активи. За целите на това упражнение е важно да имаме възможно най-широкия поглед върху компанията, както и визия за бъдещето. Ако оставите някои от потоците извън анализа това ще компрометира ефективността на упражнението.

Всеки мениджър има собствен начин да идентифицира тези парични потоци. С цел да се подпомогне очертаването на позицията, по-долу можете да видите графично представяне на дадена трежъри позиция:

Пример



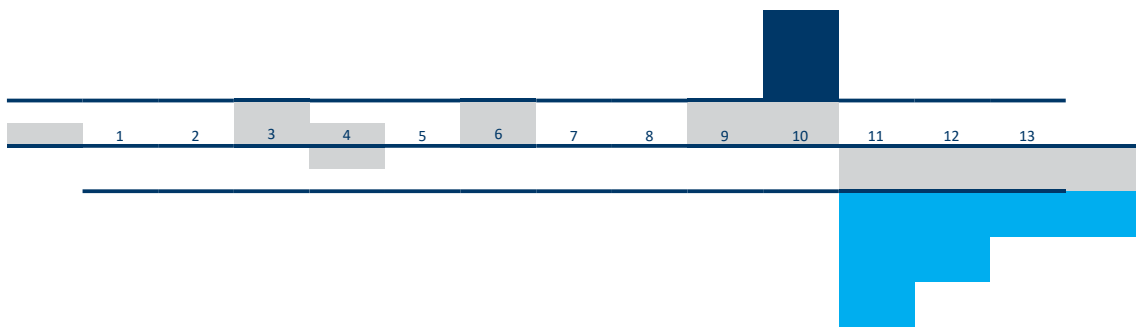
Фигурата показва предвидените парични потоци на компанията, разпределени в определен брой периоди. Тъмно сините стълбчета над линията обозначават излишъците, а светло сините стълбчета под линията - недостига на средства. С цел илюстриране, допусканията са за инвестиция в период 11. Направено е допускане също така за определено натрупване на парични средства в предходните периоди.

В момента, в който компанията има яснота относно това къде се намира и къде ще се намира, **втората стъпка е да се проучи въздействието на колебанията в лихвения процент в случай на увеличение, спад или липса на промяна в статуквото.** До каква степен резултатите на компанията зависят от лихвения процент? Горната фигура (или друга диаграма, която служи за подобна цел) се използва за целите на анализа. Общо правило: колкото са по-големи излишъците или недостига на средства, толкова по-големи са рисковете, тъй като това увеличава сумата и периода, за които е необходимо да се заемат средства или да се инвестира.

Като трета стъпка трябва да се разгледа отношението на компанията спрямо риска. Някои компании просто позволяват възникването на недостиг/излишъци и след това решават ежедневно какво да правят с тях. Други предприемат стъпки, за да се подготвят и да се опитат да хеджират бъдещи ситуации възможно най-добре. Най-удачното решение вероятно се крие някъде по средата. Повечето компании следват стратегия, както е предложено по-долу: Те се концентрират върху изключенията, свързани с конкретни проекти или върху нещо друго. В случая на настоящите недостиг и излишъци се разработва решение, докато за изключенията се търси специфичен подход.



Пример



В графиката по-горе това би означавало, че компанията се концентрира върху тъмно сини или светло сини зони. Ако дадена компания се концентрира върху изключенията (т.е. конкретния момент и размер на сумите), уместният подход, в общия случай, би бил да се разработи специфично решение съвместно с банката. Конкретният момент, размерът на сумите и валутата могат да изиграят роля при определянето на оптималното решение, като банката също може да предложи различни инструменти. Някои потенциално подходящи продукти са показани по-долу.

Деривати

Подходящите продукти за управление и защита от лихвени рискове са дериватите. Това означава, че няма обмен на главници и че лихвата се компенсира постоянно (обменя се само разликата между договорения лихвен процент и пазарния процент). Въпреки, че дериватните продукти се търгуват независимо - както при сключване на споразуменията, така и след това - съответният резултат (в случай на хеджиране) трябва да се счита за допълнение към дадена базова транзакция. Кредитните маржове могат, съответно, също да се прилагат към въпросната базова транзакция.

Лихвени суапове

Дефиниция

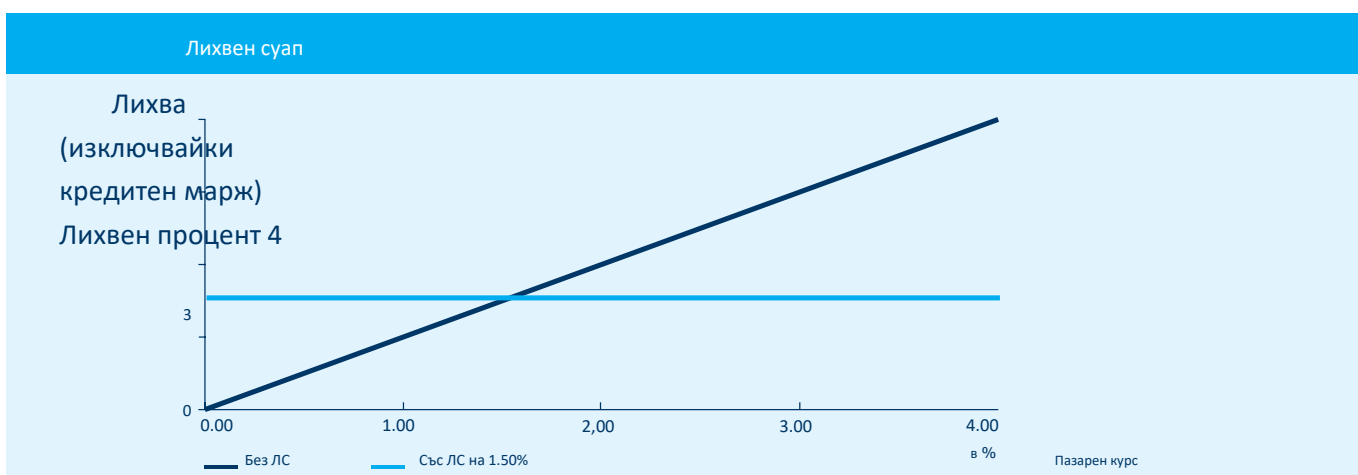
Лихвеният суап (ЛС) е транзакция между две страни, които се договарят да обменят лихвени потоци в същата валута за определен период и при определени условия.

