

نرخ های سلف ارز (FR):

بخش دیگری از معاملات ارزش در قالب معاملات سلف صورت می گیرد و بازاری که در آن معاملات سلف صورت می گیرد، بازار سلف ارز می گویند. به طور کلی معامله سلف متضمن قراردادهایی است که به موجب آن مقدار معینی ارز در آینده به نرخ های مورد توافق در زمان انجام معامله خریداری شده و یا به فروش می رسند، درست مانند نرخ های نقدی ارز که توسط اثرات متقابل عرضه و تقاضای نقدی ارز شکل می گیرند به بازار سلف ارز نیز نرخ های سلف از تاثیر متقابل عرضه و تقاضای ارز شکل می پذیرند، منتهای مراتب عرضه و تقاضا در زمان نقل و انتقال قطعی ارز است. عموماً معاملات سلف ارز یک ماهه، سه ماهه، یا شش ماهه است. این طور نیست که نه ماهه یا یک ساله نداشته باشیم.

در معامله سلف ارز هر دو طرف متعهد هستند که به قرارداد عمل کنند. هر دو طرف ملزم به انجام مقررات تصریح شده هستند. (نرخ، مبلغ و تاریخ)

بازاری که در آن معاملات سلف ارز انجام می گیرند، بازار سلف ارز و نرخهای تشکیل شده نرخ های سلف ارز FORWARD RATE (FR) است.

نکته ای که وجود دارد آن است که هر گاه نرخ های نقدی ارز بیشتر از نرخ های سلف ارز باشند در آن صورت می گویند پول خارجی نسبت به پول داخلی در وضعیت کاهش ارزش آتی یا تنزیل سلف قرار دارند یا FORWARD DISCOUNT.

و چنانچه نرخ نقدی کمتر از نرخ های سلف باشد، در آن صورت اصطلاحاً می گویند پول خارجی نسبت به پول داخلی در وضعیت افزایش ارزش آتی یا تقویت قرار دارد یا FORWARD PREMIUM.

برای محاسبه وضعیت نرخ های سلف نسبت به نرخ های نقدی غالباً از رابطه زیر استفاده می شود؛

$$FD(-) \text{ یا } FP(+) = \frac{FR - SR}{SR} \times 100$$

SR: نرخ های نقدی ارز

FR: نرخ های سلف ارز

FP(+): تقویت ارزش آتی

FP(-): تضعیف ارزش آتی

اگر $SR > FR$ باشد FD اتفاق می افتد، و اگر $SR < FR$ باشد، FP رخ می دهد.

به عنوان مثال چنانچه فرض کنیم که SR یا نرخ های نقدی مابین دلار و پوند به صورت 2 دلار به ازای هر پوند باشد، در چنین شرایطی چنانچه نرخ های سلف ارز برابر $FR=1.98$ دلار به ازای هر واحد پوند باشد، در چنین شرایطی با استفاده از رابطه فوق مشخص است که پوند نسبت به دلار در وضعیت کاهش ارزش آتی به میزان 1 درصد قرار دارد.

FR=1.98

SR=2

$$FD = \frac{1.98-2}{2} \times 100 = -1\%$$

طبیعی است که انتظار داریم در آینده ارزش دلار نسبت به پوند به اندازه 1٪ افزایش یابد.

حال چنانچه فرض کنیم که FR=2.02 دلار به ازای هر پوند باشد بدیهی است که در چنین شرایطی پوند نسبت به دلار در وضعیت افزایش ارزش آتی به میزان 1 درصد قرار می گیرد.

FR=2.02

SR=2

$$FD = \frac{2.02-2}{2} \times 100 = +1\%$$

ابزارهای بیمه یا معاملات تامینی ارز:

به طور کلی هرگاه لازم باشد تا پولی را به صورت پول خارجی در آینده دریافت یا پرداخت کنیم خود را در معرض ریسک نوسانات نرخ ارز و یا اصطلاحاً آنچه که به نام وضعیت باز یا Open position قرار خواهیم داد، زیرا غالباً ممکن است نرخ های ارز در بازارهای ارز حتی در فواصل زمانی کوتاه دچار نوسانات قابل توجه شود. از آنجا که غالباً آحاد اقتصادی ریسک گریز هستند طبیعی است که درصدد یافتن راهکارهایی جهت ایجاد نوعی پوشش برای خود در برابر ریسک نرخ های ارز باشند.

همانگونه که می دانیم ریسک گریز بودن برخاسته از تابع مطلوبیت و شکل آن است؛ ریسک گریزی و ریسک پذیری و خنثی بودن

با شاخص $r = -\frac{\dot{u}(w)}{u(w)}$ اندازه گیری می شود.

تابع مطلوبیت $u = u(w)$

اگر $r > 0 \Rightarrow$ ریسک گریز

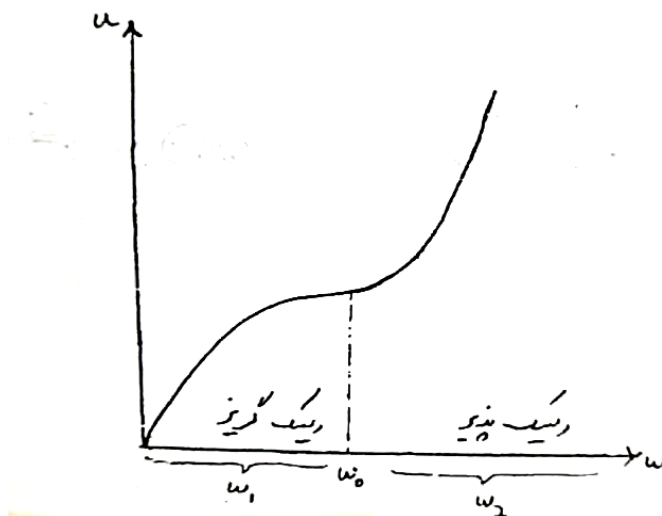
اگر $r < 0 \Rightarrow$ ریسک پذیر

اگر $r = 0 \Rightarrow$ بی تفاوت به ریسک

در فاصله $w < \frac{1}{2\alpha}$ $u = w - \alpha w^2$

$$\dot{u} = -2\alpha \quad r = -\frac{-2\alpha}{1-2\alpha w}$$

$$\dot{u} = 1 - 2\alpha w$$



افراد ترجیح می دهند از بین پروژه های مختلف با بازدهی یکسان، پروژه ای را انتخاب کنند که ریسک کمتری دارد، چرا که افراد ریسک گریز هستند.