



ВАЛЮТЫН СВОП, ФОРВАРД ХЭЛЦЭЛ

Валют, эдийн засгийн газар

2012 оны 11 сарын 30



Агуулга

- 1.Товч танилцуулга
- 2.Своп, форвард хэлцлийн ач холбогдол
- 3.Своп, форвард хэлцлийн томъёо
- 4.Своп, форвард хэлцлийн жишээ

ᠠᠭᠤᠯᠠᠭ᠎ᠠ

Эх сурвалж: Монголбанк, ВЭЗГ

2

I.

Товч танилцуулга



ТАНИЛЦУУЛГА

Санхүүгийн үүсмэл хэрэгсэл

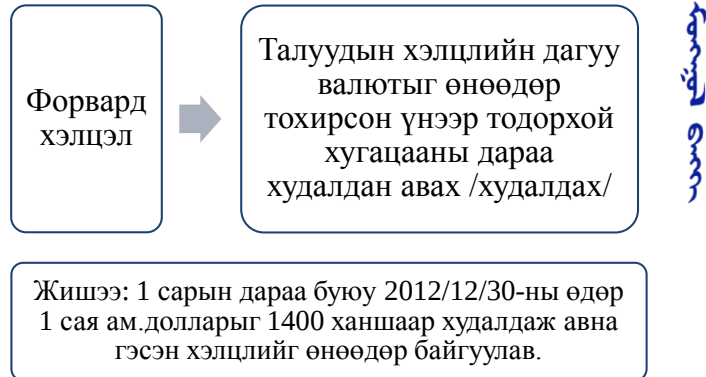


Үнэ ханш нь хүү, валютын ханш, хувьцааны үнэ, таваарын үнэ гэх мэт хувьсагчдаас хамаарч байдаг санхүүгийн бүтээгдэхүүн.

ᠰᠠᠨᠬᠡᠭᠦ᠋ᠭᠢᠨ ᠦᠭᠰᠡᠮᠡᠯ ᠬᠡᠷᠡᠭᠰᠡᠯ



Форвард хэлцлийн тодорхойлолт

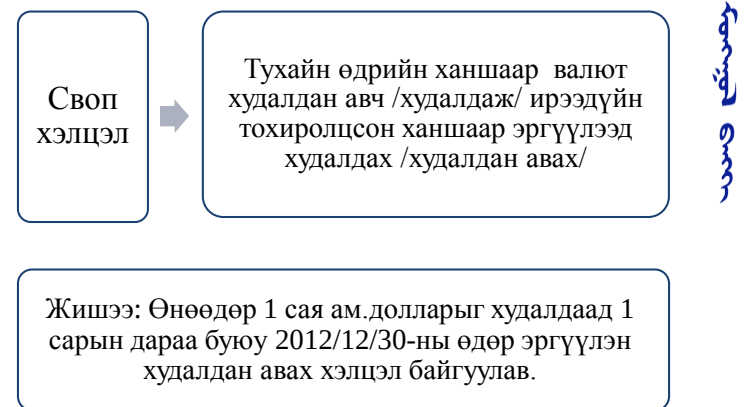


Эх сурвалж: Монголбанк, ВЗЗГ

5



Своп хэлцлийн тодорхойлолт



Эх сурвалж: Монголбанк, ВЗЗГ

6



ОУ-ын санхүүгийн үүсмэл хэрэгслийн хэрэглээ

Санхүүгийн үүсмэл хэрэгслийн хэрэглээ



“ОУ-ын своп, санхүүгийн үүсмэл хэрэгслийн ассоциат”-ын судалгаагаар дэлхийн томоохон 500 компаниудын 92% нь санхүүгийн үүсмэл хэрэгслийг хэрэглэдэг.

МОНГОЛБАНК

Эх сурвалж: Монголбанк, ВЭЗГ

7



2010 онд Монголбанкнаас своп, форвард хэлцлийг нэвтрүүлсэн.

Зорилго: Ханшийн эрсдэлээс хамгаалах, богино хугацааны төлбөр түргэн гүйцэтгэх чадварыг хангахад дэмжлэг үзүүлэх

2010 оны 12 дугаар сарын 27-ны өдөр “Валютын своп, форвард хэлцлийн гэрээ”-г гадаад төлбөр тооцооны эрхтэй банкуудтай байгуулсан.

