

BEZPIECZEŃSTWO INWESTYCJI
eliminacja ryzyka zmiany stóp
procentowych
oraz zabezpieczenie transakcji

07 grudnia 2017

Bank Zachodni WBK

 Grupa Santander

AGENDA

BEZPIECZEŃSTWO

RYZYO

ZABEZPIECZENIE

Bezpieczeństwo

to stan dający poczucie pewności
i gwarancje jego zachowania
oraz szansę na doskonalenie



Ryzyko

1. niebezpieczeństwo, że coś zdarzy się w inny od oczekiwanego sposób; „dobrze skalkulowana niepewność”
2. działanie związane z niebezpieczeństwem; także podejmowanie takich działań; ryzykowanie
3. w prawie: możliwość pojawienia się szkody



Zabezpieczenie

1. to co zabezpiecza
2. to co stanowi gwarancję wypłacalności lub dotrzymania umowy
3. ogół środków i przedsięwzięć wspierających wojsko podczas działań bojowych

ZAGADKA

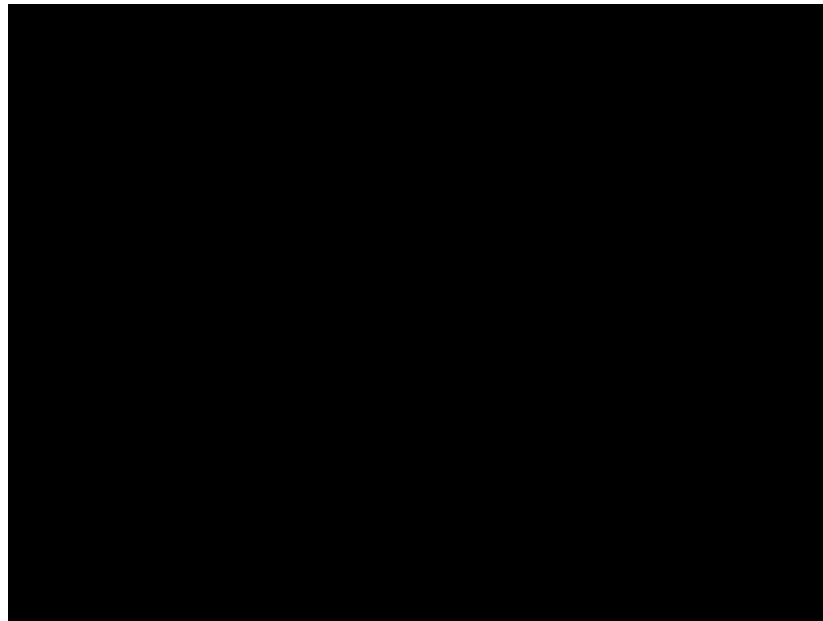
Co to jest ?



Stopa procentowa

to koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas. Koszt ten wyrażony jest zazwyczaj jako procent od pożyczonej sumy i mierzony jest w ujęciu rocznym

Stopa procentowa – prognozy



Oprocentowanie kredytu = marża + stawka

marża = X% (stały)

stawka = WIBOR 1M / 3M (zmienny)

CO ROBIĆ ?

Czy mogę
kupić stopę
procentową ?

Tak, ale tylko
mrożoną



JAK SIĘ ZABEZPIECZYĆ?

WIBOR 3M

1,73

-68.88



CAP

IRS

STRATEGIA CAP

EFEKT ZABEZPIECZENIA W ZALEŻNOŚCI OD STAWKI REFERENCYJNEJ:

W ZALEŻNOŚCI OD POZIOMU STAWKI REFERENCYJNEJ W DANYM OKRESIE ODSETKOWYM:

PONIŻEJ 1,50%	POWYŻEJ 1,50%
Opcja nie rozlicza się. Klient korzysta z niższej stawki referencyjnej.	Klient otrzymuje różnicę pomiędzy wyższą stawką referencyjną, a stawką realizacji 1,50% w odniesieniu do nominalu w danym okresie odsetkowym.
Przykład rozliczenia netto w danym okresie odsetkowym w różnych scenariuszach stawki referencyjnej:	Przykładowy scenariusz rozliczeń opcji w kolejnych okresach odsetkowych w zależności od przyszłego poziomu stawki referencyjnej:

