



BROSZURA DOTYCZĄCA PRODUKTÓW SKARBOWYCH I RYZYK Z NIMI ZWIĄZANYCH

Broszura informacyjna zawiera:

- Informacje dotyczące głównych ryzyk inwestycyjnych
- Ogólny opis produktów skarbowych oraz ryzyk z nimi związanych
- Informacje dotyczące sprzedaży krzyżowej dla produktów skarbowych
- Zasady funkcjonowania limitu skarbowego

1. GŁÓWNE RYZYKA INWESTYCYJNE

Każda inwestycja wiąże się z ryzykiem. Poziom oraz charakter tego ryzyka zależny jest od instrumentu finansowego będącego przedmiotem inwestycji. W związku z inwestycją możesz stracić część lub całość zainwestowanego kapitału, a w określonych sytuacjach wartość ta może przekraczać wartość pierwotnej inwestycji. Poniżej przedstawiamy opis ryzyk, jakie związane są z produktami oferowanymi przez Bank.

A. Ryzyko rynkowe – ryzyko niekorzystnych (innych od oczekiwań inwestora) zmian wartości parametrów otoczenia rynkowego (kursów walutowych, stóp procentowych, zmian cen towarów, cen akcji, wartości indeksów rynków kapitałowych, płynności instrumentów finansowych, itp.) w trakcie trwania transakcji i ich wpływ na bieżącą wycenę (wartość) transakcji. Szczegółowo opisane w ramach ryzyk D–G.

B. Ryzyko kredytowe/kontrahenta – ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta (strony transakcji) swoich zobowiązań, co może wynikać m.in. ze słabej kondycji finansowej lub bankructwa.

C. Ryzyko emitenta papierów wartościowych – ryzyko niewypełnienia przez emitenta papierów dłużnych (częściowo lub w całości) zobowiązań wynikających z zawartej umowy w zakresie papierów dłużnych (np. brak wypłaty odsetek, brak wykupu papieru, itp.).

D. Ryzyko płynności – ryzyko ograniczenia na dostępnym rynku (znalezienia drugiej strony transakcji lub kwotowania dla instrumentu bazowego) i upłynnienia (odsprzedaży/odkupu) instrumentu finansowego bez utraty wartości w stosunku do bieżącej ceny rynkowej przed terminem zapadalności.

E. Ryzyko walutowe – ryzyko, że wartość produktu jest uzależniona od zmian kursów walutowych oraz ryzyko poniesienia straty w związku z niekorzystnymi zmianami kursów walutowych.

F. Ryzyko stopy procentowej – ryzyko poniesienia straty lub osiągnięcia niższego niż oczekiwany dochodu z inwestycji na skutek zmian rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości.

G. Ryzyko cen towarów – ryzyko, że wartość produktu jest uzależniona od zmian cen towarów. Istnieje możliwość poniesienia straty w związku z niekorzystnymi zmianami cen towarów.

H. Ryzyko inflacji – ryzyko poniesienia strat w związku ze zmianą siły nabywczej pieniądza.

I. Ryzyko powstania spekulacyjnego charakteru transakcji – polega na możliwości niedopasowania przepływów Klienta z jego zobowiązaniami wynikającymi z zawarcia transakcji.

2. OGÓLNY OPIS PRODUKTÓW SKARBOWYCH ORAZ RYZYK Z NIMI ZWIĄZANYCH.

Poniżej przedstawiamy opis poszczególnych produktów skarbowych oferowanych przez Bank wraz z opisem charakterystycznych dla tych produktów ryzyk. Szczegółowy opis dotyczący poszczególnych instrumentów finansowych zawierają właściwe regulaminy produktowe. W dokumencie posługujemy się nazwami produktów stosowanymi w Banku, dodatkowo, w nawiasach kwadratowych [...] wskazano na inne nazwy rynkowe danego produktu.

A. Produkty skarbowe związane z zabezpieczeniem ryzyka walutowego

Walutowa Transakcja Terminowa (WTT) [FX FORWARD]

Główne cechy produktu:

Transakcja, dla której w dniu zawarcia ustalany jest kurs kupna lub sprzedaży waluty w przyszłości (dla terminu rozliczenia dłuższego niż dwa dni robocze od momentu zawarcia transakcji).

Walutowe Transakcje Terminowe związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem walutowym polegającym na potencjalnie utraconych korzyściach, wynikających z pozytywnych dla zabezpieczanej transakcji handlowej zmian kursu w przyszłości:

- Importer nie może korzystać z ewentualnego spadku kursu (Klient jest zobowiązany do zakupu waluty po uzgodnionym kursie, który może być wyższy niż aktualny kurs rozliczenia Banku w dniu rozliczenia). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.
- Eksporter nie może korzystać na ewentualnym wzroście kursu (Klient jest zobowiązany do sprzedaży waluty po uzgodnionym kursie, który może być niższy niż aktualny kurs rozliczenia Banku w dniu rozliczenia). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

Informacja o zasadach rolowania Walutowej Transakcji Terminowej (WTT)

Rolowanie (Zmiana Dnia Rozliczenia, opisana § 5 Regulaminu WTT) polega na uzgodnieniu zmienionych (nowych) Istotnych Parametrów Transakcji, w szczególności Zmienionego Dnia Rozliczenia.

Rolowanie wymaga zgodnego oświadczenia obu stron (Klienta i Banku). Bank nie stosuje zasady „automatycznego” (tj. bez wiedzy Klienta) rolowania nierozliczonych pozycji Klienta. Rolowanie powinno nastąpić nie później niż w Dniu Rozliczenia. (Regulamin WTT § 5 ust. 1).

W przypadku instrumentu pochodnego jakim jest WTT Bank identyfikuje możliwość wystąpienia sprzedaży krzyżowej wtedy, gdy warunkiem udzielenia kredytu przez Bank jest zabezpieczenie ryzyka walutowego poprzez zawieranie z Bankiem transakcji WTT (jako uzgodnienie Negocjowanego Kursu Przewalutowania Kredytu), w ramach usługi inwestycyjnej, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Ustawa).

Transakcje Zwrotnej Wymiany Walut (FX Swap) [FX SWAP]

Główne cechy produktu:

Transakcja polegająca na zwrotnej wymianie kwot dwóch walut, w dwóch uzgodnionych z góry terminach i po z góry ustalonych kursach wymiany.

Transakcje zwrotnej wymiany walut umożliwiają efektywne zarządzanie płynnością w dwóch różnych walutach, w tym zmianę terminów rozliczenia transakcji walutowych oraz dopasowanie dat przepływów walutowych wynikających z kontraktów handlowych.

Transakcje zwrotnej wymiany walut związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem walutowym polegającym na potencjalnie utraconych korzyściach, wynikających z pozytywnych dla zabezpieczanej transakcji handlowej zmian kursu w przyszłości. Otrzymana zwrotnie przez Klienta na koniec transakcji kwota lub jej równowartość jest niższa niż przed transakcją. Klient jest zobowiązany do zakupu waluty po uzgodnionym kursie, który może być wyższy niż aktualny kurs rozliczenia Banku w dniu rozliczenia. Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

Klient jest zobowiązany do sprzedaży waluty po uzgodnionym kursie, który może być niższy niż aktualny kurs rozliczenia Banku w dniu rozliczenia. Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

Informacja o zasadach rolowania Zwrotnej Wymiany Walut (FX Swap)

Rolowanie (Zmiana Dnia Rozliczenia, opisana w § 5 Regulaminu FX Swap) polega na uzgodnieniu zmienionych (nowych) Istotnych Parametrów Transakcji, w szczególności Zmienionego Dnia Rozliczenia.