Обяснителни бележки

Лихвеният суап е структуриран обмен на различни лихвени потоци между страните. Общо казано, поради тази причина става възможно да се преобразува лихвен поток от кредит или инвестиция към друг вид лихвен поток. Това може да стане от фиксиран към променлив или обратното, или с конкретна настроена честота. Възможни са всички видове комбинации. По-долу се разглеждат най-простите възможности.

Следва се пример на прост ЛС, по който се разменят два вида лихви. На всеки три месеца се получава плаващ лихвен процент, докато фиксиран лихвен процент се плаща веднъж годишно.

Въпреки, че всеки ЛС е свързан с конкретна главница, тази сума никога не се разменя. Между страните се обменят единствено лихвените потоци. Има различни възможности, но Лихвеният суап може да се моделира в значителна степен. Лихвените суапове се предлагат в много различни форми. Основният принцип е, че лихвените потоци трябва да са еквивалентни и в двете посоки. На базата на този принцип могат да се разработят множество варианти за суапове, често пригодени към конкретните нужди на въпросната компания.



Пример

Дадена компания е изтеглила дългосрочен кредит с плаващ лихвен процент, т.е. лихвен процент, който във всеки един период се синхронизира с пазарния лихвен процент.

Съответно, компанията е уязвима от колебания в лихвения процент. Тя може да избере да преобразува променливия процент във фиксиран процент с ЛС. За да стори това, компанията ще се обърне към банка, която ще определи еквивалентен фиксиран лихвен процент. Когато се сключи суапът се получава следната ситуация: компанията плаща фиксиран лихвен процент на банката, която плаща предварително договорен променлив процент в замяна. След това компанията плаща този процент, за да изплати кредита си.

Съответно, съгласно баланса, компанията плаща фиксиран лихвен процент. Там, където е уместно, честотата на плащане (ежемесечно, тримесечно, шестмесечно или годишно) може да се регулира, в синхрон с управлението на ликвидността на компанията.

Компанията иска да направи хеджиране за период от три години и сума от 5 милиона евро, на базата на револвиращ кредит с тримесечен плаващ лихвен процент.

С банката е договорен следният суап: компанията плаща фиксирана лихва от 1.50% всяко тримесечие и получава 3-месечен EURIBOR със същата периодичност срещу сума от 5 милиона евро.

За първото тримесечие, 3-месечният EURIBOR е определен на ниво 1.25%.

Компанията плаща 1.25% + кредитен марж (по кредита), получава 1.25% (3-месечен EURIBOR) и плаща 1.5% по ЛС.

Съгласно баланса са изплатени 1.5% + кредитен марж.

За второто тримесечие, 3-месечният EURIBOR е определен на ниво 1.75%.

Компанията плаща 1.75% + кредитен марж (по кредита), получава 1.75% (3-месечен EURIBOR) и плаща 1.5% по ЛС.

Съгласно баланса са изплатени 1.5% + кредитен марж.

Оценка

Предимства	Недостатъци:
Суапът позволява на компанията да регулира своите лихвени потоци, така че да съответстват оптимално с управлението на ликвидността.	В момента в който се встъпи в суап, всичко се фиксира
По принцип лихвеният суап не включва никакви разходи; в момента, в който лихвеният суап се сключи, пазарната стойност и на двата "крака" е еднаква	

Трябва също да вземете предвид рисковете, които са присъщи за продукта (вижте таблици "Основни рискове за продукти" на 7 стр.).

Възможности

За повече информация относно възможностите, моля свържете се със специалистите на ОББ.



ОББ

Ако все още имате въпроси след като прочетете тази брошура, не се колебайте да се свържете със специалистите на ОББ. Нашият екип с удоволствие ще Ви предложи експертна консултация. Също така можете да ни се обадите или да ни пишете на:

+359 2 811 2449

FXDMarkets@ubb.bg

Всички трансакции на ОББ АД са предмет на Общите правила и условия за банкиране, с копие на които можете да се сдобите в който и да е клон на ОББ АД. Седалище: ОББ АД, бул. Витоша № 89Б, гр.София п.к. 1463, България.

ЕИК: 000694959. Член на КВС Груп

Тази брошура не съдържа никакви инвестиционни съвети, инвестиционни препоръки или инвестиционно проучване, а представлява просто обща информация относно финансови инструменти. Нищо в тази брошура не представлява оферта за купуване или продажба, нито каквато и да е трансакция, свързана с какъвто и да е вид финансови инструменти. По-детайлна информация относно въпросните финансови инструменти, правилата и условията и съответните рискове можете да получите от Вашия ОББ консултант. ОББ АД не предлага никаква гаранция относно - и не носи отговорност по отношение на - точността и съдържанието на тази брошура, като запазва правото си да я променя във всеки един момент.