

SAB Finance a.s.

se sídlem Praha 1, Nové Město, Senovážné nám. 1375/19, PSČ 110 00, IČO: 24717444,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 16383
zastoupená Ondřejem Koreckým, předsedou představenstva
(dále jen „SABF“)

a
Název (PO) / Jméno Příjmení (podnikající FO) IČO / RČ (fyz. osoba)

se sídlem / s místem podnikání / trvalým pobytem (fyz. osoba)

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem

oddíl: vložka:
Zastoupená/zastoupený RČ: Trvalý pobyt (ul., č.p., místo, PSČ)

(dále jen „Klient“)

**I.
Preamble**

- 1.1 Na základě Rámcové smlouvy provádí SABF pro Klienta Obchody spočívající v Bezhotovostních obchodech s cizí měnou a Platebních transakcích (Úhrady a Inkasa) podle jeho pokynů a za sjednaných podmínek.
- 1.2 **Předmětem tohoto Dodatku je aktivace služby Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou (forwardu), včetně SAB Forward+, a úprava vzájemných práv a povinností při poskytování těchto služeb.**
- 1.3 Kromě tohoto Dodatku je podrobná úprava podmínek poskytování Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou, s nimi souvisejících práv a povinností Smluvních stran a způsobu jejich sjednávání obsažena ve Všeobecných obchodních podmínkách společnosti SAB Finance a.s. pro podnikatele (PO a FOP) v platném a účinném znění (dále jen „VOP“). Není-li výslovně uvedeno jinak, mají pojmy uvedené s velkým počátečním písmenem stejný význam, který jim je přisuzován ve VOP nebo v Rámcové smlouvě.

**II.
Aktivace služby Bezhotovostní termínové obchody s cizí měnou, práva a povinnosti Smluvních stran**

- 2.1 Smluvní strany si tímto dohodly, že SABF bude sjednávat s Klientem Bezhotovostní termínové obchody s cizí měnou za vzájemně dohodnutých podmínek. SABF nicméně není povinna s Klientem sjednat Bezhotovostní termínový obchod s cizí měnou, pokud Klient nebo Bezhotovostní termínový obchod s cizí měnou nesplňují obezřetnostní požadavky SABF pro jeho sjednání, zejména pokud jde o bonitu Klienta a rizika spojená s Bezhotovostním termínovým obchodem s cizí měnou, přičemž SABF není povinna informovat Klienta o důvodech nesjednání Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou.
- 2.2 SABF se zavazuje rezervovat Klientovi peněžní prostředky v celkové hodnotě odpovídající sjednané hodnotě Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou nebo, pokud se jedná o SAB Forward+, v hodnotě sjednaného Forwardového rámce, za měnový kurz sjednaný v rámci podmínek příslušného Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou, a to do Dne vypořádání nebo, pokud se jedná o SAB Forward+, do (i) Data pro nejzášší vypořádání SAB Forward+, nebo (ii) do vyčerpání Forwardového rámce, podle toho, který z těchto okamžiků nastane dříve.
- 2.3 Klient se zavazuje v souladu s VOP po sjednání Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou převést peněžní prostředky, které budou určeny k vypořádání tohoto Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou, na účet dohodnutý v rámci sjednaných podmínek tohoto Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou a doložit účel tohoto Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou.
- 2.4 Smluvní strany prohlašují, že jsou schopné dostát všem finančním a jiným závazkům vyplývajícím pro ně z tohoto Dodatku a že jsou jim známa rizika při provádění Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou, zejména riziko ztráty pro případ, že Klient nepripíše na účet dohodnutý v rámci sjednaných podmínek dostatek peněžních prostředků k vypořádání Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou, nebo pro případ, kdy v návaznosti na Klientovo nesplnění povinnosti složit Zajištění SABF v souladu s příslušnými ustanoveními VOP jednostranně ukončí příslušný Bezhotovostní termínový obchod s cizí měnou, a toto riziko akceptují, aniž by se tím zbavovaly své povinnosti postupovat při realizaci svých smluvních povinností v souladu s tímto Dodatkem, Rámcovou smlouvou, VOP a v souladu s obecně závaznými právními předpisy a oprávněnými zájmy druhé Smluvní strany, s nimiž jsou plně seznámeny.
- 2.5 Ustanovení čl. 2.2 až 2.8, 2.10 (Práva a povinnosti smluvních stran) a čl. III (Komunikace smluvních stran) Rámcové smlouvy se na Bezhotovostní termínové obchody s cizí měnou uplatní obdobně.
- 2.6 Klient bere na vědomí a souhlasí, že ze podmínek uvedených ve VOP je SABF oprávněna postoupit jakékoliv své pohledávky vůči Klientovi (nebo jejich část) vyplývající z Rámcové smlouvy (včetně tohoto Dodatku) a/nebo z Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou třetí osobě. Nehledě na ustanovení VOP, vyznění Klienta o postoupení pohledávky není nutné v případě, kdy se jedná o postoupení takové pohledávky (nebo její části) v rámci skupiny SABF, tedy osobě, která je ve vztahu k SABF ovládající osobou nebo osobou ovládanou ze strany SABF, nebo osobě, která má shodnou ovládající osobou jako SABF.
- 2.7 Klient bere na vědomí a souhlasí, že SABF je oprávněna pro účely případného postoupení pohledávky za Klientem a/nebo pro účely dalších obchodně odůvodněných úkonů v rámci své obchodní činnosti poskytnout informace o Klientovi (včetně informací o jeho smluvních vztazích se SABF) třetí straně s tím, že tato třetí strana bude vždy zavázána mlčenlivostí (smluvně či zákonem) a zákazem využít tyto informace jakkoli jinak než v souvislosti s daným účelem předání.
- 2.8 Podrobné vysvětlení principů fungování Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou je obsaženo v Příloze č. 1 *Případová studie – Margin Call, Margin Payback* tohoto Dodatku.
- 2.9 Podrobné vysvětlení principů fungování SAB Forward+ je popsáno na praktických příkladech v Příloze č. 2 *Případová studie – Bezhotovostní termínové obchody s cizí měnou* tohoto Dodatku.
- 2.10 Zásadní rizika spojená s uzavíráním Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou a SAB Forward+ jsou popsána v Příloze č. 3 *Rizika spojená s uzavíráním Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou* tohoto Dodatku.
- 2.11 Klient bere na vědomí a souhlasí, že Přílohy č. 1 až č. 3 tohoto Dodatku jsou pouze ilustrativní povahy, nejsou právně závazné a slouží pouze jako nástroj k popisu a vysvětlení principů služby Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou (včetně SAB Forward+) a k upozornění na rizika s nimi spojená.