Rolowanie wymaga zgodnego oświadczenia obu stron (Klienta i Banku). Bank nie stosuje zasady „automatycznego” (tj. bez wiedzy Klienta) rolowania nierozliczonych pozycji Klienta. Rolowanie powinno nastąpić nie później niż w Dniu Rozliczenia danej Wymiany. (Regulamin FX Swap § 5 ust. 1).

Walutowa Transakcja Opcyjna (WTO) [FX OPTION]

Główne cechy produktu:

Opcja walutowa to otrzymane od wystawcy prawo nabywcy opcji do dokonania transakcji zakupu lub sprzedaży określonej waluty za inną, w oznaczonym dniu w przyszłości, po kursie realizacji opcji ustalonym w momencie zawierania transakcji.

Opcja CALL - to prawo do zakupu waluty bazowej za walutę niebazową.

Opcja PUT - to prawo do sprzedaży waluty bazowej za walutę niebazową.

Walutowe Transakcje Opcyjne związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem walutowym polegającym na:

- W przypadku kupna opcji – strata jest ograniczona wysokością premii zapłaconej za opcję.
- W przypadku sprzedaży opcji – potencjalnie utracone, nieograniczone korzyści, wynikające z pozytywnej dla zabezpieczanej transakcji handlowej zmiany kursu w przyszłości. Za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji.

Ryzykiem płynności – Opcje walutowe są mniej płynne i nieelastyczne (uzgodniona m.in. data przepływu, nominal są niezmiennie) w porównaniu np. do Walutowych Transakcji Terminowych.

Walutowa Transakcja Opcyjna Egzotyczna (WTX) [FX BARRIER OPTION]

Główne cechy produktu:

Opcja walutowa egzotyczna to otrzymane od wystawcy prawo nabywcy opcji do dokonania transakcji zakupu lub sprzedaży określonej waluty za inną walutę, w oznaczonym dniu w przyszłości, po kursie realizacji opcji w ustalonym w momencie zawierania transakcji i po spełnieniu określonych dodatkowych parametrów rynkowych (opcje barierowe) albo do otrzymania z góry określonej kwoty środków (opcje binarne).

Opcja CALL - to prawo do zakupu waluty bazowej za walutę niebazową,

Opcja PUT - to prawo do sprzedaży waluty bazowej za walutę niebazową.

Walutowe Transakcje Opcyjne Egzotyczne związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem walutowym polegającym na:

- W przypadku kupna opcji barierowej – zysk jest pomniejszony o kwotę premii zapłaconej za opcję; jednocześnie zysk wyniesie 0 w przypadku wyłączenia opcji barierowej (aktywacji bariery wyłączającej) lub pozostanie 0 w przypadku braku włączenia opcji barierowej (brak aktywacji bariery włączającej). W przypadku sprzedaży opcji barierowej – utracone korzyści, wynikające z pozytywnej dla zabezpieczanej transakcji handlowej zmiany kursu w przyszłości są nieograniczone. Ich utrata może nastąpić w wyniku włączenia opcji barierowej (aktywacji bariery włączającej) lub w przypadku braku wyłączenia opcji barierowej (brak aktywacji bariery wyłączającej). Za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji.
- W przypadku sprzedaży opcji binarnej – strata jest ograniczona wysokością z góry określonej kwoty należnej nabywcy opcji. Za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji.

Ryzykiem płynności – Opcje walutowe egzotyczne są mniej płynne (trudniej znaleźć kontrahenta) i nieelastyczne (uzgodniona data przepływu jest niezmienna) w porównaniu do Walutowych Transakcji Terminowych.

Strategia Rynkowa (STR) [FX STRATEGY]

Główne cechy produktu:

Strategia Rynkowa (STR) jest złożeniem dwóch lub więcej opcji walutowych. STR służy zarządzaniu ryzykiem walutowym i jest przeznaczona do zabezpieczania wartości przyszłych przepływów pieniężnych. Zasady ich rozliczania są określone w stosunku do kursów walutowych lub innych zmiennych rynkowych. Klient zawierający serię transakcji opcyjnych w formie strategii powinien w szczególności wziąć pod uwagę wszystkie ryzyka związane z każdą opcją wchodzącą w skład strategii.

- a) Ponadto w przypadku niektórych strategii, w skład których wchodzi opcje egzotyczne (np. opcje barierowe) stosowane do zabezpieczenia pozycji, Klient powinien mieć świadomość wystąpienia zdarzeń w całym okresie życia strategii, które mogą wpływać na profil wypłaty z transakcji, w szczególności mogą skutkować wyłączeniem wypłaty, a więc utratę całości lub części zabezpieczenia ryzyka finansowego, które strategia miała zapewnić.

Do realizacji strategii z opcjami barierowymi może dojść, gdy:

- b) dla opcji z Bariera Aktywująca (tzw. Włącznik, KnockIn) – wystąpi przypadek aktywacji,

- c) dla opcji z Barierą Dezaktywującą (tzw. Wyłącznik, KnockOut) – nie wystąpi przypadek dezaktywacji.

W ramach STR możemy mieć do czynienia z tzw. dźwignią finansową. Dźwignia jest to mechanizm zwiększający ryzyko Klienta z tytułu transakcji, która określa stosunek nominału wynikającego z zobowiązań Klienta (kwota transakcji po zastosowaniu dźwigni) do nominału wynikającego z praw Klienta (kwota transakcji). Dźwignia finansowa może powiększyć zyski/korzyści inwestora, ale także jego potencjalne straty. Skutki zastosowania Dźwigni finansowej znajdują się w Informacji uzupełniającej do potwierdzeń transakcji.

Strategie rynkowe wiążą się z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem rynkowym – Wartość rynkowa transakcji jest uzależniona od różnych czynników rynkowych (np. kursów walutowych, poziomu stóp procentowych, wartości indeksów giełdowych).

Zmiany czynników ryzyka rynkowego zależą od:

- a) parametrów makroekonomicznych, w szczególności takich jak: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji oraz oczekiwania inflacyjne, poziom deficytu budżetowego, deficyt na rachunku bieżącym,
- b) relacji pomiędzy popytem oraz podażą na rynku walutowym, rynku surowcowym, rynku opcji właściwym dla danego Aktywa Bazowego oraz rynku stopy procentowej. Zmiany czynników ryzyka rynkowego mogą przynieść Klientowi zysk bądź też stratę, która może przekroczyć wielokrotnie zainwestowane przez Klienta środki.

B. Produkty skarbowe związane z zabezpieczaniem stopy procentowej

Opcja na Stopę Procentową (OSP) [CAP/FLOOR OPTION]

Główne cechy produktu:

Transakcja CAP - zabezpiecza jej nabywcę przed wzrostem rynkowej stopy procentowej powyżej ustalonej między stronami stałej stopy procentowej CAP. W transakcji CAP wystawca opcji gwarantuje nabywcy wypłatę kwoty wynikającej z różnicy stóp w poszczególnych okresach odsetkowych, jeżeli w określonych dniach stopa rynkowa będzie wyższa od stałej stopy CAP. W przypadku spadku rynkowych stóp procentowych, zobowiązania stron wygasają, a nabywca opcji CAP ma możliwość partycypowania w ich spadku.

Transakcja FLOOR – zabezpiecza jej nabywcę przed spadkiem rynkowej stopy procentowej poniżej ustalonej między stronami stałej stopy procentowej FLOOR. W transakcji FLOOR wystawca opcji gwarantuje nabywcy wypłatę kwoty wynikającej z różnicy stóp w poszczególnych okresach odsetkowych, jeżeli w określonych dniach stopa rynkowa będzie niższa od stałej stopy FLOOR. W przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych zobowiązania stron wygasają, a nabywca opcji FLOOR ma możliwość partycypowania w ich wzroście.