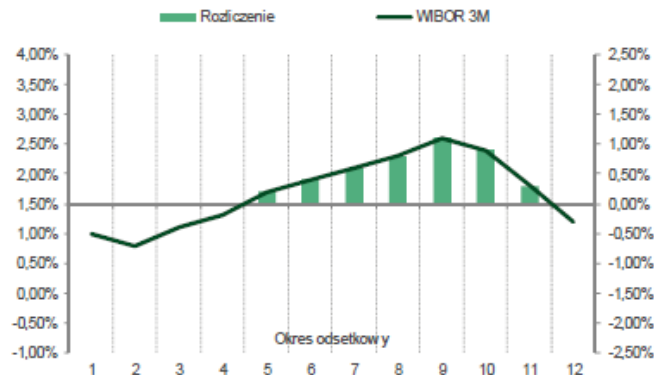
SCENARIUSZ 1 - WIBOR 3M = 2,50%

Opcja jest realizowana. Klient otrzymuje kwotę rozliczenia:
 $300\,000,00 \times (2,50\% - 1,50\%) \times 31 \div 365 = 254,79$ PLN
Klient nie ponosi wyższych kosztów odsetkowych ponad stawkę realizacji opcji Cap.

SCENARIUSZ 2 - WIBOR 3M = 0,50%

Brak rozliczenia opcji.

Klient korzysta z niższego poziomu stóp procentowych.



KORZYŚCI STRATEGII CAP

- Pełna ochrona przed nielimitowanym wzrostem krótkoterminowych zmiennych stóp procentowych, powyżej stopy wykonania strike
- Określenie najgorszego możliwego scenariusza
- Możliwość partycypowania w rynku spadających stóp procentowych
- Swoboda w wyborze stopy wykonania strike (WIBOR / LIBOR / EURIBOR)
- Możliwość zabezpieczenia kredytu udzielonego przez inny bank
- Możliwość ustalenia dowolnej daty rozpoczęcia kontraktu

KORZYŚCI STRATEGII CAP c.d.

- Możliwość ustalenia dowolnej zapadalności kontraktu
- Możliwość ustalenia dowolnej liczby okresów odsetkowych
- Zabezpieczenie możliwe dla dowolnego typu amortyzacji kredytu
- Dostępne dla większości walut wymiennalnych
- Możliwość zamknięcia kontraktu opcyjnego na warunkach rynkowych w dowolnym momencie

RYZYO ZWIĄZANE Z NABYCIEM STRATEGII CAP

- Po potwierdzeniu transakcji, niezależnie od przyszłych zdarzeń i okoliczności, nie jest możliwe wycofanie się z zawartej transakcji ani też zmiana jej warunków
- W dniu zawarcia transakcji Klient płaci bankowi premię opcyjną. W przypadku niewykorzystania praw z tytułu posiadanej opcji kwota premii nie jest Klientowi zwracana
- W przypadku decyzji o odsprzedaży opcji premia opcyjna, jaką bank zapłaci Klientowi, może się znacznie różnić od kwoty zapłaconej przez niego premii w dniu zakupu opcji

WYMOGI FORMALNE STRATEGII CAP

- Transakcja jest dedykowana dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą
- Zawarcie z Bankiem Umowy o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji
- Minimalna kwota transakcji 300 000 PLN; dla transakcji w walutach obcych 100 000 EUR lub równowartość w innej walucie obcej
- Termin realizacji transakcji uzależniony jest od waluty kontraktu

TRANSAKCJA IRS

EFEKT ZABEZPIECZENIA

Klient posiadający kredyt o zmiennym oprocentowaniu zabezpiecza się przed wzrostem stóp procentowych poprzez kupno IRS. W efekcie, w okresie zabezpieczenia koszt obsługi kredytu nie zmieni się, niezależnie od zmiany stóp procentowych na rynku.