2011 оны 12 дугаар сарын 1-ний өдрөөс юанийн своп хэлцлийг банкуудтай байгуулж эхлээд байна.

МОНГОЛБАНК

Эх сурвалж: Монголбанк, ВЭЗГ

8

III.

Шатахууны жижиглэнгийн үнийг тогтворжуулах дэд хөтөлбөр



Шатахууны жижиглэнгийн үнийг тогтворжуулах дэд хөтөлбөрийн хүрээнд

Валютын ханшийн эрсдэлийг бууруулах зорилгоор санхүүгийн үүсмэл хэрэгслийн хэлцлийг дараах нөхцөлөөр оролцогч банкаар дамжуулан хөтөлбөрийг хэрэгжүүлэгч компанид санал болгоно:

- Зориулалт: Ханшийн эрсдэлийг бууруулах
- Хэрэгслийн төрөл: Свop, форвард
- Төгрөгийн хүү: Монголбанкнаас тогтоосон хүү
- Ам.долларын хүү: Libor хүү
- Хугацаа: 2, 4, 6 сар
- Үйлчилгээний шимтгэл: Оролцогч банктай тохиролцоно

ᠰᠠᠲᠠᠬᠤᠠᠭᠤᠨ ᠵᠢᠵᠢᠭᠯᠡᠩᠭᠡᠨ ᠤᠨᠢᠭ

IV.

Своп, форвард хэлцлийн жишээ



Жишээ 1.

Шатахуун импортлогч А компани
30 хоногийн дараа 1 сая ам.долларын төлбөр
шилжүүлнэ. Компани нь дараах хариу
үйлдлийг үзүүлэх боломжтой. Үүнд:

- Спот захаас өнөөдөр ам.доллар худалдаж авах
- Своп хэлцэл хийх
- Форвард хэлцэл хийх
- Тухайн үед нь ам.доллар худалдаж авах

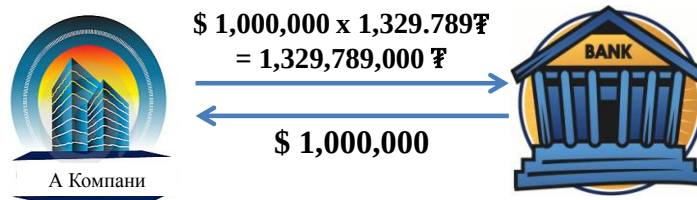
ᠰᠠᠳᠤᠬᠤᠨ ᠶᠢᠨᠠᠨᠠᠭᠤᠨ ᠠᠨᠤᠨᠠᠭᠤᠨ ᠠᠨᠤᠨᠠᠭᠤᠨ



Жишээ 1. Форвард хэлцэл байгуулсан

2012 оны 06 сарын 01-ний өдөр:	
Форвард ханш тооцоолох томъёо:	Форвард ханшийн тооцоолол:
$F = S + S * ((1mn - Ius) / 360) * t$	$F = 1316 + 1316 * ((13.25\% - 0.2432\%) / 360) * 29 = 1329.789$
Imn: дотоодын хүү	МБ-ны бодлогын хүү = 13.25%
Ius: гадаадын хүү	Libor хүү = 0.2432%
t: хэлцлийн хугацаа	t = 29 хоног
S: спот ханш	МБ-ны албан ханш = 1316.00
F: форвард ханш	F = 1329.789