CAP/FLOOR jest rozliczany do stawki WIBOR,, EURIBOR, SOFR lub innej uzgodnionej stawki indeksu.

Opcje na Stopę Procentową związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem stóp procentowych:

- W przypadku kupna opcji – strata jest ograniczona do wysokości premii zapłaconej za opcję.
- W przypadku sprzedaży opcji – potencjalnie utracone korzyści, wynikające z pozytywnej dla zabezpieczanej transakcji handlowej zmiany stopy procentowej w przyszłości są nieograniczone. Za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji.

Ryzykiem płynności – Transakcja CAP jest mniej płynna (trudno znaleźć kontrahenta) i nieelastyczna (uzgodniony harmonogram przepływów jest niezmienny).

W przypadku instrumentów pochodnych jakimi są opcje CAP/FLOOR Bank identyfikuje możliwość wystąpienia sprzedaży krzyżowej wtedy, gdy warunkiem udzielenia kredytu przez Bank jest zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej. Formą realizacji może być zawarcie z Bankiem transakcji zakupu opcji CAP/FLOOR, w ramach usługi inwestycyjnej, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy. Zmiana harmonogramu kredytu (finansowania) nie pociąga za sobą automatycznej zmiany harmonogramu transakcji CAP/FLOOR (transakcji zabezpieczającej).

Transakcja Swap Procentowy typu Interest Rate Swap (IRS) [INTEREST RATE SWAP]

Główne cechy produktu:

IRS jest umową pomiędzy dwiema stronami, które zobowiązują się do wymiany serii płatności odsetkowych w tej samej walucie, naliczanych od uzgodnionej kwoty nominalnej i dla ustalonego okresu, przy czym jedna ze stron płaci odsetki oparte na stałym oprocentowaniu, zaś druga na oprocentowaniu zmiennym. Kupujący IRS gwarantuje sobie stałą stopę procentową kosztu finansowania, podczas gdy sprzedający IRS określony stały poziom zwrotu z inwestycji. IRS jest rozliczany do stawki WIBOR, , EURIBOR, SOFR lub innej uzgodnionej stawki indeksu.

Transakcje IRS związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem stopy procentowej:

- W przypadku kupna IRS przez Klienta – brak możliwości korzystania ze spadku rynkowych stóp procentowych poniżej ustalonej stałej stopy procentowej. Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.
- W przypadku sprzedaży IRS przez Klienta – brak możliwości korzystania ze wzrostu rynkowych stóp procentowych powyżej ustalonej stałej stopy procentowej. Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

Ryzykiem płynności:

Transakcje IRS są mniej płynne (trudno znaleźć kontrahenta) i nieelastyczne (uzgodniony harmonogram przepływów jest niezmienny).

W przypadku instrumentu pochodnego jakim jest IRS Bank identyfikuje możliwość wystąpienia sprzedaży krzyżowej wtedy, gdy warunkiem udzielenia kredytu przez Bank jest zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej. Formą realizacji może być zawarcie z Bankiem transakcji na instrumencie pochodnym IRS, w ramach usługi inwestycyjnej, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy. Zmiana harmonogramu kredytu (finansowania) nie pociąga za sobą automatycznej zmiany harmonogramu transakcji IRS (transakcji zabezpieczającej).

Transakcje Swap Procentowy typu Cross Currency Interest Rate Swap (CIRS) [CROSS CURRENCY INTEREST RATE SWAP]

Główne cechy produktu:

CIRS jest transakcją analogiczną do IRS, z tą różnicą, że strony transakcji zwykle zobowiązują się do wymiany serii płatności odsetkowych, naliczanych od uzgodnionej kwoty nominalnej i dla ustalonego okresu w dwóch różnych walutach. CIRS zabezpiecza jednocześnie stałą poziom stopy procentowej i kursu wymiany walut w określonym terminie (w formie tzw. Wymian Częściowych). CIRS o zmiennym oprocentowaniu może być rozliczany do stawki WIBOR, , EURIBOR, SOFR lub innej uzgodnionej stawki indeksu.

Transakcje CIRS związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem walutowym:

- W przypadku płatności waluty bazowej (zwykle obcej) przez Klienta o profilu Eksportera, brak jest możliwości korzystania ze wzrostu rynkowych kursów walutowych SPOT powyżej ustalonego kursu walutowego CIRS (dla wymiany końcowej kapitału bądź wymiany częściowej wynikającej z amortyzacji kapitału). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.
- Klient o profilu Importera otrzymuje walutę bazową (zwykle obcą). Brak jest możliwości korzystania ze spadku rynkowych kursów walutowych SPOT poniżej ustalonego kursu CIRS (dla wymiany końcowej kapitału bądź wymiany częściowej wynikającej z amortyzacji kapitału). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

Ryzykiem stopy procentowej:

- W przypadku ustalenia stałej stopy procentowej występuje brak możliwości skorzystania z pozytywnego efektu zmian na rynku stopy procentowej. Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.
- W przypadku płacenia zmiennych płatności odsetkowych występuje brak ochrony przed wzrostem rynkowych stóp procentowych, a w przypadku otrzymywania zmiennych płatności odsetkowych występuje brak ochrony przed spadkiem rynkowych stóp procentowych. Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

Ryzykiem płynności:

Transakcje CIRS są mniej płynne (trudniej znaleźć kontrahenta) w porównaniu do transakcji IRS i również nieelastyczne (uzgodniony harmonogram przepływów jest niezmienny).

W przypadku instrumentu pochodnego jakim jest CIRS Bank identyfikuje możliwość wystąpienia sprzedaży krzyżowej wtedy, gdy warunkiem udzielenia kredytu przez Bank jest zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej. Formą realizacji może być zawarcie z Bankiem transakcji na instrumencie pochodnym CIRS, w ramach usługi inwestycyjnej, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy. Zmiana harmonogramu kredytu (finansowania) nie pociąga za sobą automatycznej zmiany harmonogramu transakcji CIRS (transakcji zabezpieczającej).

C. Produkty skarbowe związane z zabezpieczaniem cen towarów

Towarowy Kontrakt Terminowy (TKT) [COMMODITY FORWARD, COMMODITY SWAP]

Główne cechy produktu:

Towarowy Kontrakt Terminowy to transakcja, w której strony uzgadniają przyszłą, wyrażoną w walucie odniesienia dla danego towaru, cenę zakupu lub sprzedaży (cena terminowa) określonej ilości danego towaru w określonym momencie w przyszłości (dzień rozliczenia) [transakcja typu forward]. Strony w transakcji mogą też uzgodnić dwa dni rozliczenia [transakcja typu swap]

Towarowe Kontrakty Terminowe związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem cen towarów – potencjalnie utracone korzyści, wynikające z pozytywnych dla zabezpieczanej transakcji handlowej zmian cen towarów w przyszłości:

- Kupujący towar nie może korzystać z ewentualnego spadku cen towaru (Klient jest zobowiązany do rozliczenia transakcji po uzgodnionym kursie, wyższym niż kurs rynkowy w dniu rozliczenia). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.
- Sprzedający towar nie może korzystać z ewentualnego wzrostu cen towaru (Klient jest zobowiązany do rozliczenia transakcji po uzgodnionym kursie, niższym niż kurs rynkowy w dniu rozliczenia). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

Towarowa Transakcja Opcyjna (TTO) [COMMODITY OPTION]

Główne cechy produktu:

Towarowa Transakcja Opcyjna to transakcja, w której między nabywcą a sprzedawcą dochodzi do wymiany płatności w oparciu o stałą cenę towaru ustaloną w momencie zawarcia transakcji albo o zmienną cenę towaru ustaloną w oparciu o cenę referencyjną towaru, kalkulowaną na podstawie uzgodnionej w dniu zawarcia transakcji metody. Transakcja pozwala na zabezpieczenie niekorzystnego wpływu zmian cen rynkowych towarów.

