

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.