



Актуальні рішення  
від Альфа-Банку

# Хеджування валютних ризиків: Форвард, SWAP

# Як працює хеджування

## Що хеджуємо?

- імпорт/експорт
- кредит/позики
- гривневий потік

## Чим хеджуємо?

- операції TOM і SPOT
- форвард з поставкою активу (DF)
- розрахунковий форвард (NDF)
- SWAP

## Кому цікаво?

### *резиденти:*

- TOM/SPOT/ Форвард на купівлю/продаж
- валютний своп SELL/BUY

### *нерезиденти:*

- форвард на продаж та купівлю ОВДП на строк до 14 днів
- валютний своп BUY/SELL

## Хеджування

це не про заробіток  
на курсових коливаннях, а про  
МОЖЛИВІСТЬ ТОЧНО  
спрогнозувати свої грошові потоки



# Валютні інструменти для хеджування ризиків

Можливість здійснювати операції на умовах ТОМ, СПОТ  
і Форвард (з поставкою та без поставки валюти)

**ТОД**



сьогодні

**ТОМ**



завтра

**СПОТ**



2-й робочий  
день

**ФОРВАРД**



3-й робочий день  
і далі

Обсяг операцій клієнтів на умовах "форвард" станом на  
01.09.2021 за даними НБУ, млн. дол США

**Продаж**

**731**

**Купівля**

**2367**



# Форвард з поставкою (DF) та без поставки (NDF) валюти

## Переваги:

- контракт дає можливість купити/продати валюту за гривню за певним курсом в майбутньому і забезпечує повний захист від непередбачуваних змін курсу валют;
- курс майбутньої угоди зрозумілий вже зараз, що дозволяє в точності прорахувати вплив курсу на доходи й витрати;
- використовуючи від 5% до 25% від суми контракту, маєте можливість фіксації курсу на весь обсяг угоди;
- індивідуальний термін дії контракту, який потрібен клієнту;
- додатковий дохід можливий на різниці вартості ресурсів (swar diff) під час продажу.

## Відмінності між DF і NDF:

- NDF не передбачає безпосередню поставку валюти, що в свою чергу не відволікає оборотні кошти;
- у разі дострокового розірвання NDF, при позитивній динаміці курсу, клієнту перераховується фінансовий результат, а при використанні DF – ні, оскільки не відбувається поставка.



