

# TRANSAKCJA WALUTOWA TERMINOWA – TRANSAKCJA FX FORWARD

## Szczegółowa informacja dla klientów

Celem dokumentu jest przekazanie klientowi szczegółowych informacji ułatwiających zrozumienie istoty Transakcji Walutowej Terminowej, jej potencjalnego wykorzystania oraz związanych z nią ryzyk.

Dokument nie odnosi się do przypadku konkretnego klienta i nie stanowi indywidualnej rekomendacji, doradztwa czy zachęty do zawarcia transakcji, nie stanowi oferty, materiału marketingowego ani materiału reklamowego i nie jest promocją.

Dokument nie stanowi oferty banku Credit Agricole zawarcia opisanych transakcji ani zobowiązania do ich zawarcia w przyszłości.

Klient przed zawarciem Transakcji Walutowej Terminowej powinien samodzielnie ocenić korzyści i ryzyka z niej wynikające w oparciu o swoją indywidualną sytuację.

Ważna uwaga: dokument powinien być czytany łącznie z:

1. Ogólnym materiałem informacyjnym dotyczącym produktów zabezpieczających ryzyko walutowe
2. *Informacją ogólną dla klientów lub potencjalnych klientów Credit Agricole Bank Polska S.A. w zakresie zawierania z Dealing Roomem transakcji dotyczących instrumentów finansowych*
3. Odpowiednim Dokumentem zawierającym informacje o produktach dotyczącym Transakcji FX Forward

## Opis produktu

Transakcja Walutowa Terminowa stanowi wzajemne **zobowiązanie** dwóch stron do wykonania wymiany waluty bazowej za walutę niebazową, w określonym momencie w przyszłości, po określonym kursie, dla określonej w dniu zawierania transakcji wysokości nominalu.

**Strony zawierające Transakcję FX Forward uzgadniają w szczególności:**

- stronę Transakcji Walutowej Terminowej (kupno lub sprzedaż waluty bazowej)
- daty zakończenia transakcji – rozliczenia transakcji
- kurs wymiany w Transakcji Natychmiastowej
- ilość punktów swapowych
- kurs wymiany w Transakcji Walutowej Terminowej
- walutę i kwotę bazową

## Sposób rozliczenia

Rozliczenie Transakcji Walutowej Terminowej jest dokonywane kwotą brutto – przez dostawę waluty. Jednakże, w przypadku zawarcia transakcji zamykającej przed upływem daty zakończenia transakcji, jest możliwe rozliczenie przepływów wyrażonych w walucie bazowej i w walucie niebazowej w wartości netto.

## Wycena zawartej Transakcji FX Forward

Zawarta Transakcja FX Forward podlega bieżącej wycenie. Wyceniane są przyszłe, jeszcze niewymagalne, zobowiązania stron transakcji. Po zdyskontowaniu na datę wyceny wartość bieżąca zobowiązań jest porównywana do wartości kwoty bazowej i niebazowej wyznaczonej po kursie bieżącym. Różnica pomiędzy kwotami niebazowymi stanowi wartość transakcji netto.

Na wielkość wyceny może mieć wpływ fluktuacja kursu walutowego dla transakcji natychmiastowych (spot) oraz zmieniające się w czasie oprocentowanie waluty bazowej i waluty niebazowej.

## Zastosowanie

Transakcje Walutowe Terminowe są stosowane przez klientów, których działalność polega na obrocie towarami lub usługami w handlu międzynarodowym.

Eksporter sprzedając walutę obcą w przyszłości (w dacie potencjalnego wpływu) zabezpiecza się przed potencjalnym spadkiem kursu, a więc ryzykiem malejących przychodów.

Importer dokonując zakupu waluty obcej w przyszłości zabezpiecza się przed potencjalnym wzrostem kursu wymiany, a więc potencjalnym wzrostem kosztów.

**Istotą zawarcia Transakcji FX Forward jest zatem ustalenie kosztów lub przychodów, a więc zabezpieczenie swej marży i zapewnienie stabilności wyniku, co jest ważne przy planowaniu i podejmowaniu decyzji.**

Transakcja FX Forward powinna być ściśle dopasowana do należności czy zobowiązań klienta wyrażonych w walucie obcej, do wielkości potencjalnych wpływów/wydatków i ich szacowanej daty. Bank nie dopuszcza możliwości zawierania Transakcji Walutowych Terminowych bez pokrycia, mających charakter spekulacyjny.

## Korzyści

Określenie z góry kosztów lub przychodów wyrażonych w walucie krajowej dla płatności denominowanych w walucie obcej, w tym:

- zminimalizowanie wpływu wahań rynkowego kursu walutowego
- elastyczność produktu, który może być wykorzystywany do zabezpieczenia całości lub części przepływów walutowych, w krótkim, średnim lub długim horyzoncie czasowym, w pojedynczej transakcji lub ich serii; klient może również dopasować moment zawarcia transakcji do indywidualnych potrzeb (np. uwzględniając opóźnienia w rozliczeniach) i stosowanej polityki hedgingowej
- łatwość (w warunkach rynkowych o niepodwyższonej zmienności) uzyskania kwotowania zarówno na potrzeby zawarcia jak i zamknięcia transakcji – Transakcje FX Forward kwotowane są klientom w oparciu o płynny rynek międzybankowy
- zawarcie Transakcji FX Forward (po spełnieniu wymogów formalnych, o których mowa w sekcji *Wymogi*) jest proste i następuje telefonicznie – daje to możliwość szybkiej reakcji na korzystne warunki rynkowe (np. zawarcie transakcji w przypadku, gdy w związku z wydarzeniami politycznymi lub gospodarczymi kursy znajdują się na unikalnych poziomach).