Towarowe Transakcje Opcyjne związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem cen towarów:

- W przypadku kupna opcji – zysk jest ograniczony wysokością premii zapłaconej za opcję
- W przypadku sprzedaży opcji – utracone korzyści, wynikające z pozytywnej dla zabezpieczanej transakcji handlowej zmiany ceny towaru w przyszłości, są nieograniczone. Za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji.

Ryzykiem płynności:

Transakcje TTO są mało płynnym instrumentem finansowym (trudniej znaleźć kontrahenta) w porównaniu do transakcji TKT

Terminowa Transakcja na Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych (TTCO2) [EU Allowance, European Union Allowance]

Główne cechy produktu:

Terminowa Transakcja na Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych (TTCO2) to transakcja, w której Klient i Bank zobowiązują się do kupna/sprzedaży Uprawnień w określonym momencie w przyszłości, po Kursie Terminowym ustalonym w momencie zawarcia Transakcji. Transakcja rozliczana jest w formie dostawy fizycznej na wskazany rachunek w Rejestrze Unii. W dniu zawarcia transakcji Klient zobowiązany jest do ustanowienia zabezpieczenia w wysokości określonej przez Bank. Bank może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, który posiada ustalone przez Bank wolne limity, na realizację transakcji skarbowych. Do zawarcia transakcji niezbędne jest posiadanie przez strony Rachunku w Rejestrze Unii.

Terminowe Transakcje na Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych (EUA), związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem cen towarów:

- Kupujący Uprawnienia EUA nie może korzystać z ewentualnego spadku ich cen (Klient jest zobowiązany do rozliczenia transakcji po uzgodnionym kursie, który może być wyższy niż kurs rynkowy w dniu rozliczenia). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.
- Sprzedający Uprawnienia EUA nie może korzystać z ewentualnego wzrostu ich cen (Klient jest zobowiązany do rozliczenia transakcji po uzgodnionym kursie, który może być niższy niż kurs rynkowy w dniu rozliczenia). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

Ryzykiem walutowym polegającym na potencjalnie utraconych korzyściach, wynikających ze zmian kursu w przyszłości:

- Kupujący Uprawnienia EUA jest narażony na wzrost kursu waluty obcej, w której rozliczana jest transakcja (Klient jest zobowiązany do zapłaty za transakcję w walucie obcej, której kurs może być wyższy niż kurs w momencie zawarcia transakcji). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.
- Sprzedający Uprawnienia EUA jest narażony na spadek kursu waluty obcej, w której rozliczana jest transakcja (Klient jest zobowiązany do przyjęcia zapłaty za transakcję w walucie obcej, której kurs może być niższy niż kurs w momencie zawarcia transakcji). Wielkość potencjalnie utraconych korzyści jest nieograniczona.

D. Papiery dłużne, Lokaty strukturyzowane i produkty inwestycyjne

Transakcja Kupna/ Sprzedaży Papierów Dłużnych (PD) [BOND]

Główne cechy produktu:

Transakcja PD to transakcja zawarta pomiędzy Klientem i Bankiem, w której Klient sprzedaje Papiery Dłużne. Bankowi (Transakcja Sprzedaży PD) lub kupuje Papiery Dłużne od Banku (Transakcja Kupna PD). Papiery Dłużne, które aktualnie mogą być przedmiotem Transakcji PD, to obligacje skarbowe emitowane przez Skarb Państwa.

Transakcje PD związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem emitenta papierów wartościowych - w przypadku zakupu papierów dłużnych istnieje ryzyko emitenta danego papieru dłużnego, który w skrajnych przypadkach może zbankrutować i nie wykupić go w dacie zapadalności.

Ryzykiem stopy procentowej - istnieje również ryzyko rynkowe zmiany ceny danego papieru dłużnego co powoduje, że sprzedaż zakupionego wcześniej papieru dłużnego może generować stratę dla inwestora. Może to być spowodowane samym charakterem obligacji (stałokuponowe, zmiennokuponowe, indeksowane, zamienne na akcje) lub ogólnym stanem rynków finansowych.

Ryzykiem płynności - które powoduje, że dany papier dłużny może nie być dostępny na rynku albo może wystąpić sytuacja, w której nie będzie można go sprzedać (brak popytu).

Ryzykiem kontrahenta - ryzyko braku rozliczenia przez kontrahenta transakcji, ograniczone przez rozliczenie transakcji w KDPW.

Ryzyko inflacji - spadek siły nabywczej waluty, spodziewany wzrost stóp, co może się przełożyć na spadek ceny, wzrost rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu oraz wzrost Asset Swap Spread (różnica między rentownościami obligacji a poziomem stawek IRS - produkt opisany powyżej) obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Inwestycja Dwuwalutowa (IDW) [Dual Currency Deposit, DCD]

Główne cechy produktu:

Inwestycja Dwuwalutowa jest instrumentem finansowym w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oferowanym Klientom w ramach świadczenia usługi wykonywania zleceń, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z zawarciem Inwestycji dwuwalutowej Klient deponuje na oznaczony termin środki w uzgodnionej z Bankiem kwocie i walucie w zamian za wypłacone odsetki. Inwestycja dwuwalutowa pozwala osiągnąć Klientowi większy zysk w porównaniu z tradycyjną lokatą terminową, w związku z akceptacją ryzyka obejmującego przewalutowanie zdeponowanych środków po uzgodnionym kursie zamiany. Mechanizm działania produktu i ryzyka z nim związane są analogiczne do opcji walutowej PUT lub CALL wystawionej przez Klienta na rzecz Banku, z kursem wykonania równym Kursowi Zamiany - przy deponowaniu środków, klient ustala z nami Kurs Zamiany, po którym może nastąpić przymusowe przewalutowanie inwestycji.

W dniu zakończenia IDW, wypłata kwoty inwestycji z odsetkami może potencjalnie nastąpić w drugiej walucie inwestycji po przeliczeniu według kursu realizacji, który będzie dla Klienta mniej korzystny niż kurs rozliczeniowy. Strata Klienta wynikająca z różnicy pomiędzy kursem realizacji a kursem rozliczeniowym może być znacząca i może wielokrotnie przekroczyć kwotę odsetek otrzymywanych przez Klienta.

Inwestycja Dwuwalutowa związana jest z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem walutowym - wartość produktu jest uzależniona od zmian kursów walutowych oraz ryzyko poniesienia straty w związku z niekorzystnymi zmianami kursów walutowych, w szczególności przewalutowania nominalu depozytu.

Ryzykiem rynkowym – Wartość rynkowa transakcji jest uzależniona od różnych czynników rynkowych (np. kursów walutowych, poziomu stóp procentowych, wartości indeksów giełdowych).

Zmiany czynników ryzyka rynkowego zależą od:

- a) parametrów makroekonomicznych, w szczególności takich jak: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji oraz oczekiwania inflacyjne, poziom deficytu budżetowego, deficyt na rachunku bieżącym, oraz
- b) relacji pomiędzy popytem oraz podażą na rynku walutowym, rynku surowcowym, rynku opcji właściwym dla danego Aktywa Bazowego oraz rynku stopy procentowej.