III.

Zajištění: finanční kolaterál, Zajištěné dluhy, vznik Zajištění, jeho výkon a vrácení Zajištění

- 3.1 Klient bere na vědomí a souhlasí, že SABF je oprávněna po Klientovi za podmínek uvedených ve VOP požadovat složení Zajištění k zajištění jeho Zajištěných dluhů, jak jsou popsány v příslušných ustanoveních VOP, a Klient se zavazuje takové Zajištění v příslušné lhůtě a výši složit.
- 3.2 Předmětem Zajištění je finanční kolaterál ve smyslu zákona č. 408/2010 Sb., o finančním zajištění, v platném a účinném znění, který spočívá v peněžních prostředcích připsaných Klientem na účet SABF uvedený v Dokladu o požadovaném zajištění. Zajištění vzniká okamžikem, kdy jsou peněžní prostředky připsány na uvedený účet SABF; k tomuto okamžiku přechází na SABF vlastnické právo k Zajištění a SABF je oprávněna se Zajištěním disponovat za podmínek stanovených tímto Dodatkem, Rámcovou smlouvou a/nebo VOP, popř. dalšími ujednáními mezi Smluvními stranami. Zajištěním se dle kontextu rozumí Počáteční zajištění, Doplnovací zajištění a/nebo Celkové zajištění, jak je definují VOP.
- 3.3 Klient je povinen složit Zajištění v měně a výši stanovené SABF s ohledem na konkrétní podmínky daného Obchodu oproti jeho uzavření na základě Dokladu o požadovaném zajištění, jež bude součástí daného budoucího Obchodu a jež bude obsahovat konkrétní stanovenou výši Zajištění.
- 3.4 Instrukce pro složení Zajištění budou uvedeny v Dokladu o požadovaném zajištění, který Klient obdrží při sjednání zajišťovaného Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou či v příslušné výzvě ke složení Zajištění.
- 3.5 Podrobné podmínky týkající se případného úročení složeného Zajištění stanoví VOP.
- 3.6 Příslušná ustanovení VOP určují podmínky, za kterých může dojít k poklesu výše složeného Zajištění, podmínky vrácení složeného nevykonaného Zajištění a podmínky, za kterých si SABF může složené nevykonané Zajištění ponechat i po vypořádání Bezhotovostního termínového obchodu s cizí měnou, ke kterému bylo Zajištění složeno.
- 3.7 SABF je oprávněna vykonat svá práva a uspokojit se ze Zajištění, pokud Klient podstatným způsobem poruší Rámcovou smlouvu (včetně jejích Dodatků) nebo nastane-li některá ze skutečností určených ve VOP. VOP podrobně stanoví postup SABF při výkonu Zajištění.

IV.

