

## **Komunikat Urzędu KNF w sprawie zaangażowania przedsiębiorstw w walutowe instrumenty pochodne**

Z danych sektora bankowego zebranych przez UKNF wynika, że na dzień 31 lipca br.<sup>1</sup> zobowiązania przedsiębiorstw z tytułu **opcji walutowych** wyniosły około **2,21 mld zł** (spadek o 51% w porównaniu ze stanem na dzień 17 kwietnia br.). Zaangażowanie przedsiębiorstw z tytułu pozostałych walutowych instrumentów pochodnych: transakcje **forward** – około **2,24 mld zł** (spadek o 39%), **swapy** (w tym CIRS-y) – około **1,06 mld zł** (spadek o 7%).

Zmniejszenie zobowiązań przedsiębiorstw jest przede wszystkim wynikiem spadku kursów walut obcych względem złotego (w porównaniu z końcem czerwca kurs złotego względem euro i dolara umocnił się odpowiednio o około 3% i 10%), a także wygaśnięcia lub zamykania transakcji.

Do końca 2009 r. wygaśnie w przybliżeniu 40% obecnie otwartych pozycji (w ujęciu wartościowym), a do połowy 2010 r. – 63% .

### **Struktura transakcji**

W ostatnich kilku miesiącach struktura zaangażowania przedsiębiorstw – zarówno transakcji zawieranych w 2008 r., jak i nowych kontraktów – uległa istotnej zmianie. **Udział opcji w walutowych transakcjach pochodnych spadł z 52% w lutym br. do 40% obecnie.** W przypadku pozostałych typów transakcji nastąpił wzrost udziału: dla transakcji forward z 38% do 41%, dla swapów z 10% do 19%.

Bieżąca struktura nowo zawieranych transakcji: udział **opcji** spadł z 87% do **45%**, udział **swapów** wzrósł z 2% do **5%**, natomiast **50%** kontraktów dotyczy **forwardów**..

Przedsiębiorstwa zaczęły w sposób bardziej świadomy dopasowywać instrumenty pochodne do swoich rzeczywistych potrzeb, skłaniają się ku wyborze instrumentów nieskomplikowanych, których istota działania jak i profil wypłaty są dla nich zrozumiałe.

Również banki, m.in. w wyniku działań nadzorczych, zaczęły dbać o dostosowanie produktów do potrzeb klientów, rozpoczęły modyfikację procesów sprzedaży instrumentów pochodnych, jak i sposobu zarządzania ryzykiem rynkowym.

### **Liczba klientów i stopień koncentracji**

Na koniec lipca br. otwarte pozycje w walutowych instrumentach pochodnych miało 2,4 tys. przedsiębiorstw. Około 25% z nich posiadało opcje walutowe, 80% - forward, a 10% - otwarte pozycje w swapach (udziały nie sumują się do 100% ponieważ część klientów miała otwarte pozycje w więcej niż jednym instrumencie). Liczba **klientów posiadających zobowiązania z tytułu transakcji pochodnych** zmniejszyła się do 1,6 tys. (w porównaniu z ok. 2,1 tys. na początku br.).

<sup>1</sup> Kurs EUR/PLN = 4,1605; kurs USD/PLN=2,9525

Okolo 78% ogolu klientow przeprowadza transakcje na walutowych instrumentach pochodnych tylko z jednym bankiem. Ponad 15% klientow zaangażowanych jest w dwóch bankach, a ok. 7% w trzech lub więcej bankach.