# Офіційний курс гривні щодо долара США за 2021

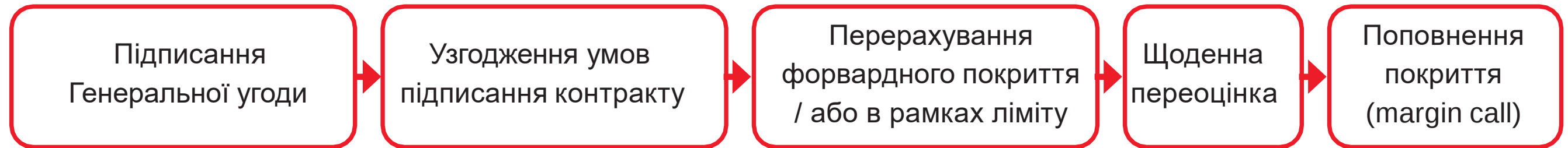


# Офіційний курс гривні щодо євро за 2021

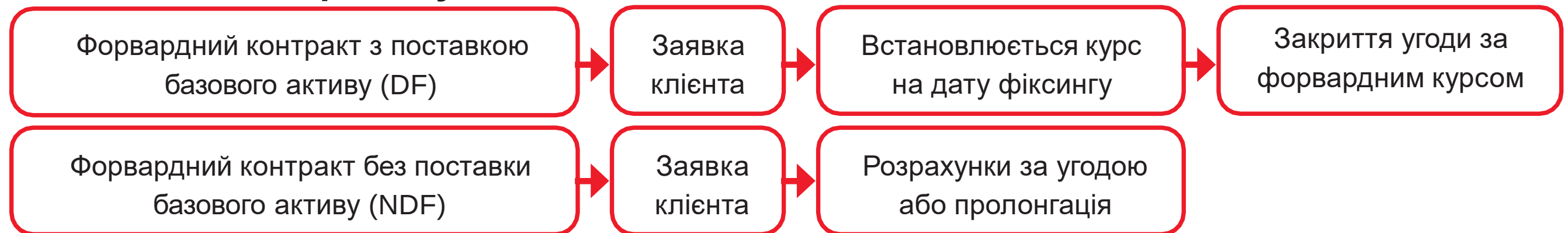


# Алгоритм дій під час використання **форварду**

## Етап 1: Початок операції



## Етап 2: День закриття угоди



# Форвард з поставкою валюти (DF)

## Приклад

Клієнт має зобов'язання за імпорнтним контрактом в сумі 100 000,00 дол. США. Строк зобов'язання 30 днів. Щоб спланувати грошовий потік та застрахуватися від курсових коливань, Клієнт укладає форвардний контракт.

1. Банк-Клієнт підписують Генеральну угоду про загальні умови та порядок здійснення операцій на умовах «форвард».
2. В день здійснення операції, 22.02.2021р. Банк-Клієнт заключають Форвардний контракт з поставкою базового активу, де прописують:
  - ✓ Валютна пара – USD/UAN.
  - ✓ Вид контракту – Купівля валюти.
  - ✓ Базовий актив угоди – долар США.
  - ✓ Сума базового активу – 100 000,00.
  - ✓ Дата валютування - 24.03.2021р. (наші 30 днів).
  - ✓ Ціну виконання (форвардний курс) – 28,1064.
  - ✓ Форвардне покриття – 5%.

Форвардний курс та форвардне покриття фіксуються в день заключення угоди, 22.02.2021р.

- ✓ **Форвардний курс** = Курс ТОД (27,90) + SWAP Diff (вартість ресурсу за 30 днів = 9% річних) =  $27,90 + 27,90 \cdot 9\% \cdot 30/365 = 28,1064$
  - ✓ **Форвардне покриття** = 100 000 дол. США \* 5% \* 28,1064 = 140 532 грн.
3. В дату валютування, а саме 24.03.2021р., Клієнт перераховую гривню по курсу 28,1064, Банк зараховую Клієнту 100 000,00 дол. США і повертає форвардне покриття 140 532,00 грн. Також Клієнт сплачує комісію за здійснення операції форвард.