KREDYT O ZMIENNYM OPROCENTOWANIU + IRS = KREDYT O STAŁYM



TRANSAKCJA IRS

EFEKT ZABEZPIECZENIA I SCENARIUSZE ROZLICZENIA:

W ZALEŻNOŚCI OD POZIOMU STAWKI REFERENCYJNEJ W DANYM OKRESIE ODSETKOWYM:

PONIŻEJ 3,00%	POWYŻEJ 3,00%
Klient płaci różnicę pomiędzy stałą stopą 3,00% a niższą stawką referencyjną w odniesieniu do nominalu w danym okresie odsetkowym.	Klient otrzymuje różnicę pomiędzy wyższą stawką referencyjną, a stałą stopą 3,00% w odniesieniu do nominalu w danym okresie odsetkowym.

Przykład rozliczenia netto w danym okresie odsetkowym w różnych scenariuszach stawki referencyjnej:

SCENARIUSZ 1 - WIBOR 3M = 1,70%

Klient płaci kwotę rozliczenia netto (PLN):

$$1\,300\,000,00 \times (1,70\% - 3,00\%) \times 31 \div 360 = -1\,455,28$$

SCENARIUSZ 2 - WIBOR 3M = 4,00%

Klient otrzymuje kwotę rozliczenia netto (PLN):

$$1\,300\,000,00 \times (4,00\% - 3,00\%) \times 31 \div 360 = 1\,119,44$$

Schemat rozliczeń strategii w kolejnych okresach odsetkowych w zależności od przyszłego poziomu stawki referencyjnej (przykład):



KORZYŚCI TRANSAKCJI IRS

- Zabezpieczenie przed ryzykiem zmian stóp procentowych
- Ułatwienie planowania finansowego poprzez ustabilizowanie kosztów odsetkowych
- Swoboda w wyborze okresu zabezpieczenia – czas trwania transakcji IRS nie musi obejmować całego okresu kredytowania
- Możliwość dopasowania transakcji IRS do parametrów kredytu (waluta kredytu, amortyzacja, nieregularny harmonogram spłat, karencja w spłacie kapitału, itp.)
- Możliwość zamknięcia transakcji przed upływem jej zapadalności poprzez wcześniejsze rozliczenie (tzw. early termination)
- Transakcja IRS jest osobną umową w stosunku do kredytu – możliwość zabezpieczenia kredytu zaciągniętego w innym banku
- **Z zawarciem transakcji nie są związane dodatkowe koszty**