Závěrečná ustanovení

- 4.1 Tento Dodatek vzniká a nabývá účinnosti dnem podpisu oběma Smluvními stranami a je sepsán ve dvou vyhotoveních, z nichž každý má platnost originálu a každá Smluvní strana obdrží po jednom vyhotovení. Ujednání o počtu vyhotovení dle předchozí věty neplatí v případě elektronického vyhotovení Smlouvy.
- 4.2 Tento Dodatek je uzavřen na dobu neurčitou. Smluvními stranami je ujednáno, že po dobu účinnosti tohoto Dodatku lze provádět postupně více Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou. Tento Dodatek lze ukončit dohodou Smluvních stran nebo výpovědí Dodatku kteroukoli ze Smluvních stran bez uvedení důvodu. V případě ukončení Rámcové smlouvy tento Dodatek zaniká automaticky ke dni jejího ukončení. Pro podmínky ukončení tohoto Dodatku (včetně výpovědních lhůt a povinnosti vypořádat všechny Otevřené termínové obchody) se příslušná ustanovení Rámcové smlouvy uplatní obdobně.
- 4.3 Práva a povinnosti výslovně neupravené tímto Dodatkem, zejména pak podmínky a proces sjednávání, provádění a vypořádání Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou se řídí VOP, Rámcovou smlouvou a příslušnými právními předpisy. V případě, že některé ujednání v tomto Dodatku bude odchýlné od ujednání ve VOP nebo Rámcové smlouvě, má přednost úprava v tomto Dodatku.
- 4.4 Klient ve smyslu ustanovení § 630 Občanského zákoníku výslovně souhlasí s prodloužením délky promlčecí doby ve vztahu k právům a nárokům SABF vyplývajících z tohoto Dodatku nebo z jednotlivých Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou na dobu 15 let.
- 4.5 Stane-li se či ukáže-li se kterékoli z ustanovení tohoto Dodatku být neplatným, neúčinným, nevymahatelným či zdánlivým, tato neplatnost, neúčinnost, nevymahatelnost ani zdánlivost nebude mít vliv na platnost, účinnost a vymahatelnost zbývajících ustanovení tohoto Dodatku. Smluvní strany nahradí takové neplatné, neúčinné, nevymahatelné, popř. zdánlivé ustanovení tohoto Dodatku platným, účinným a vymahatelným ustanovením, které bude svým ekonomickým dopadem co nejblíží (v maximální možné míře přípustné platnými právními předpisy) ustanovení, které má být nahrazeno, a původnímu úmyslu Smluvních stran, a to ve lhůtě 10 dnů od obdržení příslušné výzvy druhé Smluvní strany.
- 4.6 Nevykonání práva ze strany SABF nemůže být vykládáno jako prominutí jakéhokoli (peněžitého i nepeněžitého) dluhu ze strany SABF.
- 4.7 Klient není oprávněn postoupit ani převést tento Dodatek, jakoukoli jeho část ani jednotlivá práva nebo povinnosti z něj vyplývající. Klient ve smyslu § 1897 odst. 1 Občanského zákoníku souhlasí s tím, že SABF je oprávněna postoupit nebo převést tento Dodatek, jakoukoli jeho část či jednotlivá práva a povinnosti z něj vyplývající jakékoli třetí straně v souladu s Rámcovou smlouvou a/nebo VOP. Klient se pro tento případ ve smyslu § 1899 odst. 1 Občanského zákoníku předem vzdává práva odmítnout osvození SABF.
- 4.8 Smluvní strany se dohodly na vyloučení aplikace následujících ustanovení Občanského zákoníku ve vztahu k tomuto Dodatku: § 557, § 1740 odst. 3, § 1799, § 1800, § 1888 odst. 2, § 1936 odst. 1, § 1949 až § 1952, § 1978 odst. 2, § 1980, § 1995 až § 1997 a § 2000 odst. 2.
- 4.9 S ohledem na to, že Smluvní strany uzavírají tento Dodatek jako podnikatelé při své podnikatelské činnosti, se Smluvní strany dohodly, že se na jejich vztahy vyplývající z tohoto Dodatku neuplatní úprava neúměrného zkrácení ve smyslu § 1793 a násl. Občanského zákoníku a že na sebe přebírají nebezpečí změny okolností ve smyslu ustanovení § 1765 odst. 2 Občanského zákoníku.
- 4.10 Klient se tímto zavazuje, že se nebude dovolávat skutečností, že je jakékoli ustanovení tohoto Dodatku pro něj zvláště nevýhodné, nesrozumitelné či odkazující na podmínky uvedené mimo vlastní text tohoto Dodatku.
- 4.11 Tento Dodatek lze měnit výlučně písemnými dodatky podepsanými oběma Smluvními stranami. Ve smyslu § 1758 Občanského zákoníku Smluvní strany sjednávají, že nechtějí být vázány bez dodržení písemné formy.
- 4.12 Tento Dodatek a jakékoliv jeho části, změny či doplňky se stanou závaznými pro právní nástupce Klienta i SABF.
- 4.13 Tento Dodatek se řídí a bude vykládán podle práva České republiky.
- 4.14 Veškeré spory z tohoto Dodatku (včetně sporů týkajících se mimosmluvních závazků vyplývajících z tohoto Dodatku nebo existence, platnosti či ukončení tohoto Dodatku) budou rozhodovány českými soudy s tím, že v souladu s ustanovením § 89a zákona č. 99/1963 Sb., občanského soudního řádu, v platném a účinném znění, má výlučnou pravomoc rozhodovat tyto spory jako místně příslušný soud Okresní soud ve Zlíně (nebo Krajský soud v Brně - pobočka ve Zlíně v případě, že Okresní soud ve Zlíně není věcně příslušný), ledaže kogentní ustanovení obecně závazných právních předpisů stanoví jinak.
- 4.15 Nedílnou součástí tohoto Dodatku jsou následující přílohy:
 - Příloha č. 1 Případová studie – Margin Call, Margin Payback,
 - Příloha č. 2 Případová studie – Bezhotovostní termínové obchody s cizí měnou,
 - Příloha č. 3 Rizika spojená s uzavíráním Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou.

