

TRANSAKCJA TERMINOWA ROZLICZANA RÓŻNICĄ – TRANSAKCJA NDF (NON-DELIVERABLE FORWARD)

Szczegółowa informacja dla klientów

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 NDF powinien samodzielnie ocenić korzyści i ryzyka z niej wynikające w oparciu o swoją indywidualną sytuację.

Ważne: 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 NDF

Opis produktu

Transakcja NDF 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 NDF wysokości nominalu.

Strony zawierające Transakcję NDF uzgadniają w szczególności:

- stronę Transakcji Walutowej Terminowej (kupno lub sprzedaż waluty bazowej)
- datę zakończenia transakcji – rozliczenia transakcji
- kurs wymiany w Transakcji Natychmiastowej
- ilość punktów swapowych
- kurs wymiany w Transakcji NDF
- kurs referencyjny (np. fixing NBP) do kalkulacji rozliczenia gotówkowego
- walutę i kwotę bazową

Sposób rozliczenia

Rozliczenie Transakcji NDF jest dokonywane kwotą netto przez dostarczenie różnicy pomiędzy kursem wymiany a kursem referencyjnym.

W dacie zakończenia transakcji:

- jeżeli kurs wymiany NDF > fixing – nabywca przekazuje sprzedającemu kwotę rozliczenia
- jeżeli kurs wymiany NDF < fixing – sprzedający przekazuje nabywcy kwotę rozliczenia

Kwota rozliczenia jest obliczana jako iloczyn różnicy pomiędzy kursem wymiany NDF a fixingiem oraz kwoty bazowej i jest wyrażona w walucie niebazowej.

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 NDF

Zawarta Transakcja NDF podlega bieżącej wycenie. Wyceniane są przyszłe, jeszcze niewymagalne zobowiązania stron Transakcji NDF. 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 NDF są stosowane przez klientów, których działalność polega na obrocie towarami lub usługami w handlu międzynarodowym lub takich,

których przychody lub koszty są indeksowane do kursów walut obcych.

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 NDF jest zatem ustalenie kosztów lub przychodów, a więc zabezpieczenie marży klienta i zapewnienie stabilności wyniku, co jest ważne przy planowaniu i podejmowaniu decyzji biznesowych.

Transakcja NDF 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 NDF bez pokrycia, mających charakter spekulacyjny.

Korzyści

- Określenie z góry kosztów lub przychodów wyrażonych w walucie krajowej dla płatności denominowanych w walucie obcej.
- 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 NDF kwotowane są klientom w oparciu o płynny rynek międzybankowy.
- Zawarcie Transakcji NDF (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 NDF 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 NDF.
- Analogicznie, eksporter mógłby sprzedać walutę obcą drożej, w przypadku gdyby nie zawarł zabezpieczającej Transakcji NDF, a warunki rynkowe uległyby zmianie na jego korzyść.
- Bank, zgodnie z odpowiednimi regulacjami, dokonuje bieżącej wyceny Transakcji NDF, 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 NDF.
- W przypadku zerwania kontraktu handlowego i braku rozliczenia, istnieje konieczność zamknięcia przez klienta Transakcji NDF. W przeciwnym razie klient zajmie pozycję spekulacyjną niepowiązaną z pozycją zabezpieczaną. Zamknięcie Transakcji NDF przeprowadzane jest w oparciu o bieżącą wycenę bazującą na aktualnych warunkach rynkowych. W związku z tym, w przypadku ujemnej wyceny Transakcji NDF powstanie zobowiązanie klienta do zapłaty bankowi kwoty ujemnej wyceny transakcji.

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. Sprowadza 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 transakcje. 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 NDF muszą zostać spełnione między innymi następujące wymogi:

- Przed zawarciem Transakcji NDF 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 NDF może być zawarta wyłącznie z jego inicjatywy. Gdy klient znajdzie 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 NDF 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 NDF.
- Klient powinien podpisać umowę ramową regulującą zasady zawierania i rozliczania transakcji, w tym Transakcji NDF.
- Bank, na podstawie oceny sytuacji klienta, powinien wyznaczyć limit umożliwiający zawieranie Transakcji NDF (przy czym przyznanie limitu i podpisanie umowy ramowej nie oznaczają zobowiązania banku do zawarcia transakcji).

Opłaty i koszty pobierane przez bank

Za zawarcie Transakcji NDF bank nie pobiera dodatkowych opłat i prowizji. Marża banku uwzględniona jest w wysokości kontraktowego kursu wymiany negocjowanego z klientem podczas zawierania Transakcji NDF. 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 NDF oraz w rocznym zestawieniu kosztów i opłat.

Niezależnie od powyższego należy pamiętać, że w przypadku wcześniejszego zamknięcia Transakcji NDF, 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 *Dokumentie zawierającym informacje o produktach* dotyczącym Transakcji NDF.

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

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

Jeżeli

W dniu 30.06.2023 kurs fixing = 4.3900, klient płaci do banku kwotę PLN 120.000
W dniu 30.06.2023 kurs fixing = 4.5500, klient otrzymuje od banku kwotę PLN 40.000

Założenia do przykładu – sprzedaż przez klienta USD za PLN

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

Jeżeli

W dniu 30.06.2023 kurs fixing = 4.3900, klient otrzymuje od banku kwotę PLN 110.000
W dniu 30.06.2023 kurs fixing = 4.5500, klient płaci do banku kwotę PLN 50.000