## Zagrożenia

- Wysokość kursu wymiany ustalonego w Transakcji Walutowej Terminowej jest niezmienna i obowiązuje obie strony transakcji do końca jej trwania. Może to oznaczać, że importer mógłby kupić walutę obcą taniej w innym momencie, gdyby nie zawarł zabezpieczającej Transakcji FX Forward.
- Analogicznie, eksporter mógłby sprzedać walutę obcą drożej, w przypadku gdyby nie zawarł zabezpieczającej Transakcji FX Forward, a warunki rynkowe uległyby zmianie na jego korzyść.
- Bank, zgodnie z odpowiednimi regulacjami, dokonuje bieżącej wyceny Transakcji FX Forward, którą udostępnia klientowi. Wyceny dokonywane są na podstawie aktualnych parametrów rynkowych i mogą przybierać wartości ujemne (zobowiązanie klienta wobec banku).
- W sytuacji, gdy łącząca klienta z bankiem umowa przewiduje ustanawianie zabezpieczeń, np. w przypadku pogorszenia się wyceny transakcji, klient może być zobligowany do ustanowienia na rzecz banku lub uzupełnienia zabezpieczenia Transakcji FX Forward.
- W przypadku zerwania kontraktu handlowego i braku rozliczenia, istnieje konieczność zamknięcia przez klienta Transakcji FX Forward. W przeciwnym razie klient zajmie pozycję spekulacyjną niepowiązaną z pozycją zabezpieczaną. Zamknięcie Transakcji FX Forward przeprowadzane jest w oparciu o bieżącą wycenę, bazującą na aktualnych warunkach rynkowych. W związku z tym, w przypadku ujemnej wyceny Transakcji FX Forward powstanie zobowiązanie klienta do zapłaty bankowi kwoty ujemnej wyceny Transakcji FX Forward.

## Ryzyka

### Ryzyko rynkowe (ryzyko zmiany ceny)

Zawarcie transakcji na instrumencie pochodnym wiąże się z ryzykiem zmiany wartości tego instrumentu. Zmiana wartości instrumentu bazowego wpływa też na wartość zobowiązań stron w związku z rozliczeniem instrumentów pochodnych.

### Ryzyko walutowe

Istotę ryzyka walutowego można zdefiniować jako możliwość poniesienia straty na skutek niekorzystnych zmian kursów walutowych. Sprawdza się to do tego, że wyrażona w walucie krajowej wartość zagranicznych przychodów i wydatków lub aktywów i pasywów denominowanych w walutach obcych może ulec zmianie w następstwie wahań kursów walut, które są trudno przewidywalne co do kierunku i skali.

### Ryzyko rynkowe w przypadku niedopasowania transakcji zabezpieczającej i pozycji podlegającej zabezpieczeniu – ryzyko niedopasowania

W przypadku niepełnego dopasowania transakcji zabezpieczającej i pozycji zabezpieczanej klient pozostaje narażony na straty wynikłe z ryzyka rynkowego. W szczególności jeśli nominal transakcji zabezpieczających przekroczy rzeczywistą wartość pozycji wynikłej z działalności biznesowej klienta.

### Ryzyko płynności lub braku dostępności

Związane jest z wystąpieniem okresowych lub stałych ograniczeń w dostępności danego typu transakcji, co może skutkować brakiem możliwości zawarcia transakcji zamykającej w wybranym przez klienta terminie lub zawarciem transakcji na niekorzystnych warunkach.

### Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

Klienci są narażeni na ryzyko niewypłacalności banku. Jeśli bank nie wypełni swoich obowiązków związanych z transakcjami, a wartość bieżąca zobowiązań banku wynikłych z transakcji przekroczy wartość analogicznych zobowiązań klienta, klient straci ekonomiczne korzyści, które zamierzał osiągnąć zawierając transakcję. W zakresie transakcji klient nie jest chroniony żadnym systemem gwarantowania zobowiązań banku wobec klienta, w tym poprzez jakiegokolwiek rodzaje gwarancji.

### Ryzyko prawne i regulacyjne

Ryzyko zmian prawnych, podatkowych lub regulacyjnych, które mają wpływ na wzajemne zobowiązania stron transakcji.

### Ryzyko operacyjne

Ryzyko poniesienia straty na skutek wynikającej z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów (w tym systemów informatycznych) lub ze zdarzeń zewnętrznych.

### Ryzyko księgowo

Związane jest z niewłaściwym sposobem ewidencji, czego efektem może być w szczególności zawyżanie lub zaniżanie faktycznych wyników.

