

Как работает товарный СВОП

Товарный СВОП - это классический срочный контракт на товар. Конкретный вид нефтепродуктов, называется базисным активом контракта. Объектом контракта является цена базисного актива.

Контракты являются расчетными, т.е. не предполагают реальную поставку товара. Исполнение по таким контрактам производится путем расчета между сторонами деньгами.

Суть СВОПа заключается в обмене обязательствами оплаты стоимости базисного актива - одна сторона контракта обязуется уплачивать стоимость базисного актива по заранее установленной цене («**фиксированная цена**»), а противоположная сторона (продавец СВОП-а) - по той цене, которая сложится на рынке на момент исполнения («**плавающая цена**»).

Для объективности определения плавающей цены, т.е. рыночной цены на момент исполнения, применяется механизм усреднения. За эту цену принимается средняя биржевая цена продукта, сложившаяся за некоторое время до даты ее расчета, - как правило 10-30 дней а на небольших объемах или коротких сроках контракта - менее). Это делается для нивелирования резких скачков рынка и адекватности расчета.

Контрактом устанавливается объем продукта, фиксированная цена за единицу продукта, расчетный период (период определения итогового значения плавающей цены) дата платежа (исполнение по контракту).

В деловом обиходе одну сторону СВОП-а называют **плательщиком фиксированной цены**, а противоположную - **плательщиком плавающей цены**.

Если вы покупатель товара и хеджируетесь от роста цен на этот товар, то вы и будете плательщиком фиксированной цены.

Если же вы поставщик, и намереваетесь зафиксировать цену, опасаясь ее падения - наоборот, вы будете получателем фиксированной цены (плательщиком плавающей).

Когда говорят о «покупке» или «продаже» СВОП-а, имеют ввиду направление платежа фиксированной ставки. «Покупатель СВОП-а» - плательщик фиксированной ставки, и наоборот, «Продавец» - получатель фиксированной ставки.

На практике в расчетах между сторонами применяется правило **платежного неттинга**. Это означает, что стороны уплачивают друг другу только итоговую разницу в ценах базисного актива на дату исполнения контракта.

С 2011 г. в РФ действуют единые стандарты заключения и исполнения сделок на внебиржевом срочном рынке, разработанные НАУФОР - RISDA. Присоединяясь к этим стандартам стороны принимают на себя единые для всех участников правила действий. Поэтому стороны, намеревающиеся заключать СВОП-сделки, начинают с того, что подписывают Генеральное соглашение о присоединении к стандартам RISDA.

Как на практике работает СВОП-контракт на нефтепродукты.

Для заключения сделок СВОП необходимо подписать с нашей Компанией рамочную документацию RISDA и внести обеспечительный платеж (20% от предполагаемой стоимости контракта):

-  Генеральное соглашение о срочных сделках на финансовых рынках
-  Соглашение о порядке обеспечения обязательств по генеральному соглашению.

После этого можно заключать сделки.

Например, сегодня 15 июня. И ваша компания – покупатель топлива и заинтересована зафиксировать цену покупки в октябре на летнее дизельное топливо на базе Аллагуват (ДТ ЕВРО сорт С (ДТ-Л-К5), Аллагуват Куйбышевской ЖД, ГПН Салават). Его текущая биржевая цена 58.500 руб./тн., вы готовы зафиксировать цену на октябрь в размере 60.000 руб./тн. на объем 1 вагон (65 тонн).

Порядок заключения сделки:

Существенные условия сделки предварительно обсуждаются при помощи доступных средств связи, подлежащих фиксации (телефон, эл почта, коммуникаторы);

Вносится обеспечительный платеж. Согласовав с нашей Компанией цену СВОП-а вы заключаете сделку на покупку DSC5ALL065 по фиксированной цене 60.000 руб./тн. с исполнением (датой платежа) в октябре.

Подписывается Подтверждение сделки (по ЭДО), после чего сделка формально считается заключенной.

Покупатель (плательщик фиксированной ставки)	Наименование вашей компании
Продавец (плательщик плавающей) ставки ООО «Пролеум брокер»	ООО «Пролеум брокер»
Фиксированная цена	60.000 руб./тн.
Объем продукта	65 тонн
Объем контракта по фиксированной цене	3.900.000 руб. (65 тн. x 60.000 руб)
Обеспечительный платёж	(20%) – 780.000 руб. (Должен быть внесен до заключения сделки)
Расчетный период	5 торговых дней (24 – 30 сентября)
Дата платежа:	7 октября

В течение действия контракта до момента его исполнения вариационная маржа **НЕ НАЧИСЛЯЕТСЯ** (ежедневные начисления и списания сумм переоценки, аналогично фьючерсу на Бирже).

Однако в случае, если в какой-то момент падение биржевой цены составит более **20%** (более суммы обеспечительного платежа), Компания потребует довести недостающую сумму. Детально этот механизм изложен в Соглашении об обеспечении.

При наступлении расчетного периода:

Определяется плавающая цена (**средняя рыночная цена DSC5ALL065** по итогам торгов секции Нефтепродукты СПБМТСБ). Предположим, что рыночные цены DSC5ALL065 в последние 5 торговых сессий перед 1 октября были следующими:

1	24 сентября	62,500 руб./тн.
2	25 сентября	63,200 руб./тн.
3	26 сентября	63,800 руб./тн.
4	27 сентября	62,700 руб./тн.
5	30 сентября	63,500 руб./тн.

Чтобы найти расчетную цену, нужно вычислить среднее арифметическое этих значений:

Средняя цена = $62,500 + 63,200 + 63,800 + 62,700 + 63,500 / 5 = 63,140$ руб./тн.

01 октября наша Компания, как расчетный агент, рассчитает точную сумму плавающей цены и произведет платежный неттинг (расчет итоговой задолженности по взаимным обязательствам). Вам будет направлено «Уведомление о рассчитанных суммах платежей».

В нашем примере сумма неттинга составит:

Сумм НЕТТИНГА = (Плавающая цена - Фиксированная цена) x Объем продукта =
= $(63,140 \text{ руб.} - 60.000 \text{ руб.}) \times 65 \text{ тн.} = 204.100 \text{ руб.}$ (задолженность Плательщика плавающей ставки)

07 октября в дату платежа, установленную контрактом ООО «Пролеум Брокер» (Плательщик плавающей цены) произведет платёж по реквизитам Плательщика фиксированной цены.

В данном примере рыночная цена (плавающая цена) превысила ранее зафиксированную сторонами цену (фиксированную цену). В обратной ситуации (плавающая цена ниже фиксированной) аналогичным образом возникла бы задолженность Плательщика фиксированной цены перед Плательщиком плавающей цены. В этом случае Плательщиком сумм неттинга станет ваша компания. При этом сумма неттинга может быть списана Компанией из суммы обеспечительного платежа.

Платеж по итогам неттинга является исполнением по СВОП-у, после него контракт считается закрытым.

При закрытии контракта сумма обеспечительного платежа возвращается в срок, установленный Соглашением об обеспечении, либо может быть оставлена для последующих сделок.