30 хоногийн дараа буюу 2012/06/30-ны өдөр



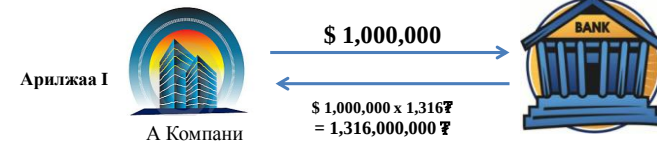
Эх сурвалж: Монголбанк, ВЗЗГ

15

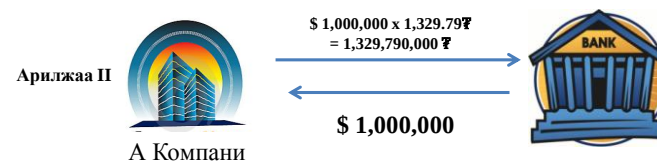


Жишээ 1. Своп хэлцэл байгуулсан

Хугацааны эхэнд буюу 2012/06/01-ний өдөр



30 хоногийн дараа буюу 2012/06/30-ны өдөр



Эх сурвалж: Монголбанк, ВЗЗГ

16



Жишээ 1: Төгрөгийн ханш суларч байсан үе

Ханш суларсан үе (2012/06/01-2012/06/30)						
Хэлцлийн төрөл	Хугацааны эхэнд	Хугацааны эцэст	Хугацааны эхэнд хийгдэх арилжааны ханш	Хугацааны эцэст хийгдэх арилжааны ханш	Хугацааны эцэст буюу зах зээлийн ханш	Компаний хувьд ашиг, алдагдал
	(2012/06/01)	(2012/06/30)	Спот ханш (2012/06/01)	Форвард ханш (2012/06/30)	Спот ханш (2012/06/30)	
Төгрөгийн своп	Банк ам.доллар худалдана Компани ам.доллар худалдан авна	Банк ам.доллар худалдан авна Компани ам.доллар худалдана	1,316.00₮	1,329.79₮	1,342.23₮	Алдагдалтай (Ам.доллар тутамд 12 төгрөг 44 мөнгө)
Ам.долларын своп	Банк ам.доллар худалдан авна Компани ам.доллар худалдана	Банк ам.доллар худалдана Компани ам.доллар худалдан авна				Ашигтай (Ам.доллар тутамд 12 төгрөг 44 мөнгө)
Форвард	Арилжаа хийгдэхгүй	Банк ам.доллар худалдана Компани ам.доллар худалдан авна	Арилжаа хийгдэхгүй	1,329.79₮	1,342.23₮	Ашигтай (Ам.доллар тутамд 12 төгрөг 44 мөнгө)

2012 оны 06 сарын 01-ний өдөр:

Форвард ханш тооцоолох томъёо:

$$F = S + S^* \left(\frac{(1 + \text{Imn} - \text{Ius})}{360} \right) * t$$

Imn: дотоодын хүү

Ius: гадаадын хүү

t: хэлцлийн хугацаа

S: спот ханш

F: форвард ханш

Форвард ханшийн тооцоолол:

$$F = 1316 + 1316 * (13.25\% - 0.2432\% \text{ үзвэл } 29) = 1329.789$$

МБ-ны бодлогын хүү = 13.25%

Гэвч хүү = 0.2432%

t=29 хоног

МБ-ны албан ханш=1316.00

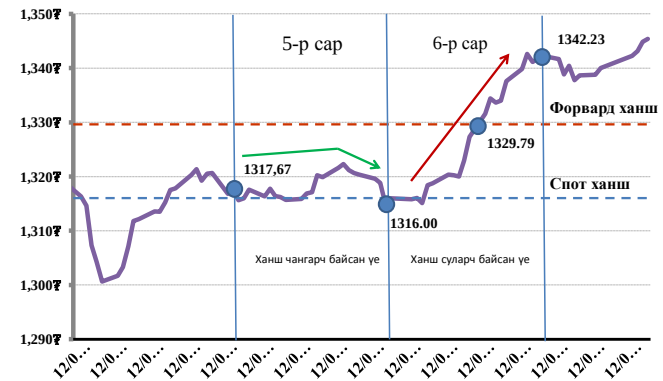
F = 1329.789

Эх сурвалж: Монголбанк, ВЭЗГ

17



МБ-наас зарласан төгрөгийн ам.доллартай харьцах ханш (2012/03/20-2012/07/19)



Эх сурвалж: Монголбанк, ВЭЗГ

18



Жишээ 2.

Нүүрс экспортлогч Б компанид 30 хоногийн дараа 1 сая ам.долларын борлуулалтын орлого орж ирнэ.