Ryzykiem płynności – Kwota IDW jest stała w okresie trwania umowy. Klient nie może w okresie jej trwania dokonywać wpłat uzupełniających, ani zmniejszać kwoty IDW. Tym samym instrument jest nieelastyczny. Przedterminowe zerwanie takiej lokaty, na wniosek Klienta, wiąże się z opłatą za zerwanie dla Klienta.

Ryzyko inflacji – spadek siły nabywczej środków na lokacie, gdy oprocentowanie (per annum) IDW będzie niższe niż stopa inflacji dla tego samego okresu.

Ryzyko utraty części kapitału – zerwanie inwestycji przed pierwotnym terminem zakończenia lokaty wiąże się z poniesieniem przez klienta opłaty za zerwanie, określonej w momencie otrzymania od klienta informacji o planowanym zamknięciu transakcji .

W przypadku instrumentu pochodnego jakim jest Inwestycja Dwuwalutowa, Bank identyfikuje możliwość wystąpienia sprzedaży krzyżowej wtedy, gdy zawieranie transakcji na instrumencie pochodnym IDW w ramach usługi inwestycyjnej, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy, następuje wraz z prowadzeniem rachunku rozliczeniowego na podstawie umowy rachunku bankowego.

Lokata Binarne (LB) [lokata strukturyzowana, lokata strukturyzowana z gwarancją kapitału i odsetkami zależnymi od instrumentu bazowego]

Główne cechy produktu:

Lokata Binarne jest lokatą strukturyzowaną w rozumieniu prawa bankowego, tj. lokatą terminową dla której wynik odsetkowy zależy od zachowania instrumentu bazowego, w przypadku Lokaty Binarnej jest to kurs walutowy. Odsetki od LB na poziomie ustalonym przed jej rozpoczęciem są należne jedynie, gdy poziom kursu walutowego dla określonej w jej warunkach pary walutowej znajdzie się, w zależności od tego ustalenia w zdefiniowanym na początku zakresie albo poza nim. Oznacza to, że osiągnięcie zysków z takiej lokaty nie jest gwarantowane przez Bank. Bank zapewnia jedynie zwrot określonej z góry kwoty zainwestowanego kapitału w momencie zakończenia czasu trwania lokaty, tj. gdy lokata zostanie utrzymana ustalonego na jej początku dnia zapadalności, który jest datą zakończenia lokaty. Zerwanie lokaty i wcześniejsze wycofanie środków ulokowanych na Lokacie Binarnej jest możliwe, ale wiąże się koniecznością poniesienia opłaty na rzecz Banku, która może spowodować że środki wycofane w takiej sytuacji z lokaty mogą być poniżej środków na niej ulokowanej. Wysokość tej opłaty uwzględnia koszt zamknięcia przez Bank strategii zabezpieczającej ryzyko rynkowe i ryzyko płynności Banku wynikające z uzgodnionych z klientem świadczeń z Lokaty Binarnej, która opiera się o opcje binarne Range Inside lub Out.

Lokaty Binarne związane są z różnymi rodzajami ryzyk, w tym w szczególności:

Ryzykiem walutowym – wartość produktu jest uzależniona od zmian kursów walutowych oraz ryzyko poniesienia straty w związku z niekorzystnymi zmianami kursów walutowych, w szczególności zerową kwotą odsetek od lokaty.

Ryzykiem rynkowym – wartość rynkowa transakcji jest uzależniona od różnych czynników rynkowych (np. kursów walutowych, poziomu stóp procentowych, wartości indeksów giełdowych).

Zmiany czynników ryzyka rynkowego zależą od:

- a) parametrów makroekonomicznych, w szczególności takich jak: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji oraz oczekiwania inflacyjne, poziom deficytu budżetowego, deficyt na rachunku bieżącym, oraz
- b) relacji pomiędzy popytem oraz podażą na rynku walutowym, rynku surowcowym, rynku opcji właściwym dla danego Aktywa Bazowego oraz rynku stopy procentowej.

Ryzykiem płynności – Lokaty Binarne są nieelastyczne. Kwota LB jest stała w okresie trwania umowy. Klient nie może w okresie jej trwania dokonywać wpłat uzupełniających, ani zmniejszać kwoty LB. Przedterminowe zerwanie takiej lokaty, na wniosek Klienta, wiąże się z opłatą za zerwanie dla Klienta.

Ryzyko inflacji – spadek siły nabywczej środków na lokacie, gdy oprocentowanie (per annum) LB będzie niższe niż stopa inflacji dla tego samego okresu.

Ryzyko utraty części kapitału – zerwanie lokaty przed pierwotnym terminem zakończenia lokaty wiąże się z poniesieniem przez klienta opłaty za zerwanie, a kwota lokaty zostaje pomniejszona o tą opłatę.

W przypadku lokaty strukturyzowanej jaką jest Lokata Binarna Bank identyfikuje możliwość wystąpienia sprzedaży krzyżowej wtedy, gdy zawieranie transakcji LB w ramach usługi inwestycyjnej, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy, następuje wraz z prowadzeniem rachunku rozliczeniowego na podstawie umowy rachunku bankowego.

3. SPRZEDAŻ KRZYŻOWA

Bank przedstawia poniżej informacje o sytuacjach kiedy może wystąpić przypadek sprzedaży krzyżowej w rozumieniu art. 83f Ustawy w zakresie usługi wykonywania zleceń lub art. 88f Prawa bankowego w zakresie usługi lokaty strukturyzowanej oraz przepisów wykonawczych do wyżej wymienionych ustaw.

Sprzedaż krzyżowa występuje w formie sprzedaży łączonej lub sprzedaży związanej.

Sprzedaż związana dotyczy sytuacji, gdy usługa ma być świadczona w ramach jednej umowy łącznie z inną usługą lub zawarcie jednej umowy jest zależne od zawarcia drugiej umowy i Klient nie ma możliwości zawarcia odrębnej umowy na poszczególne usługi. Inaczej mówiąc, co najmniej jedna z tych usług nie może być świadczona przez firmę inwestycyjną na podstawie odrębnej umowy.

Sprzedaż łączona dotyczy sytuacji, gdy usługa ma być świadczona w ramach jednej umowy łącznie z inną usługą lub zawarcie jednej umowy o świadczenie usług jest zależne od zawarcia drugiej umowy o świadczenie usług. W obu przypadkach każda z tych usług może być świadczona przez Bank na podstawie odrębnej umowy oraz Klient ma możliwość zawarcia odrębnej umowy dotyczącej każdej z tych usług.

I. Bank w związku z wykonywaniem usługi wykonywania zleceń oraz usługi lokat strukturyzowanych identyfikuje następujące możliwe przypadki sprzedaży związanej:

W ramach Umowy Ramowej dotyczącej Transakcji Kasowych i Pochodnych z Klientem Biznesowym Bank świadczy następujące usługi, które nie mogą być świadczone Klientom, którym dedykowany jest ww. wzorzec umowy odrębnie:

- 1) wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek Klienta;
- 2) usługa w odniesieniu do lokat strukturyzowanych w zakresie przyjmowania wkładów pieniężnych płatnych na żądanie lub z nadejściem oznaczonego terminu oraz prowadzenie rachunków tych wkładów w ramach produktu pod nazwą Lokata binarna;
- 3) usługa prowadzenia skupu i sprzedaży wartości dewizowych w ramach produktu pod nazwą Walutowa Transakcja Natychmiastowa (art. 5 ust. 2 pkt 7 Prawa bankowego)

W ramach Umowy Ramowej dotyczącej Transakcji Kasowych z Klientem Indywidualnym Bank świadczy następujące usługi, które nie mogą być świadczone Klientom, którym dedykowany jest ww. wzorzec umowy odrębnie:

- 1) wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek Klienta w zakresie produktu pod nazwą Inwestycja dwuwalutowa;
- 2) usługa w odniesieniu do lokat strukturyzowanych w zakresie przyjmowania wkładów pieniężnych płatnych na żądanie lub z nadejściem oznaczonego terminu oraz prowadzenie rachunków tych wkładów w ramach produktu pod nazwą Lokata binarna;
- 3) usługa prowadzenia skupu i sprzedaży wartości dewizowych w ramach produktu pod nazwą Walutowa Transakcja Natychmiastowa (art. 5 ust. 2 pkt 7 Prawa bankowego).