## Ryzyko podatkowe

Związane jest z możliwością wystąpienia błędu, opóźnienia rozliczenia podatkowego lub wystąpienia nieprawidłowości wynikających z braku pewności co do konsekwencji podatkowych związanych z transakcjami.

## Wymogi

### Przed zawarciem Transakcji FX Forward muszą zostać spełnione między innymi następujące wymogi:

- Przed zawarciem Transakcji FX Forward bank każdorazowo przeprowadza badanie specyfiki instrumentu finansowego, przynależności klienta do grupy docelowej danego instrumentu i celu jaki klient chce osiągnąć poprzez jego zastosowanie oraz ocenia czy wybrany rodzaj instrumentu finansowego jest adekwatny i dopasowany do pozycji zabezpieczanej klienta, jej charakteru i zamierzonego przez klienta celu. W przypadku gdy klient znajdzie się poza grupą docelową, Transakcja FX Forward może być zawarta wyłącznie z jego inicjatywy. Gdy klient znajdzie się w grupie negatywnej transakcja nie może być zawarta.
- Bank musi dokonać klasyfikacji klienta zgodnie z *Polityką klasyfikacji klientów oraz klasyfikacji instrumentów finansowych w Credit Agricole Bank Polska S.A.*
- W przypadku klienta klasyfikowanego jako klient detaliczny bank dokona indywidualnej oceny wiedzy i doświadczenia klienta w zakresie Transakcji FX Forward oraz w zakresie usługi, w ramach której Transakcja FX Forward jest oferowana klientowi.
- Bank powinien udostępnić klientowi komplet dokumentów informacyjnych, w tym *Informację ogólną dla klientów lub potencjalnych klientów Credit Agricole Bank Polska S.A. w zakresie zawierania z Dealing Roomem transakcji dotyczących instrumentów finansowych* oraz *Dokument zawierający informacje o produkcie* dotyczący Transakcji FX Forward.
- Klient powinien podpisać umowę ramową regulującą zasady zawierania i rozliczania transakcji, w tym Transakcji FX Forward.
- Bank, na podstawie oceny sytuacji klienta, powinien wyznaczyć limit umożliwiający zawieranie Transakcji FX Forward (przy czym przyznanie limitu i podpisanie umowy ramowej nie oznacza zobowiązania banku do zawarcia Transakcji FX Forward).

## Opłaty i koszty pobierane przez bank

Za zawarcie Transakcji FX Forward bank nie pobiera dodatkowych opłat i prowizji. Marża banku uwzględniona jest w wysokości kontraktowego kursu wymiany, negocjowanego z klientem podczas zawierania Transakcji FX Forward. Maksymalna wysokość marży banku określona jest w przekazywanej klientowi Tabeli Marż Maksymalnych. Dodatkowo informacja o wartości kwotowej marży banku (różnica pomiędzy wartością bieżącą transakcji bez uwzględnienia marży oraz z uwzględnieniem marży banku) przekazywana jest klientowi na potwierdzeniu Transakcji FX Forward oraz w rocznym zestawianiu kosztów i opłat.

Niezależnie od powyższego należy pamiętać, że w przypadku wcześniejszego zamknięcia Transakcji FX Forward, klient może być zobligowany do zapłaty kwoty wyceny transakcji, w której może również zostać uwzględniona marża banku. Dodatkowe informacje o kosztach i opłatach, w tym o ich wpływie na wynik na transakcji, zawarte są w *Dokumentach zawierających informacje o produktach* dotyczącym Transakcji FX Forward.

## Przykład liczbowy

Dla lepszego zobrazowania potencjalnych przepływów odsetkowych, poniżej zostały zaprezentowane dwa warianty rozliczenia – wzrostu i spadku rynkowych kursów walutowych transakcji natychmiastowych w okresie umownym.

Przedstawione warianty nie są oparte na danych historycznych i nie oznaczają sugestii lub prognoz co do kształtowania się stóp w przyszłości.

### Założenia do przykładu – zakup przez klienta USD za PLN w przyszłości:

Kwota nominalna USD = **1.000.000**  
Data zapadalności = rozliczenia transakcji = **30.06.2023**  
Kurs terminowy USD/PLN = **4.5100**

#### Jeżeli

W dniu 30.06.2023 kurs bieżący = 4.3900, klient kupuje USD 1.000.000 za kwotę PLN 4.510.000  
W dniu 30.06.2023 kurs bieżący = 4.5500, klient kupuje USD 1.000.000 USD za kwotę PLN 4.510.000

### Założenia do przykładu – sprzedaż przez klienta USD za PLN w przyszłości:

Kwota nominalna USD = **1.000.000**  
Data zapadalności = rozliczenia transakcji = **30.06.2023**  
Kurs terminowy USD/PLN = **4.5000**

#### Jeżeli

W dniu 30.06.2023 kurs bieżący = 4.3900, klient kupuje USD 1.000.000 za kwotę PLN 4.500.000  
W dniu 30.06.2023 kurs bieżący = 4.5500, klient kupuje USD 1.000.000 za kwotę PLN 4.500.000