

Zajištění měnových rizik

Měnová rizika souvisejí s vývojem světové ekonomiky, měnovými kurzy a dalšími faktory

-představují značná rizika, v současné době zejména pro české vývozce zboží a služeb

-existuje několik možností, jak tato rizika zajistit



Měnová doložka

- **Měnová doložka** je ustanovení, v němž se smluvní strany dohodnou o tom, že cena, sjednaná v kupní smlouvě v jedné měně, je vázána určitým kurzem na jinou měnu /tzv. zajišťující měnu/.
- Dojde-li po uzavření smlouvy ke změně kurzovního poměru obou měn, změní se ve stejném poměru i cena v kupní smlouvě.
- **Poznámka:** někdy bývá v textu měnové doložky sjednáno, že cena se upraví pouze tehdy, když se původní poměr obou měn změní o více, než určité, sjednané procento.

- FORWARD-typ finančního derivátu
- -podmínky-včetně ceny-jsou sjednány k aktuálnímu datu
- -obchod se uskuteční v budoucnu a to za předem dohodnutou cenu-označuje se jako „termínová“

- Mezi FINAČNÍ DERIVÁTY přitom patří:
 - - forwardy
 - - opce
 - - futures
 - -swapy



NEWTON COLLEGE

FORWARD II.

• Forwardový obchod

- je závazek banky, že klientovi prodá, či od něj koupí dohodnuté množství peněžních prostředků v jedné měně za dohodnutou částku v jiné měně v přesně sjednaném budoucím termínu.
- Obchod tedy proběhne za předem sjednaný **forwardový kurz** /což může být kupř. kurz platný na finančním trhu v době sjednání kontraktu/.
- Klient se zavazuje sjednané množství finančních prostředků za dohodnutých podmínek odkoupit resp. prodat.



FORWARD III

- **FORWARDOVÝ KURZ i TERMÍN** jsou sjednány jako závazné, nelze od nich odstoupit.
- **Cena forwardového obchodu**
A/Banka účtuje buď určité procento z hodnoty obchodu /kupř. 0,3 %/ anebo
- B/sjedná s klientem horší kurz
- **POUŽITÍ FORWARDU:**
- **1/pro vývozce** – zajistí jim konverzi došlé platby v cizí měně do Kč - za předem sjednaný kurz
- **2/pro dovozce**-zabezpečí jim potřebné prostředky k úhradám za dovozy, tj. pro platby do zahraničí

- **Výhody FORWARDU:**
- **Jak pro vývozce, tak pro dovozce zajišťuje**
- **FORWARD potřebné krytí rizik, vyplývajících ze**
- **změn devizového kurzu vnitřní měny – Kč – proti**
- **zajišťovací měně.**
- **FORWARD tedy umožňuje pracovat exportní či importní firmě s určitou jistotou. Riziko je přeneseno na banku. Ale i banka si riziko zajistí přes finanční trh.**
- **Ke změnám devizového kurzu dochází v období**
- **mezi sjednáním obchodní operace do doby jejího**
- **finančního vyrovnání, tedy zaplacení.**

- **Nevýhody FORWARDU:**
- **Měnový FORWARD je NEODVOLATELNÝ**
- **ZÁVAZEK, na kterém se dá vydělat i prodělat.**

- **Forwardový kurz ovlivňují:**
- **I. Úrokový diferenciál /což je rozdíl v úrokových mírách jednotlivých měn/**
- **II. Délka trvání forwardu**



CFD finanční deriváty

NEWTON COLLEGE

- K zajištění kurzových rizik u relativně **nižších částek**
- lze použít KONTRAKTY NA VYROVNÁNÍ ROZDÍLU
- „**CFD**“ /**Contract for Difference**/.
- Jsou to finanční deriváty podobné forwardu.
- Rozdíl je v tom, že při skončení kontraktu nedojde k fyzickému dodání měny.

- **CFD** jsou finanční deriváty, operující na základě „**páky**“. K zajištění potřebné sumy peněz postačí složení menší částky. Nazývá se záloha či marže /margin/.
- Cenou CFD je tzv. **spread**, což je rozdíl mezi nabídkovou a poptávkovou cenou.