Ryzyko związane ze świadczeniem usług w ramach sprzedaży związanej

Oferowanie usług w ramach sprzedaży związanej nie wpływa negatywnie na poziom ryzyka Klienta w porównaniu z sytuacją, gdyby usługi te były świadczone niezależnie. Ryzyka związane ze świadczeniem tych usług w podziale na poszczególne produkty obejmujące instrumenty finansowe oraz lokaty strukturyzowane określono w broszurze, scenariuszach transakcji dostarczanych klientom oraz dokumencie KID. Dla poszczególnych produktów Bank tworzy Regulaminy, w których opisuje sposób obsługi Klienta. Regulaminy te są dołączone do umów zawieranych z Klientami.

II. Bank w związku z wykonywaniem usługi wykonywania zleceń oraz usługi lokat strukturyzowanych identyfikuje następujące możliwe przypadki sprzedaży łączonej

1. Umowa rachunku bankowego

Zawarcie umowy rachunku bankowego jest warunkiem zawarcia:

- 1) Umowy Ramowej dotyczącej Transakcji Kasowych i Pochodnych z Klientem Biznesowym oraz
- 2) Umowy Ramowej dotyczącej Transakcji Skarbowych z Klientem Indywidualnym.

na podstawie których świadczone są usługi:

- 1) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek Klienta w zakresie

produktu pod nazwą Inwestycja dwuwalutowa;

- 2) w odniesieniu do lokat strukturyzowanych w zakresie przyjmowania wkładów pieniężnych płatnych na żądanie lub z nadejściem oznaczonego terminu oraz prowadzenie rachunków tych wkładów w ramach produktu pod nazwą Lokata binarna.

Zawarcie umowy rachunku bankowego nie wymaga zawarcia umów opisanych w pkt. 1 ppkt 1 i 2 powyżej. Na potrzeby zawarcia Inwestycji dwuwalutowej, opisanej w Regulaminie produktów lokacyjnych powiązanych z ryzykiem walutowym Klient musi posiadać rachunek bankowy dla waluty, w której składa środki, jak również dla waluty, na którą środki te mogą zostać przewalutowane. Nie ma możliwości zawarcia umowy rachunku bankowego wraz z umowami opisanymi w pkt. 1 ppkt. 1 i 2 powyżej w ramach jednej umowy.

Ryzyko związane ze świadczeniem usług w ramach sprzedaży łączonej

Oferowanie ww. usług w ramach sprzedaży łączonej z rachunkiem bankowym:

- 1) nie wpływa negatywnie na poziom ryzyka klienta w porównaniu z sytuacją, gdyby usługi te byłyby świadczone niezależnie. Konieczność zawarcia umowy rachunku bankowego służącego do rozliczeń wiąże się dla Klienta z ryzykiem związanym z wypłacalnością i ewentualną upadłością Banku. Środki gromadzone na tych rachunkach objęte są gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, stosownie do informacji przeznaczonych dla deponentów do kwoty 100 000 euro.
- 2) Ryzyka związane ze świadczeniem usługi wykonywania zleceń oraz usługi lokat strukturyzowanych w podziale na poszczególne produkty określono w tej broszurze, scenariuszach transakcji dostarczanych Klientom oraz dokumencie KID. Dla poszczególnych produktów Bank tworzy Regulaminy, w których opisuje sposób obsługi Klienta. Regulaminy te są dołączone do umów zawieranych z Klientami.

2. Umowa kredytowa

Zawarcie Umowy Ramowej dotyczącej Transakcji Kasowych i Pochodnych z Klientem Biznesowym oraz określonej transakcji w ramach usługi wykonywania zleceń wykonywanej na podstawie ww. umowy może być warunkiem zawarcia umowy kredytu. W takim przypadku takie złożenie usług będzie stanowiło sprzedaż łączonej. Wymóg zawarcia określonej transakcji opisany jest w umowie kredytowej w ramach zobowiązań kredytobiorcy, zwanych również kowenantami. Zawarcie Umowy Ramowej dotyczącej Transakcji Kasowych i Pochodnych z Klientem Biznesowym nie wymaga zawarcia umów kredytu. W przypadku warunkowania udzielenia finansowania zawarciem transakcji zabezpieczającej, Bank wskazuje czy jest możliwe udzielenie finansowania bez takiego warunku oraz czy Bank dopuszcza, że transakcja taka będzie zawarta poza Bankiem. Bank nie umożliwia zawarcia umowy kredytu wraz z Umową Ramową dotyczącą Transakcji Kasowych i Pochodnych z Klientem Biznesowym w ramach jednej umowy.

Ryzyko związane ze świadczeniem usług w ramach sprzedaży łączonej

Przed zawarciem z Klientem umowy kredytowej Bank przedstawia Klientowi dokument informacyjny dotyczący sprzedaży krzyżowej kredytu i zabezpieczenia w formie instrumentu finansowego i opis ryzyka Klienta związanego z każdą z usług oddzielnie oraz wynikającego ze sprzedaży łączonej, opis kosztów świadczenia tych usług oddzielnie i w powiązaniu oraz wskazanie, czy możliwe jest uzyskanie finansowania bez warunku zawarcia transakcji zabezpieczającej z Bankiem i jeżeli tak, jakie będą tego koszty oraz koszty zamknięcia instrumentu po spłacie zobowiązania.

W ramach usługi wykonywania zleceń oferowanej wraz z umową kredytu zawierane są transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe lub stopy procentowej. Zawarcie transakcji zabezpieczającej ryzyko walutowe lub stopy procentowej powoduje, co do zasady odpowiednio ustalenie kursu wymiany walutowej dla wypłaty kwoty określonej warunkami umowy kredytu lub innych zobowiązań wynikających z tej umowy, w konsekwencji zmniejszenie ryzyka walutowego lub ustalenie, co do zasady stałej stopy procentowej, którą na rzecz Banku będzie płacił Klient, w konsekwencji zmniejszenia ryzyka stopy procentowej. W każdym przypadku w zależności od kształtowania się cen rynkowych zawarcie transakcji zabezpieczającej w ramach sprzedaży krzyżowej może generować stratę lub zysk z danej transakcji.

W związku ze sprzedażą łączonej Bank identyfikuje dodatkowo ryzyko związane z niedopasowaniem transakcji zabezpieczającej do wartości udzielonego kredytu, co może wynikać z zawarcia transakcji zabezpieczającej na za niskim poziomie wobec czego zmniejszenie ryzyk związanych z kredytem będzie odnosiło skutek jedynie do części wartości kredytu. W przypadku transakcji o wartości wyższej od wartości kredytu (np. w związku z częściową wcześniejszą spłatą kredytu) Klient narażony jest na ryzyko rynkowe właściwe dla transakcji zabezpieczającej dla wartości przekraczającej wartość zabezpieczenia kredytu. Ponadto w takim przypadku klient ponosi ryzyko kosztów związanych z dostosowaniem wartości transakcji zabezpieczającej do wartości kredytu. Powyższe dotyczy również ewentualnych zmian związanych ze zmianą warunków udzielonego kredytu w wyniku, których transakcje modyfikacyjne będą podlegały zmianom.