4.16 Smluvní strany výslovně prohlašují, že tento Dodatek byl sepsán podle jejich pravé a svobodné vůle a že se seznámily s jeho obsahem, na důkaz čehož níže připojují své vlastnoruční podpisy.

Ve dne

V dne

.....
SABF

.....
Klient

PŘÍPADOVÁ STUDIE – MARGIN CALL, MARGIN PAYBACK

Tato případová studie je vytvořena za účelem transparentnosti a podrobného vysvětlení principů fungování Bezhotovostních termínových obchodů s cizí měnou (dále jen „forwardy“ nebo „forward“), jejichž součástí je skládání zajištění, které může být vyžadováno při sjednávání konkrétních forwardů anebo v průběhu jejich trvání.

Rozsáhlost podkladu je dána zejména z důvodu detailního popisu jednotlivých situací, se kterými se při sjednání forwardů můžete setkat. V případě potřeby prosím neváhejte požádat náš erudovaný obchodní tým o podrobné rozebrání a vysvětlení kteréhokoliv příkladu. Rádi s Vámi probereme také veškeré Vaše další související dotazy.

PŘÍKLAD Č. 1 – MARGIN CALL PŘI POČÁTEČNÍM ZAJIŠTĚNÍ 5 %

SABF požaduje k forwardu 5 % zajištění, které klient skládá při sjednání tohoto forwardu. V případě, že se kurz bude během trvání forwardu výrazně pohybovat v neprospěch otevřené pozice a její procento krytí klesne pod hranici 1,25 % (tj. hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění v souladu s VOP¹), dojde k naplnění podmínek pro tzv. Margin Call², přičemž v takovém případě může SABF požádat klienta o doplnění zajištění tak, aby se procento krytí vrátilo zpět na 5 %.

Varianta A – Importér kupuje cizí měnu:

Klient kupuje EUR z CZK	
Datum sjednání forwardu	11. 4. 2022
Datum vypořádání	11. 10. 2022
Kurz pro datum vypořádání	25,00 EUR/CZK
Hodnota forwardu v EUR	100 000 EUR
Hodnota forwardu v CZK	2 500 000 CZK
Počáteční zajištění (5 %)	125 000 CZK (2 500 000 * 0,05)

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje o 1,10 EUR/CZK	
Budoucí datum (oproti datu sjednání)	např. 1. 6. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	23,90 EUR/CZK
Počáteční zajištění	125 000 CZK
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 6. 2022	2 390 000 CZK (100 000 EUR * 23,90 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	110 000 CZK (2 500 000 CZK – 2 390 000 CZK)

¹ VOP – Všeobecné obchodní podmínky společnosti SAB Finance a.s. pro podnikatele (PO a FOP). Pojmy uváděné v tomto dokumentu s velkým písmenem mají stejný význam, který je jim přisuzován v těchto VOP či Rámcové smlouvě či dodatcích k ní.

² Co znamená Margin Call? Margin Call vyjadřuje v praxi žádost o doplnění zajištění tak, aby celkové složené zajištění k danému sjednanému obchodu (forwardu) reflektovalo změnu pohybu kurzu a krylo potenciální ztrátu SABF z otevřené pozice, pro případy nevypořádání obchodu klientem. Jedná se o standardní požadavek na trhu devizových obchodů i na trhu jiných finančních nástrojů.

Krytí forwardu v CZK k 1. 6. 2022 (125 000 CZK Počáteční zajištění – 110 000 CZK potenciální ztráta)	15 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 6. 2022 (15 000 CZK krytí k 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	0,60 %
Kolik je třeba mít u SABF celkové zajištění (125 000 CZK Počáteční zajištění + 110 000 CZK potenciální ztráta)	235 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k 1. 6. 2022)	110 000 CZK

Ve výše uvedeném příkladu dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, pokud procento krytí daného forwardu dosahuje hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění.

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje skokově o další 1,50 EUR/CZK	
Budoucí datum	např. 1. 9. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	22,40 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnňovací zajištění)	235 000 CZK (125 000 CZK + 110 000 CZK)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 9. 2022	2 240 000 CZK (100 000 EUR * 22,40 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	260 000 CZK (2 240 000 CZK – 2 500 000 CZK)
Krytí forwardu v CZK k 1. 9. 2022 (235 000 CZK zajištění – 260 000 CZK potenciální ztráta)	-25 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 9. 2022 (-25 000 CZK krytí k 1. 9. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	-1,00 %
Kolik je třeba mít u SABF celkové zajištění (125 000 CZK Počáteční zajištění + 260 000 CZK potenciální ztráta)	385 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k datu 1. 9. 2022)	260 000 CZK

Ve výše uvedeném příkladu dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, pokud procento krytí daného forwardu dosahuje hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění.