- Opce se odlišují od forwardů m.j. tím, že se u nich neskládá žádná marže
- **OPCE** jsou specifickým derivátem, který dává právo nákupu nebo prodeje aktiva.
- **Cenou opce** je tzv. „opční premie“.
- Jedná se o právo, nikoliv povinnost, takže **nenese žádné riziko.**
- **Nevýhoda: opce** jsou dražší, než CFD.



NEWTON COLLEGE

FUTURES

- Mimo výše uvedené **FORWARDY a OPCE**
- patří do zajišťovacích operací také futures a swapy.
-
- **FUTURES** jsou zajišťovací obchody, v nichž jsou
- aktivní 2 kategorie účastníků:
- 1/Jistící se subjekty, tzv.“**hedgers**“-ti, co se zajišťují
- zejména proti nepříznivému pohybu cen komodit,
- dále kupř. penzijní fondy a pojišťovny
- 2/ **Spekulanti**, kteří spekulují na pohyb cen /zejména cen komodit/



SWAPY

- **SWAPY**
- jsou definovány jako dohody mezi dvěma stranami o výměně budoucích plateb z podkladového aktiva, jako jsou dividendy, kurzové změny nebo úrokové platby z dluhopisů a úvěrů.
-
- Podle druhů těchto budoucích plateb lze swapy dělit
- do čtyř základních skupin a to:
- **swapy akciové, úrokové, měnové a komoditní**



SWAPY II

- **A/ swapy akciové** - /“equity swap“/ jsou platby z vývoje akciového indexu
- **B/ swapy úrokové** – jde o výměnu fixních a variabilních úrokových plateb
- **C/ swapy měnové**- jedná se o výměnu jistin v různých měnách
- **D/ swapy komoditní**-výměna plateb ve fixních cenách za platby v tržních cenách komodit



NEWTON COLLEGE

Aplikace zajištění rizik v praxi

- **Zajišťovací instrument /pozice/ kupř. opce či jiný derivát musí mít současně opačný ziskový scénář.**

-

- **Pokud tedy dojde na poklesu kurzu zahraniční měny ke ztrátě,**

musí být otevřena jiná pozice, která bude na uvedeném poklesu zahraniční měny vydělávat /kupř. pozice u CFD/.

- **OBJEM prostředků by měl být u obou pozic stejný.**



Cíl zajišťování-HEDGINGU

NEWTON COLLEGE

- **Vývoj kurzů měn v sobě skrývá stále větší nebezpečí vzniku možných finančních ztrát -**
- **právě z tzv. „kurzových rizik“.**
- **Zajišťovací operace- HEDGING-tato rizika mohou snížit. Jejich smysl není zisk, ale eliminace rizik, plynoucích z nepříznivého pohybu kurzů .**



Regulace finančních trhů

NEWTON COLLEGE

- Regulace finančních trhů v zemích EU
- Evropská komise navrhla v I.pololetí 2009 **regulaci finančních trhů v EU.**
- **Cíl: zabránit opakování finanční krize tj. přísnější regulaci bank.**

Banky by se měly vyvarovat obrovských investic do VYSOCE RIZIKOVÝCH PRODUKTU

NÁVRH EK: vznik dvou celoevropských orgánů k regulaci finančních trhů:

I. ESRC – European Systemic Risk Council

bude vytvořen centrálními bankéři jednotlivých členských států a národní regulátoři.

Jejich hlavní úloha: monitorování



Regulace finančních trhů II.

NEWTON COLLEGE

Regulace finančních trhů II.

2/ ESFS – European System of Financial Supervisors

Hlavní úkol: zlepšit dohled nad finančními skupinami, které podnikají v několika členských státech EU . V nich spadají pod **jiný národní dohled a regulaci.**

POZNÁMKA: Návrh komise čeká dlouhá cesta schvalování členskými státy EU a Evropským parlamentem.

Některé státy, včetně ČR, proti zavedení podobných principů protestovaly. Finanční sektor protestujících zemí je totiž převážně tvořen bankami se zahraniční účastí.

Podobná reforma by- kupř. v ČR - mohla vést údajně ke ztrátě pravomoci ČNB.