

Załącznik nr 1 Analiza przypadku

Klient XY s.a. eksportuje towary do Niemiec, za które płatności odbiera w EUR. Klient chce mieć pewność, że dzięki niskiej marży handlowej kurs nie spadnie poniżej 4,5 EUR/PLN. Na podstawie swojej praktyki biznesowej wie, że co miesiąc sprzedaje towary o wartości 120-150 tys. euro. Ponieważ jednak nie jest w stanie dokładnie określić, w którym dniu środki zostaną wysłane przez niemieckiego klienta ani czy partner będzie płacić co miesiąc, czy też z inną częstotliwością, uzgadnia z SABF transakcję terminową z ostateczną datą rozliczenia za sześć miesięcy.

Data zawarcia FWD:	1. 9. 2021
Data ostatecznego rozliczenia transakcji:	28. 2. 2022
Rama forwardowa:	600 000 EUR
Kurs wymiany (FWD) – zakup EUR:	4,5 EUR/PLN

Przypadek A: Klient rozlicza (zrealizuje) całą kwotę przed ostatecznym terminem rozliczenia transakcji.

Klient otrzymywał co miesiąc 120 tys. euro, które wraz z odpowiednią fakturą (potwierdzającą identyfikację towaru) trafiały do SABF i otrzymał w zamian kwotę w PLN (5x540 tys. zł). Zobowiązania FWD są zatem rozliczane przed datą ostatecznego rozliczenia transakcji. Na dzień 31 stycznia 2022 FWD jest zatem w pełni rozliczony bez żadnych dalszych zobowiązań¹.

Przypadek B: Klient rozlicza (zrealizuje) całą kwotę w dniu ostatecznego terminu rozliczenia transakcji.

Klient otrzymuje płatności (i odpowiednie faktury) od swojego niemieckiego klienta, na podstawie których korzysta z transakcji FWD w losowych dniach od 1 września 2021 do 28 lutego 2022. Ostatnia transakcja FWD zostanie rozliczona (zrealizowana) 28 lutego 2022, suma wszystkich transakcji wynosi 600 000 EUR, więc zobowiązania FWD są uregulowane w całości.

Przypadek C: Klient NIE rozlicza (nierealizuje) całej kwoty do dnia ostatecznego terminu rozliczenia transakcji.

Klient do 28.02.2022 rozliczył tylko 500 tysięcy EUR i nie ma możliwości wysłania pozostałych 100 000 EUR lub nie posiada odpowiedniego dokumentu, na podstawie którego można zidentyfikować towar. Z uwagi na upływ terminu ostatecznego rozliczenia transakcji, SABF domaga się za pozostałą kwotę zwrotu kosztów związanych z nierozliczeniem transakcji w całości przez Klienta i nalicza karę umowną w wysokości 1% wartości zaległej transakcji i wszelkich odszkodowań za szkody poniesione przez SABF w wyniku naruszenia obowiązków przez klienta.

Aktualny kurs walutowy w dniu ostatniego rozliczenia transakcji może być wyższy lub niższy od kursu walutowego w momencie zamknięcia transakcji FWD:

- Jeżeli kurs waluty w dniu ostatecznego rozliczenia transakcji jest niższy i klient sprzedaje walutę obcą lub kurs waluty jest wyższy i klient kupuje walutę obcą, wówczas klient płaci tylko karę umowną w wysokości 1% wolumenu należności transakcji w tym przypadku po kursie 4,4 EUR/PLN, $1\% \cdot 100\,000\text{ EUR} = 1000\text{ EUR}$, czyli 4400 PLN.
- Jeżeli kurs waluty w dniu ostatecznego rozliczenia transakcji jest wyższy i klient sprzedaje walutę obcą lub kurs waluty jest niższy i klient kupuje walutę obcą, wówczas zapłaci karę umowną w wysokości 1% wolumenu nierozliczonych transakcji i kosztów SABF za zawarcie

¹

transakcji barterowej, czyli w tym przypadku przy kursie 4,6 EUR/PLN klient zapłaci $(4,6-4,5) * 100\ 000 = 10\ 000\ \text{PLN} + 1\% * 100\ 000\ \text{EUR} = 1000\ \text{EUR}$ (4600 zł), czyli łącznie 14 600 PLN.

Dla kogo jeszcze przeznaczony jest ten produkt:

- Jesteś klientem sprowadzającym towary z zagranicy i nie wiesz, kiedy otrzymasz fakturę od dostawcy?
- Czy dążysz do zrównoważonego hedgingu, ale nadal jedna strona jest wyższa a nie wiesz z góry, kiedy i ile?
- Dla swoich cenników musisz podać kurs wymiany, ale nie wiesz którego dnia i w jakiej wysokości odbędą się transakcje?
- Podpisałeś kontrakt długoterminowy a zapłata będzie pobierana stopniowo w zależności od realizacji kontraktu?