Varianta B – Exportér prodává cizí měnu:

Klient prodává EUR do CZK	
Datum sjednání forwardu	11. 4. 2022
Datum vypořádání	11. 10. 2022
Kurz pro datum vypořádání	25,00 EUR/CZK
Hodnota forwardu v EUR	100 000 EUR
Hodnota forwardu v CZK	2 500 000 CZK
Počáteční zajištění (5 %)	125 000 CZK ($2\,500\,000 \cdot 0,05$)

CZK v průběhu trvání forwardu oslabuje o 1,10 EUR/CZK	
Budoucí datum	např. 1. 6. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	26,10 EUR/CZK
Počáteční zajištění	125 000 CZK
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \cdot 25,00 \text{ EUR/CZK}$)
Hodnota forwardu k 1. 6. 2022	2 610 000 CZK ($100\,000 \text{ EUR} \cdot 26,10 \text{ EUR/CZK}$)
Potenciální ztráta	110 000 CZK ($2\,610\,000 \text{ CZK} - 2\,500\,000 \text{ CZK}$)

Krytí forwardu v CZK k 1. 6. 2022 (125 000 CZK Počáteční zajištění – 110 000 CZK potenciální ztráta)	15 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 6. 2022 (15 000 CZK krytí k 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	0,60 %
Kolik je třeba mít u SABF celkové zajištění (125 000 CZK Počáteční zajištění + 110 000 CZK potenciální ztráta)	235 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k 1. 6. 2022)	110 000 CZK

Ve výše uvedeném příkladu dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, pokud procento krytí daného forwardu dosahuje hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění.

CZK v průběhu trvání forwardu oslabuje skokově o další 1,50 EUR/CZK

Budoucí datum	např. 1. 9. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	27,60 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK (125 000 CZK + 110 000 CZK)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 9. 2022	2 760 000 CZK (100 000 EUR * 27,60 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	260 000 CZK (2 760 000 CZK – 2 500 000 CZK)

Krytí forwardu v CZK k 1. 9. 2022 (235 000 CZK zajištění – 260 000 CZK potenciální ztráta)	-25 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 9. 2022 (-25 000 CZK krytí k 1. 9. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	-1,00 %
Kolik je třeba mít u SABF celkové zajištění (125 000 CZK Počáteční zajištění + 260 000 CZK potenciální ztráta)	385 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k datu 1. 9. 2022)	260 000 CZK

Ve výše uvedeném příkladu dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, pokud procento krytí daného forwardu dosahuje hodnoty nižší než 25 % Sazby Počátečního zajištění.

Další příklady jsou uvedeny pro exportéry, demonstrují logiku platnou i pro importéry při opačném vývoji kurzu.

PŘÍKLAD Č. 2 – MARGIN PAYBACK

- Navazuje na příklad č.1, Varianta B, ve kterém klient složil Doplnovací zajištění ve výši 110 000 CZK.
- Uplatnění Margin Payback (vrácení Doplnovacího zajištění) je možné pouze pokud aktuální krytí daného forwardu (po aplikaci Margin Payback) je vyšší nebo rovno 2,5 % (tj. pro konkrétní příklad č. 1 se Sazbou Počátečního zajištění 5% nastane Hraniční krytí pro Margin Payback při hodnotě vyšší nebo rovno 2,5 %).
- CZK může vůči EUR posílit, představíme si tři možné scénáře:

A. POSÍLENÍ CZK VŮČI EUR O 20 HALÉŘŮ, MÍRNÁ ZMĚNA KURZU

B. POSÍLENÍ CZK VŮČI EUR O 50 HALÉŘŮ, VÝRAZNÁ ZMĚNA KURZU

C. POSÍLENÍ CZK VŮČI EUR O 150 HALÉŘŮ, VÝJIMEČNÁ ZMĚNA KURZU

Varianta A – mírná změna kurzu:

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje o 20 haléřů	
Budoucí datum	např. 1. 10. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	25,90 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK ($2\,500\,000\text{ CZK} \cdot 0,05 + 110\,000\text{ CZK}$)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK ($100\,000\text{ EUR} \cdot 25,00\text{ EUR/CZK}$)
Hodnota forwardu k 1. 10. 2022	2 590 000 CZK ($100\,000\text{ EUR} \cdot 25,90\text{ EUR/CZK}$)
Potenciální ztráta při Margin Payback	90 000 CZK ($2\,590\,000\text{ CZK} - 2\,500\,000\text{ CZK}$)
Krytí forwardu při Margin Payback v CZK k 1. 10. 2022 (235 000 CZK Celkové zajištění – 110 000 CZK Margin Payback – 90 000 CZK aktuální potenciální ztráta při Margin Payback)	35 000
Krytí forwardu při Margin Payback v % k 1. 10. 2022 (35 000 CZK krytí k 1. 10. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	1,40 %
Posouzení uplatnění Margin Payback	1,40 % < 2,50%

Není možné realizovat Margin Payback, protože není splněna podmínka, že aktuální krytí forwardu je vyšší nebo rovno 2,5 %.

Varianta B – výrazná změna kurzu:

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje o 50 haléřů	
Budoucí datum	např. 1. 10. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	25,60 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK (2 500 000 CZK * 0,05 + 110 000 CZK)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 10. 2022	2 560 000 CZK (100 000 EUR * 25,60 EUR/CZK)
Potenciální ztráta při Margin Payback	60 000 CZK (2 560 000 CZK – 2 500 000 CZK)
Krytí forwardu při Margin Payback v CZK k 1. 10. 2022 (235 000 CZK Celkové zajištění – 110 000 CZK Margin Payback – 60 000 CZK aktuální potenciální ztráta při Margin Payback)	65 000
Krytí forwardu při Margin Payback v % k 1. 10. 2022 (65 000 CZK krytí k 1. 10. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	2,60 %
Posouzení uplatnění Margin Payback	2,60 % > 2,50 %

Na žádost klienta je možné realizovat Margin Payback a klient tak do 3 pracovních dní obdrží na svůj účet z rámcové smlouvy část Celkového zajištění ve výši 110 000 CZK.