4. ZASADY FUNKCJONOWANIA LIMITU SKARBOWEGO

A. Informacje uzupełniające o limicie skarbowym

Alior Bank SA z siedzibą w Warszawie („Bank”) informuje, że **zgodnie z wymogami Rekomendacji A KNF z dnia 26 października 2022**, wyznacza dla klientów zawierających transakcje pochodne limity przedroczliczeniowe („limit skarbowy”).

B. Charakterystyka transakcji zabezpieczających i pozycji zabezpieczanych:

TRANSAKCJE ZABEZPIECZAJĄCE mają na celu zabezpieczenie odpowiednio wahań lub poziomów kursu waluty, ceny towaru lub stawki procentowej w odniesieniu do pozycji zabezpieczanej.

Wyjaśnienie:

1. *Pozycje zabezpieczane to np. przepływy z faktur, kontraktów, kredytów;*
2. *Transakcje zabezpieczające to np. walutowa transakcja terminowa (FX Forward), opcja walutowa (FX option), swap procentowy (IRS).*

C. Charakterystyka limitu skarbowego

Limit skarbowy ma na celu określenie maksymalnej, akceptowalnej przez Bank, kwoty ekspozycji Klienta z tytułu instrumentów pochodnych.

Limit skarbowy nie ogranicza ryzyka straty Klienta wynikającego ze zmiany wyceny instrumentów pochodnych.

Limit skarbowy udzielany jest na **Wniosek** Klienta, na **czas oznaczony** wskazany przez Bank w Zawiadomieniu o przyznaniu limitu skarbowego. We Wniosku o limit skarbowy Klient deklaruje cel i rodzaj zawieranych transakcji. Limit jest udostępniany Klientowi po spełnieniu warunków do uruchomienia, m.in. podpisaniu Zawiadomienia o limicie skarbowym.

Przyznanie limitu skarbowego oraz jego wysokość uzależniona jest od rodzaju transakcji pochodnych oraz zdolności kredytowej Klienta. Dodatkowym elementem warunkującym decyzję o przyznaniu Klientowi limitu skarbowego jest rozpoznanie jego wiedzy i doświadczenia w stosowaniu instrumentów pochodnych oraz znajomości rynków finansowych.

Na limit skarbowy składają się:

1. Limit skarbowy na pokrycie bieżącej, negatywnej wyceny transakcji („PI”) – który stanowi kwotę maksymalnej negatywnej dla Klienta wyceny transakcji, jaką Bank jest w stanie zaakceptować bez przedkładania przez Klienta dodatkowych zabezpieczeń, wynikającą z sumy wyceny otwartych transakcji w portfelu Klienta. W odniesieniu do wysokości PI obliczana jest kwota zabezpieczenia wymaganego. Wysokość PI wynika z subiektywnej oceny zdolności kredytowej Klienta przeprowadzonej przez Bank.

2. Limit skarbowy na pokrycie potencjalnej, negatywnej wyceny transakcji („LS”) – który stanowi kwotę wyceny, jaką Bank jest w stanie zaakceptować, wynikającą z sumy wycen otwartych transakcji i sumy ekwiwalentu potencjalnego ryzyka transakcji (tzw. ADD-ON), ustalonej przez Bank w oparciu o możliwe zmiany wartości czynników ryzyka wpływających na wycenę transakcji. Przekroczenie tej kwoty nie warunkuje inicjalizacji procesu wyliczenia kwoty zabezpieczenia wymaganego, ale ogranicza możliwość zawarcia nowych transakcji. LS jest kalkulowany w oparciu o deklarowane potrzeby Klienta podane we wniosku o limit skarbowy.

Bank wskazuje, że:

- *nie jest możliwe ustanowienie PI w kwocie wyższej aniżeli LS;*
- *przyznane przez Bank PI i LS zostały wyznaczone na okres wskazany w Zawiadomieniu o limicie skarbowym, a ich wartość może być przy następnym wniosku o limit skarbowy inna;*
- *w określonych przypadkach Bank może nie przyznać limitu skarbowego na kolejny okres, jak również wypowiedzieć limit skarbowy w trakcie jego trwania;*
- *aby zachować ciągłość obowiązywania limitu skarbowego i możliwość zawierania transakcji skarbowych należy z **wyprzedzeniem rozpocząć procedurę wnioskowania** o jego ponowne przyznanie;*

Rodzaje limitów skarbowych:

Limit skarbowy na produkty ograniczające ryzyko walutowe – pozwala na zawarcie transakcji ograniczających ryzyko wzrostu kosztów z importu lub spadku przychodów z eksportu.

Limit skarbowy na produkty ograniczające ryzyko stopy procentowej – pozwala na zawarcie transakcji ograniczających ryzyko wzrostu kosztu kredytu lub spadku zwrotu z inwestycji.

Limit skarbowy na produkty ograniczające ryzyko cenowe towarów – pozwala na zawarcie transakcji ograniczających wzrost kosztów zakupu materiałów lub spadku przychodów z sprzedaży.

W Banku dopuszczalne są dowolne kombinacje powyższych rodzajów limitów skarbowych.

Rodzaje limitów skarbowych pod kątem zabezpieczenia:

Limit zabezpieczony – limit skarbowy, który wymaga złożenia zabezpieczenia¹.

Skrócona informacja o postępowaniu w przypadku znaczącej użyciu limitu skarbowego PI przy limicie zabezpieczonym:

Jeśli negatywna wycena niezapadłych transakcji Klienta przekroczy 75% kwoty ustanowionych zabezpieczeń, Bank podejmie próby skontaktowania się z Klientem celem ustalenia kaucji na dobezpieczenie ryzyka transakcji lub zawarcia transakcji ograniczających stratę. Kwota wezwania będzie stanowiła sumę kwoty o jaką negatywna wycena przekroczyła 75% kwoty ustanowionych zabezpieczeń oraz równowartość w PLN ekwiwalentu ryzyka kredytowego dla wartości nominalnej niezapadłych transakcji Klienta - na pokrycie dalszych potencjalnych strat [wartość procentowa zależna od parametrów transakcji].

Jeśli negatywna wycena niezapadłych transakcji Klienta przekroczy kwotę ustanowionych zabezpieczeń, Bank podejmie próbę uzupełnienia Zabezpieczenia Wymaganego w oparciu o środki Klienta na rachunkach w Banku, a jeżeli nie będzie to możliwe - dokona rozliczenia pozycji Klienta po bieżącym kursie rynkowym. W takim przypadku strata Klienta może istotnie przekroczyć sumę ustanowionych dotychczas zabezpieczeń, co zależec będzie od warunków rynkowych z momentu przedterminowego rozliczenia transakcji.

Limit niezabezpieczony – limit, który nie wymaga złożenia zabezpieczenia do 75% określonej kwoty limitu PI.

Skrócona informacja o postępowaniu w przypadku znaczącej użyciu limitu skarbowego PI przy limicie niezabezpieczonym:

Jeśli negatywna wycena niezapadłych transakcji Klienta przekroczy 75% kwoty limitu skarbowego PI, Bank podejmie próby skontaktowania się z Klientem celem ustalenia kaucji na dobezpieczenie ryzyka transakcji lub zawarcia transakcji ograniczających stratę. Kwota wezwania będzie stanowiła sumę kwoty, o jaką negatywna wycena przekroczyła 75% kwoty limitu skarbowego PI, oraz równowartość w PLN ekwiwalentu ryzyka kredytowego dla wartości nominalnej niezapadłych transakcji Klienta - na pokrycie dalszych potencjalnych strat [wartość procentowa zależna od parametrów transakcji].