# Форвард без поставки валюти (NDF)

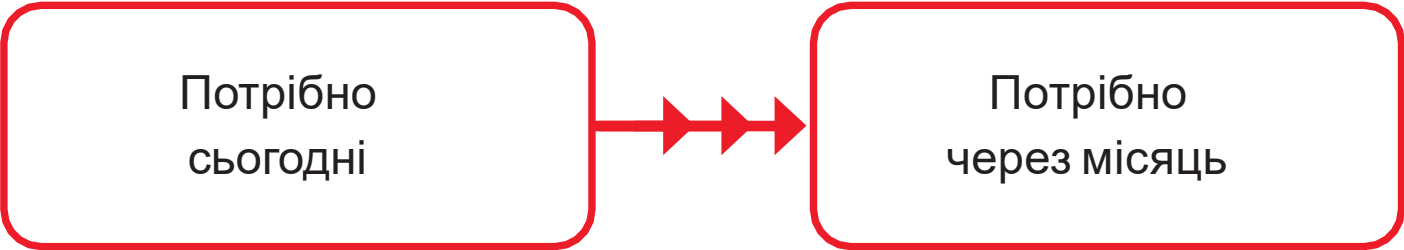
## Приклад

1. Банк-Клієнт підписують Генеральну угоду про загальні умови та порядок здійснення операцій на умовах «форвард».
2. В день здійснення операції, 22.02.2021р. Банк-Клієнт заключають Форвардний контракт без поставки базового активу, де прописують: валюту угоди – долар США, вид контракту – Купівля валюти, Дата фіксингу - 24.03.2021р. (наші 30 днів), ціну виконання (форвардний курс) – 28,1064, форвардне покриття – 5% та інші умови (аналогічні до DF). Також Клієнт сплачує комісію за здійснення операції форвард без поставки.
3. Форвардний курс та форвардне покриття формується в день заключення угоди, 22.02.2021р.
  - ✓ **Форвардний курс** = Курс ТОД (27,90) + SWAP Diff (вартість ресурсу за 30 днів = 9% річних) =  $27,90 + 27,90 * 9\% * 30 / 365 = 28,1064$
  - ✓ **Форвардне покриття** =  $100\,000 \text{ дол. США} * 5\% * 28,1064 = 140\,532 \text{ грн.}$
4. В дату валютування, а саме 24.03.2021р., не відбувається поставка валюти і поставка гривні, а проводиться розрахунок між форвардним курсом і курсом фіксингу (Довідкового значення курсу гривні до долара США на 12:00), а саме:
  - ✓ якщо Курс фіксингу = 28,00, то  $(28,1064 - 28,00) * 100\,000 \text{ USD} = 10\,640,00 \text{ грн.}$  Клієнт перераховує Банку;
  - ✓ Якщо Курс фіксингу = 28,20, то  $(28,20 - 28,1064) * 100\,000 \text{ USD} = 9\,360,00 \text{ грн.}$  Банк перераховує Клієнту.
5. Угода закрита.



# SWAP

**Валютний своп (SWAP)** — валютні операції з купівлі, продажу, обміну іноземної валюти зі зворотною операцією на певну дату в майбутньому.



| Варіанти вирішення            | Плюси                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Мінуси                                                                                                                                  |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sell сьогодні – Buy за місяць | <ul style="list-style-type: none"><li>• Найпростіша процедура</li></ul>                                                                                                                                                                                                                    | <ul style="list-style-type: none"><li>• Можливі курсові ризики</li></ul>                                                                |
| Кредит під депозит            | <ul style="list-style-type: none"><li>• Сума кредиту наближається до суми депозиту</li></ul>                                                                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>• Тривала процедура</li><li>• Залежність від рішення КК</li><li>• Наявність дисконтів</li></ul>   |
| Валютний своп                 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Відсутність курсових ризиків</li><li>• Швидкість оформлення</li><li>• Процентні ставки відповідають ставкам на міжбанківському ринку</li><li>• Можливість не продавати валюту зараз, а отримати гривневе фінансування під заставу валюти</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Менше грошей за рахунок дисконтів</li><li>• Необхідність підписання Генеральної угоди</li></ul> |



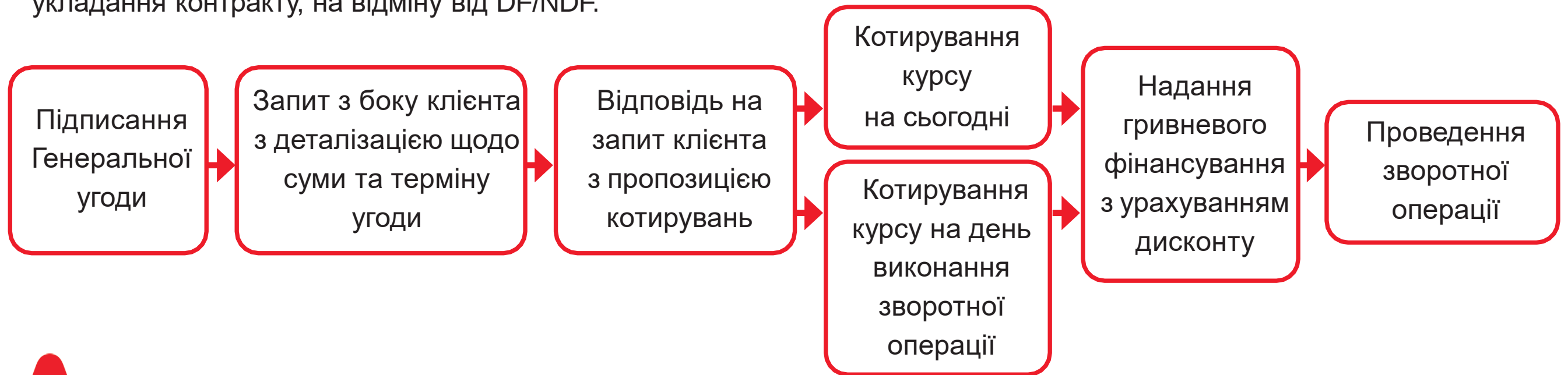
# Алгоритм дій під час використання SWAP

## Переваги:

- Спрощена процедура використання контракту SWAP передбачає тільки підписання Генеральної угоди з банком.
- Немає потреби мати будь-які підстави для укладання контракту, на відміну від DF/NDF.