Varianta C – výjimečná změna kurzu:

CZK v průběhu trvání forwardu posiluje o 150 haléřů	
Budoucí datum	např. 1. 10. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	24,60 EUR/CZK
Celkové zajištění (Počáteční plus Doplnovací zajištění)	235 000 CZK (2 500 000 CZK * 0,05 + 110 000 CZK)
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 10. 2022	2 460 000 CZK (100 000 EUR * 24,60 EUR/CZK)
Potenciální ztráta při Margin Payback	- 40 000 CZK (2 460 000 CZK – 2 500 000 CZK)
Krytí forwardu při Margin Payback v CZK k 1. 10. 2022 (235 000 CZK Celkové zajištění – 110 000 CZK Margin Payback + 40 000 CZK aktuální potenciální ztráta při Margin Payback)	165 000
Krytí forwardu při Margin Payback v % k 1. 10. 2022 (165 000 CZK krytí k 1. 10. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	6,60 %
Posouzení uplatnění Margin Payback	6,60 % > 2,50 %

Na žádost klienta je možné realizovat Margin Payback a klient tak do 3 pracovních dní obdrží na svůj účet z rámcové smlouvy část Celkového zajištění ve výši 110 000 CZK. Není však možné snížit původně složené zajištění (tj. Celkové zajištění) pod úroveň 125 000 CZK.

PŘÍKLAD Č. 3 – MARGIN CALL PŘI POČÁTEČNÍM ZAJIŠTĚNÍ 0 %

SABF požaduje k forwardu při jeho sjednání 0 % zajištění. V případě, že SAB v souladu s VOP vyhodnotí, že dochází k negativnímu vývoji trhu, který nastává, překročí-li podíl nejvyššího kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB za posledních 120 pracovních dní pro měnu, k níž je sjednán Bezhotovostní termínový obchod s cizí měnou, a nejnižšího kurzu vyhlášeného ČNB za posledních 120 pracovních dní hodnotu publikovanou na Internetových stránkách v sekci Pro Klienty/Dokumenty ke stažení/Forwardy, dojde k naplnění podmínek pro Margin Call, přičemž v takovém případě může SABF požádat klienta o složení zajištění.

Klient prodává EUR do CZK	
Datum sjednání forwardu	11. 4. 2022
Datum vypořádání	11. 10. 2022
Kurz pro datum vypořádání	25,00 EUR/CZK
Hodnota forwardu v EUR	100 000 EUR
Hodnota forwardu v CZK	2 500 000 CZK
Výše složeného zajištění (0 %)	0 CZK

CZK v průběhu trvání forwardu oslabuje	
Budoucí datum	např. 1. 6. 2022
Kurz EUR/CZK pro datum vypořádání	26,10 EUR/CZK
Celkové zajištění	0 CZK
Původní hodnota forwardu	2 500 000 CZK (100 000 EUR * 25,00 EUR/CZK)
Hodnota forwardu k 1. 6. 2022	2 610 000 CZK (100 000 EUR * 26,10 EUR/CZK)
Potenciální ztráta	110 000 CZK (2 610 000 CZK – 2 500 000 CZK)

Krytí forwardu v CZK k 1. 6. 2022 (0 CZK zajištění – 110 000 CZK potenciální ztráta)	-110 000 CZK
Krytí forwardu v % k 1. 6. 2022 (-110 000 CZK krytí k 1. 6. 2022 / 2 500 000 CZK pův. hodnota * 100)	-4,40 %
Kolik je třeba mít u SABF Celkové zajištění (0 CZK Počáteční zajištění + 110 000 CZK potenciální ztráta)	110 000 CZK
Nutno doplnit zajištění (100 % potenciální ztráty k aktuálnímu datu)	110 000 CZK

PŘÍPADOVÁ STUDIE – BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÉ OBCHODY S CIZÍ MĚNOU

PŘÍKLAD 1: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU (DÁLE JEN „FORWARD“)

Klient XY a.s. kupuje zboží z Itálie v měně EUR a ví, že musí nejpozději v dubnu 2023 uhradit částku 1 milion EUR svému dodavateli na základě splatnosti faktury. Vzhledem k potřebě přesné kalkulace nákladů a pozitivního úročení CZK se rozhodne zaplatit až v půlce dubna 2023 a využije Bezhotovostní termínový obchod s cizí měnou (forward).

Datum uzavření forwardu	1. 11. 2022
Den vypořádání forwardu	15. 4. 2023
Částka forwardu	1 000 000 EUR
Směnný (forwardový) kurz – nákup EUR	25,30 EUR/CZK

Situace A: Klient vypořádá celou částku v Den vypořádání

Klient po doložení faktury 15. 4. 2023 uhradil 25 300 000 CZK a obdržel 1 milion EUR. Závazky z forwardu jsou tedy v plném rozsahu vypořádány.

