



Transakcje terminowe

Zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym



Korzystaj z narzędzi zabezpieczenia kursowego!

Handlują Państwo z zagranicznymi partnerami i są narażeni na ryzyko kursowe? Czy wahania kursu mogą spowodować dla Państwa stratę finansową?

Firmy i osoby prowadzące działalność gospodarczą, które dokonują wymiany handlowej z zagranicznymi partnerami, przyjmują walutę obcą albo walutą obcą płać za dostarczony towar, są z reguły narażone na ryzyko straty finansowej w związku z wahaniami kursu walut. Ta zmiana może w końcowym wyniku oznaczać dla firmy wyraźną albo nawet kompletną utratę zysku z transakcji, jeżeli strata kursowa przekroczy marżę handlową. Rezultatem może być poważne osłabienie zdolności konkurencyjnej samej spółki albo nawet zagrożenie dla jej dalszego istnienia.

Prostym rozwiązaniem, które eliminuje ryzyko kursowe, są narzędzia zabezpieczenia kursowego, których popularność ciągle rośnie.

Przykład: Klient eksporter

Klient zawarł kontrakt w euro na sprzedaż produkowanych urządzeń z 3 miesięcznym terminem płatności. Klient pokrywa swoje koszty w złotych i przy kalkulacji przyszłego kursu zastosował aktualny kurs (kurs w momencie zawarcia transakcji). Klient jest więc od chwili ustalenia ceny produktu aż do terminu realizacji transakcji narażony na ryzyko umocnienia złotego w stosunku do euro. Jeśli polska waluta za 3 miesiące będzie mocniejsza, tzn. kurs będzie miał niższą wartość, klient dostanie za swój produkt w złotych mniejszą kwotę, niż oczekiwał (początkowo kalkulował). Jeśli korona za 3 miesiące będzie słabsza, tzn. kurs będzie miał wyższą wartość, klient dostałby za swoje produkty wyższą kwotę. Niemniej jednak nie ma żadnej pewności tego pozytywnego rozwoju.

Przez zabezpieczenie przyszłego kursu firma uzyskuje skuteczne narzędzie planowania finansowego (kurs kalkulacyjny) i minimalizuje możliwe straty. W tym celu są wykorzystywane narzędzia służące do zabezpieczenia ryzyka kursowego – transakcje typu forward.

Transakcje forward

Transakcja typu forward jest podstawowym typem zabezpieczenia ryzyka walutowego. Chodzi tu o umowę o przyszłym zakupie albo sprzedaży waluty obcej za kurs ustalony na stałe, realizowaną w ustalonym terminie w przyszłości. Kurs transakcji typu forward opiera się na kursie spotowym skorygowanym o tzw. punkty forwardowe. Zależą one od długości okresu, na który zawarto transakcję typu forward i różnicy stóp procentowych walut. Przy stałym kursie forwardowym firma uzyskuje pewność i pozbawia się ryzyka wynikającego z przyszłego negatywnego rozwoju kursów walutowych. Z drugiej strony nie może ona zyskiwać na ewentualnym pozytywnym rozwoju tych kursów. Dlatego korzystne jest rozważenie 100% zabezpieczenia zawartej transakcji lub jego części.

Za zawarcie transakcji forwardowej nie są pobierane żadne opłaty i można ją zawrzeć na czas nieograniczony (standardowo do 1 roku, indywidualnie i na dłużej). Liczba tych transakcji, ani ich maksymalna wysokość nie jest limitowana. Transakcja jest zawierana w chwili uzgodnienia transakcji



Przykład obliczenia kursu forward dla klienta eksportera

Klient ma zawarty kontrakt z partnerem zagranicznym, w związku z którym jest zobligowany do zapłacenia 100 tys. EUR za odebrany towar jednak dopiero za 3-mce. Aktualny kurs EUR/PLN wynosi 4,20, a kurs forwardowy na trzy miesiące jest 4,2020.

Transakcja typu forward vs. spot – przykład:

Kurs EUR/PLN w dniu płatności	Kwota PLN bez forwardu	Kwota PLN z forwardem	Potencjalny zysk / strata w stosunku do kursu spotowego dla płatności (w PLN)
4,000	400 000	420 200	-20 200
4,100	410 000	420 200	-10 200
4,200	420 000	420 200	-200
4,300	430 000	420 200	9 800
4,400	440 000	420 200	19 800



Forward z ruchomą datą rozliczenia

Jeżeli importer lub eksporter ma problemy z oszacowaniem przyszłej płatności inkas albo zobowiązań, może skorzystać z zabezpieczenia za pośrednictwem forwardu z ruchomą datą rozliczenia przelewu.