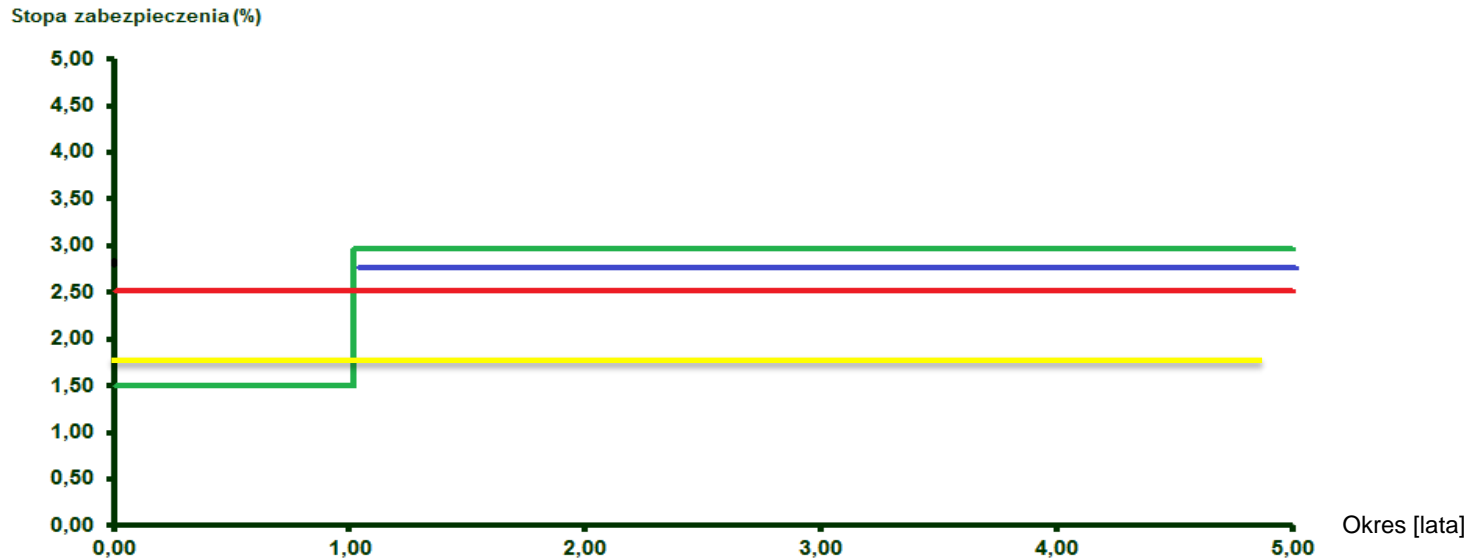
MODYFIKACJE IRS

350



- Oczekując zmiany stóp procentowych np. za 2 lata można już dziś zawrzeć transakcję IRS, w której wymiany płatności rozpoczną się w przyszłości
- Możliwość zamiany płatności odsetkowych opartych o zmienną stopę procentową na płatności oparte na innej zmiennej stopie procentowej
- Okresy odsetkowe dla płatności według zmiennej i stałej stopy nie muszą być takie same. Możliwa jest na przykład wymiana zmiennej stopy WIBOR 1M płaconej w okresach miesięcznych na stawkę stałą płatną w okresach kwartalnych

PRZYKŁADY TRANSAKCJI IRS



Klasyczny IRS 5Y – startujemy w momencie uruchomienia kredytu

STEP UP IRS 1Y4Y – w okresie inwestycji - 1Y zabezpieczamy niższy koszt obsługi odsetek

FORWARD STARTER IRS 1Y4Y – z uwagi na korzystny WIBOR „włączamy” zabezpieczenie w przyszłości

Żółta linia - WIBOR

- Po potwierdzeniu transakcji, niezależnie od przyszłych zdarzeń i okoliczności, nie jest możliwe wycofanie się z zawartej transakcji ani też zmiana jej warunków
- Transakcja IRS zobowiązuje obie strony transakcji do wymiany płatności odsetkowych w całym okresie jej trwania. Klient, który oczekiwał wzrostu stóp i zawarł transakcję IRS, będąc w niej płatnikiem odsetek liczonych wg stałej stopy, nie skorzysta z ewentualnego spadku stóp procentowych
- Zawarcie transakcji IRS bez posiadania ekspozycji narażonej na ryzyko zmian stóp procentowych może mieć charakter spekulacyjny i może wiązać się z poniesieniem znacznych strat finansowych. Klient oświadcza w Umowie o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, że zawierane przez niego transakcje skarbowe z BZ WBK nie mają charakteru spekulacyjnego

RYZYKO TRANSAKCJI IRS c.d.

- Jeśli IRS został wykorzystany do zabezpieczenia kosztów obsługi kredytu przed wzrostem stóp, to przy ewentualnej wcześniejszej spłacie kredytu należy również dokonać zamknięcia i wcześniejszego rozliczenia transakcji IRS (tzw. early termination). W zależności od bieżących warunków rynkowych może się to wiązać z koniecznością zapłacenia bankowi kwoty rozliczenia, wynikającej z niekorzystnej dla Klienta różnicy pomiędzy stałą stopą w transakcji IRS a bieżącymi poziomami stóp procentowych na rynku w dniu zamykania transakcji lub otrzymaniem od banku odpowiedniej kwoty rozliczenia w sytuacji odwrotnej

WYMOGI FORMALNE IRS

- Zawarcie z Bankiem Umowy o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji
- Minimalna kwota transakcji 300 000 PLN;
dla transakcji w walutach obcych 100 000 EUR lub równowartość w innej walucie
obcej
- Czas trwania transakcji – od 1 roku do 15 lat
- Zabezpieczenie transakcji w formie przyznanego przez Bank limitu na transakcje
IRS

BEZPIECZEŃSTWO PRZEDE WSZYSTKIM



Fot. Engineeringinsite

Dziękuję za uwagę

**Adam Sachajdak
1 Oddział w Krośnie**

Bank Zachodni WBK
Grupa Santander

Bank Zachodni WBK

Grupa Santander