## Особливості:

- Передбачено використання даного інструменту SWAP тільки в розрізі отримання гривневого фінансування під заставу валюти.



# SWAP Приклад

1. Банк-Клієнт підписують Генеральну угоду про загальні умови та порядок здійснення операцій на умовах «своп».
2. В день здійснення операції, 22.02.2021р., Банк-Клієнт підписують рамочний контракт угоди «своп» на строк 30 днів, де узгоджуються базові умови операції:
  - ✓ Валютна пара – USD/UAH.
  - ✓ Вид контракту - продаж/купівля базового активу.
  - ✓ Базовий актив – долар США.
  - ✓ Сума базового активу – 100 000,00.
  - ✓ **Ринковий курс** – 27,8468.
  - ✓ **Дисконт** – 7%.
  - ✓ **Курс виконання першої частини операції (курс)** –  $25,8975 = 27,8468 - 7\%$ .
  - ✓ Сума еквіваленту базового активу першої частини операції – 2 589 750,00 грн.
  - ✓ Дата валютування першої частини операції – 22.02.2021р.
  - ✓ **Курс виконання другої частини операції (курс)** –  $26,0891 = 25,8975 + 25,8975 * 9\% * 30/365$ .
  - ✓ Сума еквіваленту базового активу другої частини операції - 2 608 910,00 грн.
  - ✓ Дата валютування другої частини операції – 24.03.2021р.

В день здійснення операції Клієнт сплачує комісію в розмірі 0,2% від суми еквіваленту базового активу першої частини операції, в нашому випадку -  $5\,179,50\text{ грн} = 2589750,00 * 0,2\%$ .
3. В дату валютування, 24.03.2021р., Клієнт перераховує Банку 2 608 910,00 грн., Банк повертає 100000,00 дол. США.
4. Угода закрита.

# Контакти

## Альфа-Банк Україна

вул. Велика Васильківська 100, Київ, Україна

[www.alfabank.ua](http://www.alfabank.ua)

**Тетяна Попович**

+38 050 416 21 71

Директор управління

[TPopovych@alfabank.kiev.ua](mailto:TPopovych@alfabank.kiev.ua)

**Олександр Москаленко**

+38 67 248 52 81

Валютні інструменти

[OMoskalenko@alfabank.kiev.ua](mailto:OMoskalenko@alfabank.kiev.ua)

**Білозерський Леонід**

+38 050 930 23 97

Міжнародні та локальні продажі

[Leonid.Bilozerskyi@alfabank.kiev.ua](mailto:Leonid.Bilozerskyi@alfabank.kiev.ua)

**Андрій Руденко**

+38 097 197 85 76

Торгові операції

[Andrey.Rudenko@alfabank.kiev.ua](mailto:Andrey.Rudenko@alfabank.kiev.ua)

**Олександр Сіващенко**

+38 095 281 12 78

Валютні інструменти

[Aleksandr.Sivashchenko@alfabank.kiev.ua](mailto:Aleksandr.Sivashchenko@alfabank.kiev.ua)

**Іван Угляниця**

+38 067 511 81 71

Міжнародні ринки

[Ivan.Uglyanitsa@alfabank.kiev.ua](mailto:Ivan.Uglyanitsa@alfabank.kiev.ua)

Замовити оформлення послуги  
можна за телефоном:

**0 800 507 044**



Детальні умови надання фінансових послуг та приклади розрахунків реальної відсоткової ставки — на [alfabank.ua](http://alfabank.ua).

АТ «Альфа-Банк». У Державному реєстрі банків № 158. Ліцензія НБУ № 61 від 05.10.2011 р.