

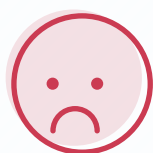
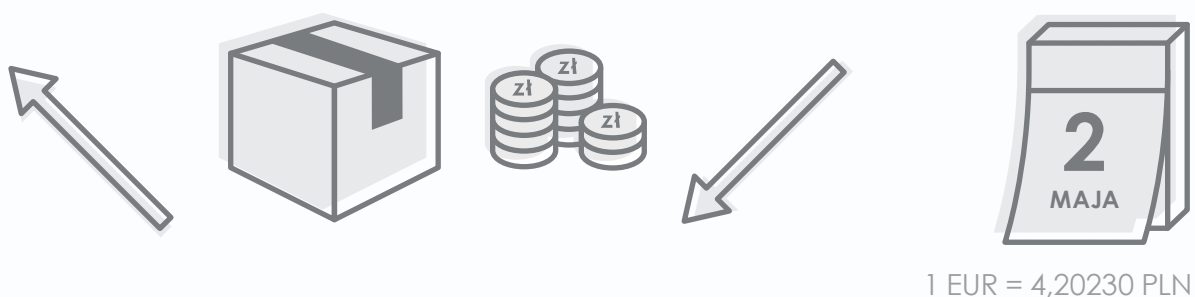
FORWARD to umowa między eksporterem lub importerem a instytucją finansową, w której instytucja zobowiązuje się, że sprzeda firmie lub kupi od firmy określoną ilość waluty po ustalonym wcześniej kursie w określonym z góry dniu w przyszłości.

Założmy, że **1 kwietnia** polska firma **A** zamawia w firmie niemieckiej **B** kosiarki do trawników. Wartość kontraktu wynosi **100 tys. EUR**. Przy czym w dniu zawarcia umowy kurs EURPLN wynosi **4,16670**. Dzień dostawy towaru i moment zapłaty ustalono na **2 maja 2015 r.**



FIRMA **A**

FIRMA **B**



BEZ FORWARDU

100 tys. EUR =
420 230 PLN
(KURS Z 2 MAJA)



Z FORWARDEM

100 tys. EUR =
416 670 PLN
(KURS Z 1 KWIETNIA)

KORZYŚCI

- ZABEZPIECZENIE MARŻY
- ELIMINACJA POTENCJALNEJ STRATY 3 560 PLN

**SYTUACJA: Firma A nie korzysta z forwardu****100 tys. EUR = 420 230 PLN**

1 EUR = 4,20230 PLN

Jeśli firma nie korzysta z forwardu, musi zakupić **EUR** w wybranym dniu między **1 kwietnia** a **2 maja**. Wybranie tego dnia jest trudne, ponieważ we wskazanym okresie kurs **EURPLN** może być tak niższy, jak i wyższy niż **1 kwietnia**, przedsiębiorca zdecydował więc, że kupi **EUR** w ostatnim możliwym momencie, czyli **2 maja**. Niestety, tego dnia kurs jest wysoko - wynosi **4,20230 PLN** za **1 EUR**. Za wartość kontraktu o wartości **100 tys. EUR** polski przedsiębiorca zapłacił **420 230 PLN**.

**SYTUACJA: Firma A korzysta z forwardu****100 tys. EUR = 416 670 PLN**

1 EUR = 4,20230 PLN

Po decyzji o skorzystaniu z forwardu przedsiębiorca ustala z **AKCENTA**, instytucją udostępniającą forwardy, warunki tego kontraktu. Przykładowo, **AKCENTA** zobowiązuje się do sprzedania przedsiębiorcy wskazanych **100 tys. EUR** w dniu **2 maja** po kursie z dnia zawarcia forwardu **4,16670 PLN za 1 EUR**. Przychodzi **2 maja** a kurs **EUR** wynosi **4,20230 EUR za 1 PLN**. Dla przedsiębiorcy nie jest to jednak istotne, bo w tym dniu **AKCENTA** dostarcza mu **100 tys. EUR** w cenie umówionej w dniu zawarcia forwardu, czyli **4,16670 PLN za 1 EUR**, zdecydowanie niższej niż bieżąca rynkowa cena **EUR**.

Gdyby przedsiębiorca nie zawarł transakcji forwardu, musiałby kupić EUR w cenie z innego dnia, np. z dnia wykonania płatności (2 maja), a więc za 4,20230 PLN za 1 EUR. Łączna kwota w PLN za 100 tys. EUR wynosiłaby 420 230 PLN - o 3 560 PLN więcej niż z forwardem.

KURS EURPLN - 3 MIESIĄCE



Przedsiębiorca zawiera transakcję forward: **AKCENTA** zobowiązuje się do sprzedania przedsiębiorcy EUR w dniu **2 maja** po dzisiejszym kursie czyli za **4,16670 PLN za 1 EUR**.

Przedsiębiorca rozlicza forward - **AKCENTA** sprzedaje mu EUR po wcześniej ustalonym kursie **4,16670 PLN**. Łączna kwota **100 tys. EUR**, którą musi zapłacić przedsiębiorca swojemu kontrahentowi, wyrażona w PLN wynosi **416 670 PLN**.

FORWARDY NIE SĄ I NIGDY NIE POWINNY BYĆ TRAKTOWANE INACZEJ NIŻ TYLKO JAKO NARZĘDZIE ZABEZPIECZENIA MARŻY HANDLOWEJ I ELIMINOWANIA RYZYKA; ICH STOSOWANIE POWINNO MIEĆ CEL STABILIZOWANIA BIZNESU W DŁUGIM TERMINIE.

UWAGA

STANDARDOWA TRANSAKCJA FORWARD

T_0 – dzień zawarcia transakcji forward
 T_1 – dzień rozliczenia transakcji forward



W standardowej transakcji forward, która jest klasycznym narzędziem zabezpieczenia ryzyka kursowego, sprzedaż określonej ilości waluty (rozliczenie kontraktu) następuje w konkretnym, z góry ustalonym dniu.

FORWARD Z RUCHOMĄ DATĄ ROZLICZENIA

T_0 – dzień zawarcia transakcji forward
 T_1 – dzień rozliczenia transakcji forward
AB – przedział czasowy, kiedy możliwe jest dokonanie rozliczenia forwardu

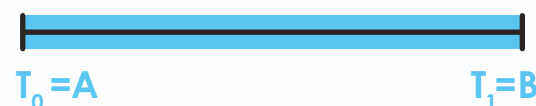


W przypadku forwardu z ruchomą datą rozliczenia, rozliczenie nie jest ustalone na konkretny dzień, ale może nastąpić w ustalonym przedziale czasu. Przykładowo, **AKCENTA** oferuje interwał 3-tygodniowy wokół danej daty.

KORZYŚĆ: elastyczne, stopniowe rozliczanie forwardu, zgodnie z tym jak do kasy firmy wpływają należności od partnerów, którym firma dostarcza produkty.

FORWARD AMORTYZACYJNY

T_0 – dzień zawarcia transakcji forward
 T_1 – dzień rozliczenia transakcji forward
AB – przedział czasowy, kiedy możliwe jest dokonanie rozliczenia transakcji forward



KORZYŚĆ: zupełnie bezproblemowe, w pełni elastyczne planowanie przepływów pieniężnych przedsiębiorstwa.