Forward z ruchomym terminem realizacji przelewu opiera się o identyczne zasady, jak forward, tzn. dokładnie definiowana kwota jest zabezpieczona stałym kursem z różnicą polegającą tylko na zmiennym terminie płatności. Ustalony w przyszłości termin rozliczenia forwardu jest zastąpiony okresem trzytygodniowym (1 tydzień przed i 2 tygodnie po terminie płatności), kiedy wymiana wewnątrz tego przedziału czasowego może być dokonana w dowolnym dniu roboczym za pomocą jednej transakcji po wcześniej ustalonym kursie.

To narzędzie również umożliwia firmom lepsze wykorzystanie stałego kursu przy kalkulacjach w swoim planowaniu finansowym i następnie oferuje określoną możliwość czasowej elastyczności.



Przykład dla klienta importera

W dniu 30. 6. klient zakupił od dostawcy towary o wartości 100 000 EUR z terminem dostawy za 3 miesiące. Jednocześnie nie zna dokładnej daty płatności za te towary i nie chce być narażony na ryzyko zmian kursu walutowego. Klient zawiera transakcję terminową w dniu 30. 6. z okresem rozliczeniowym od 26. 9. do 14. 10., kupując euro w dowolnym dniu roboczym w tym okresie.

Forward amortyzacyjny

Przy zawieraniu forwardu amortyzacyjnego wychodzi się z podobnych warunków, jak standardowy forward i jest wykorzystywany w tych przypadkach, kiedy trudno wcześniej ustalić dokładny termin płatności i wysokość poszczególnych transakcji. Podczas ustalonego terminu można kiedykolwiek realizować wymianę po wcześniej ustalonym kursie, przy czym poszczególne przeliczenia nie muszą być wyspecyfikowane do przodu, mogą się odbywać w dowolnym dniu roboczym w danym okresie i mieć miejsce w dowolnej kwocie, aż do całkowitej wysokości ustalonego forwardu amortyzacyjnego.

Wszystkie pobrania kwot w czasie trwania forwardu amortyzacyjnego aż do terminu płatności odbywają się po początkowo ustalonym kursie forwardowym i bez dodatkowych kosztów.

W przypadku niewyczerpania całej kwoty forwardu z amortyzacją można przeprowadzić swap i w ten sposób odłożyć jej pobranie na odpowiedni termin. W przypadku wykorzystania swapu jako kolejnego instrumentu klient musi się liczyć z kosztami w postaci różnicy kursu skorygowanego o punkty swapowe.



Przykład dla klienta eksportera

Klient oczekuje przelewy od firm zagranicznych, które mają mu w terminie do 12 miesięcy, tj. do 31. 12. zapłacić za odebrane towary razem 100.000 EUR. Kurs został uzgodniony na 27,68, a klient przyjął 4 przelewy w danym okresie. Zawiera transakcję forwardową, która daje klientowi pewność kursu walutowego do przodu, po którym będzie aż do 31. 12. realizować wszystkie rozliczenia walutowe (forwardowy kurs walutowy).

Data otrzymania przelewu	31.3.	20.5.	30.9.	31.12.
Kurs umowny	4,200	4,200	4,200	4,200
Kurs rzeczywisty	4,1500	4,2350	4,1720	4,2200
Otrzymany przelew	18.000	35.000	32.000	15.000
Potencjalny zysk / strata	-900	1.225	-896	300

Par forward

Par forward oparty jest na takich samych zasadach jak forward standardowy. Różnica w stosunku do standardowych kontraktów forward to możliwość wykonania szeregu wielokrotnych kontraktów terminowych o regularnych terminach zapadalności. Ostateczny kurs wymiany dla wszystkich kontraktów forward w danej serii par forward jest określony według średnich, ważonych w czasie punktów forwardowych dla poszczególnych zapadalności.

Oprócz korzyści standardowych w postaci zabezpieczenia kursu walutowego na przyszłość jest zaletą jeden wspólny kurs dla wszystkich terminów zapadalności. Klient nie otrzyma więc innego kursu forward dla każdego terminu zapadalności, jak w przypadku serii kontraktów typu forward standardowy. Przeciwnie, w przypadku regularnych zagranicznych poleceń zapłaty ma możliwość wykorzystania jednego produktu zabezpieczającego zamiast pojedynczych transakcji terminowych.

Opcje walutowe

Dla tego produktu klient ma prawo kupna lub sprzedaży jednej waluty za drugą walutę przy wcześniej uzgodnionej cenie i we wcześniej uzgodnionym terminie lub w określonym okresie. Od tego prawa klient płaci premię za opcję.

Opcja walutowa umożliwia klientom zabezpieczyć się przed negatywnymi zmianami kursów i w przeciwieństwie do forwardów umożliwia im zarabianie na ewentualnych odwrotnych, korzystnych zmianach.

Transakcje swap

Jeśli klient otrzyma przelew za swój towar z wyprzedzeniem istniejący forward przy użyciu swapu może być częściowo lub w pełni rozliczony przedwcześnie. W przypadku wykorzystania swapu jako kolejnego instrumentu klient musi się liczyć z kosztami kursu swapowego, który będzie się opierał na aktualnym kursie skorygowanym o punkty forwardowe.

Wykorzystanie swapu może mieć również miejsce, jeżeli firma ma nadmiar jednej waluty i przeciwnie braku w drugiej walucie, która jest jej potrzebna do zapłaty swoich płatnych zobowiązań. Za pomocą swapu można wykonać dwie operacje (spotową i forwardową), kiedy brak potrzebnej waluty tymczasowo pokrywany jest sprzedażą waluty posiadanej w nadmiarze. W ustalonym terminie w przyszłości po wcześniej ustalonym kursie zostanie dokonana odwrotna wymiana



Przykład dla klienta eksportera

Klient na podstawie początkowych danych, kiedy to zagraniczny odbiorca miał na 30. 6. zapłacić kwotę 100.000 EUR, zabezpieczył ją forwardem, tzn. musi do 30. 6. dostarczyć 100.000 EUR. Odbiorca poinformował następnie, że przelew za towar opóźni się o 14 dni i w tej sytuacji klient zawiera transakcję swapową, przedłużając termin początkowo ustalonego forwardu o 14 dni. Na 30. 6. klient kupuje 100.000 EUR po aktualnym kursie, czym rozlicza początkowo zawarty forward i jednocześnie w tej samej chwili sprzedaje 100.000 EUR z nowym terminem przelewu za 14 dni. Wartość nowego kursu swapowego będzie wynikać z aktualnego kursu skorygowanego o punkty terminowe.

Transakcja	Ustalenie	Rozliczenie	Ustalenie
data	30.3.	30.6.	30.6.
typ operacji	forward	swap 1. noha / spot	swap 2. noha / forward
kwota transakcji w EUR	100 000	100 000	100 000
strona	sprzedaż	zakup	sprzedaż
płatność	30.6.	30.6.	14.7.
kurs EUR/PLN	4,200	4,220	4,219

(Wychodzimy od przykładu dla transakcji forwardowej)



Zalety transakcji terminowych

- Uzavření forwardem (transakcją terminową) można zyskać pewność i zabezpieczyć swoją marżę handlową przed ryzykiem straty z ewentualnego niekorzystnego kursu na rynku dewizowym
- Można utrzymać kurs w ramach kalkulacji swojego zamówienia
- Za zawarcie transakcji terminowej nie są pobierane żadne opłaty.



Warunki zawarcia transakcji terminowej

- Zawarcie umowy ramowej o świadczeniu usług płatniczych i inwestycyjnych
- Spełnienie zobowiązań prawnych (przydzielenie kodu LEI)
- Złożenie zabezpieczenia lub uzyskanie Dealing limitu
- Minimalna kwota jednej transakcji wynosi 10.000 EUR (dla forwardu amortyzacyjnego 30 000 EUR) lub równoważność w innej walucie.



AKCENTA CZ a.s.
Nerudova 1361/31
500 02 Hradec Králové



+48 22 208 00 98



info@akcenta.eu



akcenta.pl

* Akcenta wraca uwagę, że zawarcie transakcji terminowych opisanych w tym materiale zawiera ryzyka, z którymi klient ma obowiązek zapoznać się w możliwie najszerszym zakresie, zrozumieć je, rozważyć i ewentualnie wystąpić o dalsze informacje. Szczegółowe informacje o ryzykach dotyczących transakcji terminowych i obowiązujących warunkach po realizacji transakcji są zamieszczone na stronie internetowej Akcenty. Informacji o ryzykach udzielają również pracownicy działu handlowego Akcenty.