Situace B: Klient NEvypořádá celou částku do Dne vypořádání

Klient vypořádal 15. 4. 2023 pouze 900 tisíc EUR, na zbylých 100 tisíc EUR není schopen zaslat CZK nebo k nim nemá příslušný doklad, na jehož základě lze identifikovat zboží. Vzhledem k tomu, že již uplynul Den vypořádání forwardu, je nutno ze strany SABF uplatnit na zbývajícím částku úhradu nákladů souvisejících s nevypořádáním obchodu v celém objemu ze strany Klienta, jakož i případnou náhradu škody, která SABF v důsledku porušení povinnosti klienta vznikne. Zároveň může SABF po Klientovi požadovat smluvní pokutu ve výši 1 % z objemu nevypořádaných transakcí.

Aktuální směnný kurz ke Dni vypořádání může být buď vyšší nebo nižší než kurz v době uzavření forwardu:

- Pokud je kurz ke Dni vypořádání forwardu nižší a klient prodává cizí měnu, nebo je kurz vyšší a klient cizí měnu nakupuje, pak klient v případě nedodržení sjednaného forwardu zaplatí pouze smluvní pokutu ve výši 1% z objemu nevypořádaných transakcí (pokud ji SABF bude požadovat), tj. v tomto případě při kurzu 25,50 EUR/CZK zaplatí $1\% \cdot 100\,000\text{ EUR} = 1\,000\text{ EUR}$, tj. 25 500 CZK.
- Pokud je kurz ke Dni vypořádání forwardu vyšší a klient prodává cizí měnu, nebo je kurz nižší a klient cizí měnu nakupuje, pak zaplatí smluvní pokutu ve výši 1% z objemu nevypořádaných transakcí (pokud ji SABF bude požadovat) a náklady SABF na uzavření protiobchodu, tj. v tomto případě při kurzu 25,10 EUR/CZK zaplatí klient $(25,30 - 25,10) \cdot 100\,000 = 20\,000\text{ CZK} + 1\% \cdot 100\,000\text{ EUR} = 1\,000\text{ EUR}$ (25 100 CZK), tj. celkem 45 100 CZK.

PŘÍKLAD 2: BEZHOTOVOSTNÍ TERMÍNOVÝ OBCHOD S CIZÍ MĚNOU SAB FORWARD+ (DÁLE JEN „SAB FORWARD“)

Klient XY a.s. vyváží zboží do Německa a inkasuje za ně v EUR. Klient chce mít jistotu, že vzhledem k nízké obchodní marži neklesne směnný kurz pod 25,30 EUR/CZK. Na základě své obchodní zvyklosti ví, že prodá každý měsíc zboží za 120–150 tisíc EUR. Protože však není schopen určit přesně, ve který den dojde k zaslání prostředků ze strany německého odběratele a ani, zda partner bude hradit měsíčně či s jinou frekvencí, domluví si se SABF SAB Forward+ s Datem pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+ za půl roku.

Datum uzavření SAB Forwardu+	1. 11. 2022
Datum pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+	29. 4. 2023
Forwardový rámec	600 000 EUR
Směnný (forwardový) kurz – nákup EUR	25,30 EUR/CZK

Situace A: Klient vypořádá celou částku před Datem pro nejzazší vypořádání obchodu

Klient každý měsíc obdržel 120 tisíc EUR, které společně s příslušnou fakturou (která potvrzuje identifikaci příslušného zboží) zaslal ve prospěch SABF a obdržel jako protiplnění částku v CZK (5x3,12 mil. CZK)¹. FWD závazky jsou tedy vypořádány před tím, než nastane Datum pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+. K 31. 3. 2022 je tak SAB Forward+ zcela vypořádán bez jakýchkoliv dalších závazků².

Situace B: Klient vypořádá celou částku do Data pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+

Klient dostává v nahodilých dnech mezi 1. 11. 2022 a 29. 4. 2023 platby (a příslušné faktury) od svého německého odběratele, na základě kterých čerpá¹. Poslední dílčí obchod bude vypořádán 29. 4. 2023, součet všech obchodů je 600 tisíc EUR, závazky ze sjednaného SAB Forwardu+ jsou tedy v plném rozsahu vypořádány.

Situace C: Klient NEvypořádá celou částku do Data pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+

Klient vypořádal k 29. 4. 2023 pouze 500 tisíc EUR, zbylých 100 tisíc EUR není schopen zaslat nebo k nim nemá příslušný doklad, na jehož základě lze identifikovat zboží. Vzhledem k tomu, že již uplynulo Datum pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+, je nutno ze strany SABF uplatnit na zbývajících částku úhradu nákladů souvisejících s nevypořádáním obchodu v celém objemu ze strany Klienta, jakož i případnou náhradu škody, která SABF v důsledku porušení povinnosti klienta vznikne. Zároveň může SABF po Klientovi požadovat smluvní pokutu ve výši 1 % z objemu nevypořádaných transakcí.