Jeśli negatywna wycena niezapadłych transakcji Klienta przekroczy 100% kwoty przyznanego limitu skarbowego PI, Bank może dokonać rozliczenia pozycji Klienta po bieżącym kursie rynkowym z pominięciem trybu uzupełnienia wezwań, o którym mowa powyżej. Podejmując taką decyzję Bank będzie brał pod uwagę aktualną sytuację rynkową oraz możliwości Klienta co do dalszego dobezpieczania transakcji - w przypadku pogłębiania się straty.

D. Przykłady wyceny transakcji pochodnych i wykorzystania LS

Bieżąca wycena – bieżąca wartość rynkowa netto Portfela Transakcji. Kwota wyceny jest wyznaczana w oparciu o metody opisane w Ogólnych Warunkach Współpracy

Wagi Ryzyka

Dla oszacowania ekwiwalentu potencjalnego ryzyka transakcji (ADD-ON) który jest uwzględniany przy wyliczeniu wykorzystania LS, Bank stosuje miary ryzyka zwane „wagami ryzyka”. Wagi ryzyka są wyznaczone na podstawie przyjętej w Banku metodologii, w oparciu o historyczną zmienność instrumentów bazowych (kursów walut, indeksów stóp procentowych, cen towarów). Poniżej podano przykładowe wagi ryzyka, które mogą być stosowane dla wyliczenia wykorzystania LS w poniższych przykładach:

- FX Forward (Walutowa Transakcja Terminowa) | 12 miesięcy | EUR/PLN: 8%
- Interest Rate Swap (Swap Procentowy IRS) | 5 lat | EUR: 4,5%

¹ Rodzaj zabezpieczenia limitu skarbowego jest określany w zależności od podjętej decyzji Banku dot. przyznania limitu skarbowego.

- Commodity Forward (Towarowy Kontrakt Terminowy) | 3 miesiące: 22%

Powyższe wagi ryzyka mają wyłącznie charakter informacyjny i służą prezentacji przykładów utylizacji limitów skarbowych. Aktualnie stosowane przez Bank wagi ryzyka, mogą być inne niż wskazane powyżej i są dostępne na wniosek Klienta u Dealera.

Przykłady wyliczenia utylizacji LS (nominału zabezpieczanej transakcji):

Wyliczenie wykorzystania limitu z tytułu zawarcia transakcji walutowej, na stopę procentową lub towarowej, następuje zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{Wykorzystanie LS}^2 = \text{Nominał transakcji} * \text{waga ryzyka} * \text{kurs fixingu} - \min(0, \text{wycena transakcji})$$

1) Przykład wyliczenia wykorzystania LS przy zawarciu transakcji FX Forward

Wyliczenie wykorzystania limitu z tytułu transakcji walutowej							
Warunki transakcji	Nominał	Bazowa waluta transakcji	Niebazowa waluta transakcji	Strona transakcji (z perspektywy Klienta)	Termin rozliczenia	Fixing NBP dla pary EUR/PLN	Kurs wykonania
	1 000 000	EUR	PLN	Sprzedaż	12M	4,6545	4,4675
Wykorzystanie LS	Waga ryzyka dla tenoru 1 rok i pary EUR/PLN	ADD-ON				Wycena transakcji (z perspektywy Klienta)	Kwota Wykorzystania LS
	8%	100 000 EUR * 8% * 4,4675 = 357 400 PLN				10 000 PLN	357 400 PLN

2) Przykład wyliczenia wykorzystania limitu przy zawarciu transakcji IRS w EUR

Wyliczenie wykorzystania limitu z tytułu transakcji na stopę procentową				
Warunki transakcji	Średni Nominał transakcji	Waluta transakcji	Termin wykonania	Fixing NBP dla pary EUR/PLN
	5 000 000	EUR	5 lat	4,4675
Wykorzystanie LS	Waga ryzyka dla tenoru 5 lat waluty innej niż PLN transakcji na stopę procentową	ADD-ON	Wycena transakcji (z perspektywy Klienta)	Kwota Wykorzystania LS
	4,50%	5 000 000 EUR * 4,5% * 4,4675 = 1 005 188 PLN	-20 000 PLN	1 025 188 PLN

Wyliczenie wykorzystania limitu dla transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany cen towarów odbywa się na wzór wyliczenia limitu dla transakcji walutowych.

² Dla transakcji opcyjnych dodatkowym mnożnikiem jest delta opcji, a dla transakcji na stopę procentową - średni nominał transakcji. Wzór nie obejmuje przyjętych zabezpieczeń.

NOTA PRAWNA:

Alior Bank S.A. (dalej Bank) informuje, że wszelkie informacje zawarte w Broszurze informacyjnej dotyczącej produktów skarbowych oferowanych przez Alior Bank S.A. i ryzyk związanych z instrumentami finansowymi oraz zasad funkcjonowania limitu skarbowego służą wyłącznie celom informacyjnym i nie stanowią oferty, rekomendacji, ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych przedstawionych w tej publikacji. W szczególności informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny i nie są również usługą doradztwa inwestycyjnego, finansowego, podatkowego, prawnego ani jakiegokolwiek innego.

Zawarte w niniejszej publikacji indykatywne warunki zawierają informacje orientacyjne. Wszelkie ceny i/lub przykładowe transakcje, zawarte w niniejszym dokumencie, zostały przedstawione wyłącznie w celach ilustracyjnych i nie stanowią oferty Banku, co do obrotu na takich warunkach ani też nie stanowią wskazania, że obrót na takich warunkach jest możliwy. Ponadto wszelkie wyliczenia i wyniki tam przedstawione nie stanowią gwarancji przyszłych zysków ani ograniczenia strat. Rzeczywiste warunki transakcji na instrumentach finansowych, oparte będą na warunkach rynkowych, ustalonych w momencie zawarcia transakcji. Wszelkie wstępne kwotowania cen oraz analizy przekazane odbiorcy niniejszej publikacji, zostały przygotowane w oparciu o założenia i parametry, odzwierciedlające ocenę lub wybór, dokonane przez Bank. Niniejsza publikacja została sporządzona z zachowaniem należytej staranności, jednakże Klient korzystający z niej nie może zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności niż te, które zostały wskazane w przekazanym materiale.

Ponadto Bank informuje, iż nie świadczy usług doradztwa w związku z zawieraniem transakcjami ani nie udziela porad inwestycyjnych lub rekomendacji zawarcia transakcji, co oznacza, że udzielone informacje nie mają charakteru porady inwestycyjnej lub rekomendacji w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. Ostateczna decyzja o zawarciu transakcji należy wyłącznie do Klienta. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty całości lub części zainwestowanego kapitału. Przed zawarciem transakcji Klient powinien samodzielnie rozważyć ryzyko transakcji, potencjalne korzyści oraz straty z nią związane, charakterystykę i ryzyko rynkowe, konsekwencje prawne, księgowo i podatkowe oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie podjąć ryzyko transakcyjne.

Bank zapewnia, że informacje zawarte w niniejszym dokumencie zostały zebrane lub opracowane przez Bank ze źródeł uznanych za wiarygodne, przy zachowaniu należytej staranności, jednakże Bank nie może zapewnić ich dokładności lub kompletności w związku z faktem, iż dane zebrane ze źródeł publicznych mogą podlegać okresowym zmianom.

Alior Bank Spółka Akcyjna
ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
tel.: +48 22 531 93 00

Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy
XIV Wydział Gospodarczy
KRS: 0000305178, REGON: 141387142
NIP: 1070010731
Kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości)