

Операции на динамике курса СПОТ с использованием срочных контрактов

Исходные данные и задание

Текущий курс между GBP и R

$$КСП = 1,50 \text{ GBP/R}$$

Срочный курс при заключении контрактов на покупку-продажу GBP и R через три месяца

$$СРК_{д} = 1,60 \text{ GBP/R}$$

Инвестор прогнозирует текущий курс через три месяца

$$КСП_{+3} = 1,20 \text{ GBP/R}$$

1. Спроектировать прибыльную валютную операцию на рынке GBP-R без использования оборотного капитала.
2. Спроектировать прибыльную валютную операцию на рынке GBP-R с использованием оборотного капитала.

Методические рекомендации по выполнению задания

Рассмотрим методику расчета на основе следующих данных:

Текущий курс между GBP и R:

$$КСП=1,70 \text{ GBP/R}$$

Срочный курс при заключении контрактов на покупку-продажу GBP и R через три месяца:

$$СРК_{д}=1,80 \text{ GBP/R}$$

Инвестор прогнозирует текущий курс через три месяца:

$$КСП_{+3}=1,20 \text{ GBP/R}$$

Задание 1.

В сентябре инвестор через какого-либо посредника (дилера) заключает с кем-либо срочный трехмесячный контракт на продажу в декабре 15 млн. R по $СРК_{д}=1,8 \text{ GBP/R}$ в обмен на GBP. При заключении контракта деньги предъявлять не надо.

а) За несколько дней до момента выполнения контракта в декабре инвестор должен где-то взять 15 млн.R. Можно деньги одолжить в банке на несколько дней под залог контракта.

Рассчитаем необходимую сумму кредита:

$$15 \text{ млн.R} * 1.2 \text{ GBP/R} = 18 \text{ млн.GBP}$$

Действия инвестора:

1. Инвестор берет кредит в банке на сумму 18млн.GBP
2. Покупает на бирже 15млн.R по курсу 1,2 GBP/R: $\frac{18 \text{ млн.GBP}}{1.2 \text{ GBP/R}} = 15 \text{ млн.R}$
3. Выполняет условия контракта по курсу $СРК_{д}=1,8 \text{ GBP/R}$: $15 \text{ млн.R} * 1.8 \text{ GBP/R} = 27 \text{ млн.GBP}$
4. Возвращает кредит с небольшим процентом.

Банк должен оценить максимальные потери в случае невыплаты кредита инвестором.

Действия банка:

1. Выдает инвестору кредит: -18 млн. GBP
 2. Выполнение контракта: -18 млн. GBP
 3. Получает деньги по контракту: $+27 \text{ млн. GBP}$
- $27 \text{ млн. GBP} - 18 \text{ млн. GBP} - 18 \text{ млн. GBP} = -9 \text{ млн. GBP}$

9 млн. GBP и есть максимальные потери банка. Но если бы банк выдал инвестору деньги без залога, то в случае, если кредит не будет возвращен, убытки составили бы 18 млн. GBP . Следовательно, инвестор с контрактом хороший клиент для банка и кредит ему будет выдан.

Предположим, кредит берется на четыре дня под 13% годовых. Рассчитаем чистую прибыль инвестора:

$$18 \text{ млн. GBP} * \frac{13 * 4}{100 * 360} = 0,026 \text{ млн. GBP}$$

$$27 \text{ млн. GBP} - 18 \text{ млн. GBP} - 0,026 \text{ млн. GBP} = 8,974 \text{ млн. GBP}$$

Задание 2.

Иногда инвесторы не хотят связываться с банком и подобную операцию финансируют за счет собственных средств.

	КСП _{сеп}		r_{GBP}		КСП ₊₃		СРК _д		КСП ₊₃	
R	→	GBP	→	GBP	→	R	→	GBP	→	R
	a		b		c		d		e	

Предположим, у инвестора имеется 10 млн. R .

$$\frac{10 \text{ млн. R} * 1.7 \text{ GBP} / \text{R} * 1.8 \text{ GBP} / \text{R}}{1.2 \text{ GBP} / \text{R} * 1.2 \text{ GBP} / \text{R}} = 21.25 \text{ млн. R}$$