

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM BEZGOTÓWKOWYCH TERMINOWYCH TRANSAKCJI WYMIANY WALUTOWEJ

Bezgotówkowe terminowe transakcje wymiany walutowej (zwane dalej „forwardy” lub „transakcje terminowe”) są negocjowane wyłącznie jako środek płatniczy zgodnie z art. 10 ust. 1 lit. b) Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r.

Zawarcie transakcji forward z firmą SAB Finance a.s. niesie ze sobą ryzyko, które nawet jeśli zostanie zmniejszone poprzez zastosowanie transakcji forward jako instrumentu płatniczego, nie może zostać całkowicie wyeliminowane.

Główne ryzyka wynikające z zawierania tych transakcji są następujące:

- 1) Ryzyko walutowe** – ryzyko walutowe jest związane z transakcjami terminowymi. Wynika to z faktu, że w trakcie trwania transakcji terminowej lub w momencie jej rozliczenia kurs spot może być korzystniejszy dla klienta niż kurs pierwotnie uzgodniony. Fakt ten w żadnym wypadku nie jest powodem do odstąpienia od transakcji terminowej lub ograniczenia jej realizacji przez którąkolwiek ze stron transakcji terminowej. Zawieranie transakcji terminowych zawsze oznacza dla klienta pewność osiągnięcia uzgodnionego kursu walutowego.
- 2) Ryzyko płynności** – ryzyko płynności oznacza sytuację, w której klient nie posiada wystarczających środków w określonej walucie do rozliczenia transakcji z powodu niedopasowania w czasie jego przepływów pieniężnych. Może to wiązać się z dodatkowymi kosztami przesunięcia terminu rozliczenia lub anulowania transakcji terminowej. Jednak przyczyną niezrealizowania transakcji terminowej lub sankcji wynikających z jej nieprzestrzegania nie jest sytuacja, w której kontrahent klienta nie wywiązuje się ze swojego zobowiązania.
- 3) Ryzyko kredytowe** – ryzyko pogorszenia się wiarygodności kredytowej klienta z punktu widzenia SAB Finance a.s., którego skutkiem jest konieczność złożenia zabezpieczenia dla istniejących lub przyszłych transakcji, nawet jeśli dotychczasowy obrót odbywał się bez zabezpieczenia. SAB Finance a.s. będzie również wymagać regularnego składania raportów okresowych i końcowych oraz ewentualnie innych dokumentów służących do ustalenia ratingu klienta i jego regularna weryfikacja.
- 4) Ryzyko związane z koniecznością wniesienia Zabezpieczenia** – ryzyko konieczności wniesienia Zabezpieczenia w przypadku niekorzystnego rozwoju sytuacji na rynku lub oceny warunków pary walutowej przez SAB Finance a.s. jako wysoce ryzykowne.
- 5) Ryzyko nagłych zmian cen przy wycenie transakcji forward** – transakcje forward reagują na skutki zmienności par walutowych. Oprócz ceny spot, na cenę końcową składają się również punkty terminowe, które są bardzo wrażliwe na perspektywę tempa wzrostu lub spadku stóp procentowych poszczególnych walut. W związku z tym przed negocjacjami konkretnej transakcji może nastąpić zmiana oczekiwanej ceny w ramach procesu decyzyjnego dotyczącego negocjacji transakcji.
- 6) Ryzyko stopy procentowej** – ryzyko zmiany stóp procentowych banków centralnych wiąże się z możliwością zmiany kursów, po jakich klient może handlować w stosunkowo krótkim czasie (np. rzędu godzin lub minut). Efekt tych zmian rośnie głównie dla transakcji terminowych z dłuższym rozliczeniem.
- 7) Wykazywanie forwardu jako instrumentu płatniczego** – klient musi udokumentować dla każdej transakcji terminowej, że jest to wymiana motywowana płatnością za identyfikowalną usługę lub towar (związany z działalnością eksportową lub importową).
- 8) Ryzyko kontrahenta** – ryzyko to również możliwość niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, tj. niemożności wypełnienia przez kontrahenta zobowiązania umownego. Kontrahentem w tym przypadku jest SAB Finance a.s.

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 odstraněna.

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.