Aktuální směnný kurz k Datu pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+ může být buď vyšší nebo nižší než kurz v době uzavření SAB Forwardu+:

- Pokud je kurz k Datu pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+ nižší a klient prodává cizí měnu, nebo je kurz vyšší a klient cizí měnu nakupuje, pak klient v případě nedodržení sjednaného obchodu zaplatí pouze smluvní pokutu ve výši 1% z objemu nevypořádaných transakcí (pokud ji SABF bude požadovat), tj. v tomto případě při kurzu 25,10 EUR/CZK zaplatí $1\% \cdot 100\,000\text{ EUR} = 1\,000\text{ EUR}$, tj. 25 100 CZK.
- Pokud je kurz k Datu pro nejzazší vypořádání SAB Forwardu+ vyšší a klient prodává cizí měnu nebo je kurz nižší a klient cizí měnu nakupuje, pak zaplatí smluvní pokutu ve výši 1% z objemu nevypořádaných transakcí (pokud ji SABF bude požadovat) a náklady SABF na uzavření protiobchodu, tj. v tomto případě při kurzu 25,50 EUR/CZK zaplatí klient $(25,50 - 25,30) \cdot 100\,000 = 20\,000\text{ CZK} + 1\% \cdot 100\,000\text{ EUR} = 1\,000\text{ EUR}$ (25 500 CZK), tj. celkem 45 500 CZK.

¹ Každému jednotlivému čerpání (směně peněžních prostředků) musí předcházet výzva klienta nejméně 3 pracovní dny předem, ve které klient informuje SABF (telefonicky nebo e-mailem), že si přeje směnít část z celkového objemu směňovaných prostředků. Nejpozději ke sjednanému dni pro vypořádání daného dílčího obchodu, je klient rovněž povinen prokazatelně doložit SABF příslušný doklad, na základě jehož lze identifikovat zboží, jakožto potvrzení o účelu obchodu.

² Nebylo-li ujednáno jinak, např. v souvislosti s poskytnutým Zajištěním.

RIZIKA SPOJENÁ S UZAVÍRÁNÍM BEZHOTOVOSTNÍCH TERMÍNOVÝCH OBCHODŮ S CIZÍ MĚNOU

Bezhotovostní termínové obchody s cizí měnou (dále jen „forwardy“ či „forwardové obchody“) jsou sjednávány výlučně jako platební prostředek dle článku 10, odst. 1, písm. b) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016.

Uzavírání forwardových obchodů se společností SAB Finance a.s. s sebou nese rizika, která, i když jsou redukována použitím forwardu jako platebního nástroje, nejsou zcela odstranit.

Hlavní rizika vyplývající z uzavírání těchto obchodů jsou následující:

- 1) Měnové riziko** – s forwardovými obchody je spojeno měnové riziko. To spočívá ve faktu, že buď v průběhu trvání forwardového obchodu nebo v okamžiku jeho vypořádání může být spotový kurz pro klienta výhodnější než kurz původně sjednaný. Tato skutečnost není v žádném případě důvodem k odstoupení od forwardového obchodu nebo k jeho omezenému plnění jakékoli ze stran forwardového obchodu. Uzavírání forwardových obchodů pro klienta tedy vždy znamená jistotu dosažení sjednaného kurzu.
- 2) Riziko likvidity** – rizikem likvidity se rozumí situace, kdy klient nemá kvůli časovému nesouladu svých peněžních toků na vypořádání obchodu dostatek prostředků v určité měně. To s sebou může nést dodatečné náklady na posun termínu vypořádání nebo zrušení forwardového obchodu. Důvodem k neplnění forwardového obchodu nebo sankcí plynoucích z jeho nedodržení není ale situace, kdy klientův obchodní partner neplní svůj závazek.
- 3) Kreditní riziko** – riziko zhoršení bonity klienta z pohledu SAB Finance a.s., jehož dopadem je nutnost složení kolaterálu pro stávající či budoucí obchody, i když dosavadní obchodování probíhalo bez zajištění. SAB Finance a.s. bude také vyžadovat pravidelné dokládání průběžných a konečných výkazů a případně dalších dokladů pro stanovení ratingu klienta a jeho pravidelnou revizi.
- 4) Riziko nutnosti složit Zajištění** – riziko spočívající v nutnosti složit Zajištění v případě negativního vývoje trhu či vyhodnocení podmínek měnového páru ze strany SAB Finance a.s. jako silně rizikové.
- 5) Riziko náhlých změn cen při naceňování forwardů** – forwardové obchody reagují na dopady volatility měnových párů. Konečnou cenu tvoří kromě spotové ceny také forwardové body, které jsou velice citlivé na výhledy tempa růstu či poklesu úrokových sazeb jednotlivých měn. Proto může dojít ke změně očekávané ceny před sjednáním konkrétního obchodu v rámci rozhodovacího procesu o sjednání obchodu.
- 6) Úrokové riziko** – riziko změny úrokových sazeb centrálních bank s sebou nese možnost změny kurzů, za které klient může obchodovat v relativně krátkém čase (např. v řádu hodin či minut). Efekt těchto změn roste hlavně u forwardových obchodů s delším vypořádáním.
- 7) Prokazování forwardu jako platebního nástroje** – klient musí u každého forwardového obchodu dokládat, že se jedná o směnu motivovanou platbou za identifikovatelnou službu či zboží (související s exportní či importní činností).
- 8) Riziko protistrany** – rizikem je i možnost neplnění protistrany, tedy neschopnost protistrany dostát smluvnému závazku. Protistranou je v tomto případě SAB Finance a.s.