Załącznik nr 2 Ryzyka związane z zawieraniem terminowych transakcji w walucie obcej SAB Forward + jest specjalnym instrumentem płatniczym udostępnianym klientom SABF w ramach zwolnienia z MiFiD, art. 10 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r., zawartym przez dwie strony – klienta i SAB Finance a.s.

Jego zawarcie z SAB Finance a.s. niesie ze sobą ryzyko, które, choć ograniczone przez wykorzystanie forward jako instrumentu płatniczego, nie może zostać całkowicie wyeliminowane.

Główne ryzyka wynikające z zawierania tego typu transakcji to:

- 1) **Ryzyko walutowe** – z transakcjami typu forward związane jest ryzyko walutowe. Wynika to z faktu, że albo w trakcie trwania kontraktu lub w momencie jego rozliczenia, kurs spot może być dla klienta korzystniejszy niż pierwotnie uzgodniony. Fakt ten jednak w żaden sposób nie stanowi powodu do rozwiązania umowy lub ograniczenia jej wykonania przez którąkolwiek ze stron umowy. Tym samym zawieranie transakcji forward dla klienta zawsze oznacza pewność osiągnięcia uzgodnionego kursu walutowego.
- 2) **Ryzyko płynności** – ryzyko utrzymania płynności to sytuacja, w której klient nie posiada wystarczających środków w określonej walucie na rozliczenie transakcji ze względu na niedopasowanie czasowe jego przepływów pieniężnych. Może to wiązać się z dodatkowymi kosztami odroczenia realizacji lub anulowania umowy. Jednak przyczyną niewykonania umowy lub sankcji wynikających z jej niewykonania nie jest sytuacja, w której kontrahent klienta nie wywiązuje się ze swojego zobowiązania.
- 3) **Ryzyko kredytowe** – ryzyko pogorszenia się zdolności kredytowej klienta z punktu widzenia SAB Finance a.s., kiedy przykładem ekstremalnym będzie wymagane przez SAB Finance a.s. regularne dokumentowanie oświadczeń śródrocznych i końcowych przez klienta chociaż do tej pory wzajemne transakcje przebiegały bez zabezpieczenia oraz przedkładanie SAB Finance a.s. innych dokumentów w celu określenia ratingu klienta i jego regularnej weryfikacji.
- 4) **Ryzyko niemożności zamknięcia transakcji** – transakcje terminowe niosą ze sobą również ryzyko braku możliwości zamknięcia pozycji za pomocą transakcji terminowej. Taka sytuacja może mieć miejsce np. w przypadku dużych wahań na rynku.
- 5) **Ryzyko stopy procentowej** – **ryzyko** zmian stóp procentowych banku centralnego niesie za sobą możliwość zmiany kursów walut, po których klient może handlować w stosunkowo krótkim czasie (nawet godzin czy minut). Efekt tych zmian narasta głównie w przypadku transakcji z dłuższym terminem rozliczenia.

- 6) **Udowadnianie instrumentu płatniczego** – klient będzie musiał udowodnić dla każdej transakcji, że wynika ona z zapłaty za usługę lub towar (związane z działalnością eksportową lub importową).
- 7) **Ryzyko kontrahenta** – ryzyko wynika z możliwości niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, czyli niemożności wywiązania się przez kontrahenta z ustalonego zobowiązania. Kontrahentem w tym przypadku jest SAB Finance a.s.

¹ Każda pojedyncza częściowa wymiana środków musi zostać poprzedzona żądaniem klienta złożonym z wyprzedzeniem co najmniej 3 dni roboczych, w którym klient informuje SABF (telefonicznie lub e-mailem), że chce wymienić część całkowitego wolumenu wymienianych środków. Najpóźniej w uzgodnionym dniu rozliczenia danej częściowej transakcji klient jest również zobowiązany przedstawić SABF odpowiedni dokument, na podstawie którego można zidentyfikować towar, jako potwierdzenie celu transakcji.

² O ile nie uzgodniono inaczej, np. w związku z przekazaniem Zabezpieczenia.

³ Każda pojedyncza częściowa wymiana środków musi zostać poprzedzona żądaniem klienta złożonym z wyprzedzeniem co najmniej 3 dni roboczych, w którym klient informuje SABF (telefonicznie lub e-mailem), że chce wymienić część całkowitego wolumenu wymienianych środków. Najpóźniej w uzgodnionym dniu rozliczenia danej częściowej transakcji klient jest również zobowiązany przedstawić SABF odpowiedni dokument, na podstawie którego można zidentyfikować towar, jako potwierdzenie celu transakcji.