Компани нь дараах хариу үйлдлийг үзүүлэх боломжтой. Үүнд:

- Форвард хэлцэл хийх
- Своп хэлцэл хийх
- Тухайн үед нь ам.доллар худалдах

Эх сурвалж: Монголбанк, ВЗЗГ

Монголбанк



Жишээ 2. Форвард хэлцэл байгуулсан

2012 оны 05 сарын 01-ний өдөр:	
Форвард ханш тооцоолох томъёо:	Форвард ханшийн тооцоолол:
$F = S + S * ((Imn - Ius) / 360) * t$	$F = 1317.67 + 1317.67 * (((13.25\% - 0.23875\%) / 360) * 30) = 1331.96$
Imn: дотоодын хүү	МБ-ны бодлогын хүү = 13.25%
Ius: гадаадын хүү	Libor хүү = 0.23875%
t: хэлцлийн хугацаа	t = 30 хоног
S: спот ханш	МБ-ны албан ханш = 1317.67
F: форвард ханш	F = 1331.96

30 хоногийн дараа буюу 2012/05/31-ний өдөр



\$ 1,000,000

\$ 1,000,000 x 1,331.96₮
= 1,331,960,000 ₮



Эх сурвалж: Монголбанк, ВЗЗГ

20



Жишээ 2: Төгрөгийн ханш чангарч байсан үе

Ханш чангарсан үе (2012/05/01-2012/05/31)						
Хэлцлийн төрөл	Хугацааны эхэл	Хугацааны эцэст	Хугацааны эхэлд хийгдэх арилжааны ханш	Хугацааны эцэст хийгдэх арилжааны ханш	Хугацааны нэгс дэх spot буюу зах зээлийн ханш	Компаний хувьд ашиг, алдагдал
			Spot ханш	Форвард ханш	Spot ханш	
	(2012/05/01)	(2012/05/31)	(2012/05/01)	(2012/05/31)	(2012/05/31)	
Төгрөгийн своп	Банк ам.доллар худалдана Компани ам.доллар худалдан авна	Банк ам.доллар худалдан авна Компани ам.доллар худалдана	1,317.67₮	1,331.96₮	1,316.00₮	Ашигтай (Ам.доллар тутамд 15 төгрөг 96 мөнгө)
Ам.долларын своп	Банк ам.доллар худалдан авна Компани ам.доллар худалдана	Банк ам.доллар худалдана Компани ам.доллар худалдан авна				Алдагдалтай (Ам.доллар тутамд 15 төгрөг 96 мөнгө)
Форвард	Арилжаа хийгдэхгүй	Банк ам.доллар худалдан авна Компани ам.доллар худалдана	Арилжаа хийгдэхгүй	1,331.96₮	1,316.00₮	Ашигтай (Ам.доллар тутамд 15 төгрөг 96 мөнгө)

2012 оны 05 сарын 01-ний өдөр

Форвард ханш тооцоолох томъёо:

$$F = S + S^2 \cdot ((Imn - Ius) / 360) \cdot t$$

Imn: дотоодын хүү

Ius: гадаадын хүү

t: хэлцлийн хугацаа

S: spot ханш

F: форвард ханш

Форвард ханшийн тооцоолол:

$$F = 1317.67 + 1317.67^2 \cdot ((13.25\% - 0.23875\% \cdot 360) \cdot 30) = 1331.96$$

МБ-ны бодлогын хүү = 13.25%

Libor хүү = 0.23875%

t=30 хоног

МБ-ны албан ханш=1317.67

F = 1331.96

Эх сурвалж: Монголбанк, ВЗЗГ

21



Төгсгөлд нь

Санхүүгийн үүсмэл хэрэгслийг үйл ажиллагаандаа нэвтрүүлж, ашиглаж эхлэхийг зөвлөж байна.

Эх сурвалж: Монголбанк, ВЗЗГ

22



Анхаарал тавьсанд баярлалаа.



ᠠᠨᠬᠠᠭᠠᠷᠠᠯ ᠲᠠᠪᠤᠰᠠᠩᠳᠤ ᠪᠠᠶᠢᠷᠯᠠᠯᠠᠭᠠ.

23