

Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed wahaniami koniunktury?

Marek Trocha

Agencja Rozwoju Pomorza S.A.
portal madeinpomorskie.pl

Fot. stock.xchng

Agencja Rozwoju Pomorza S.A.



madeinpomorskie.pl

Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury**?

Wstęp

Gra symulacyjna

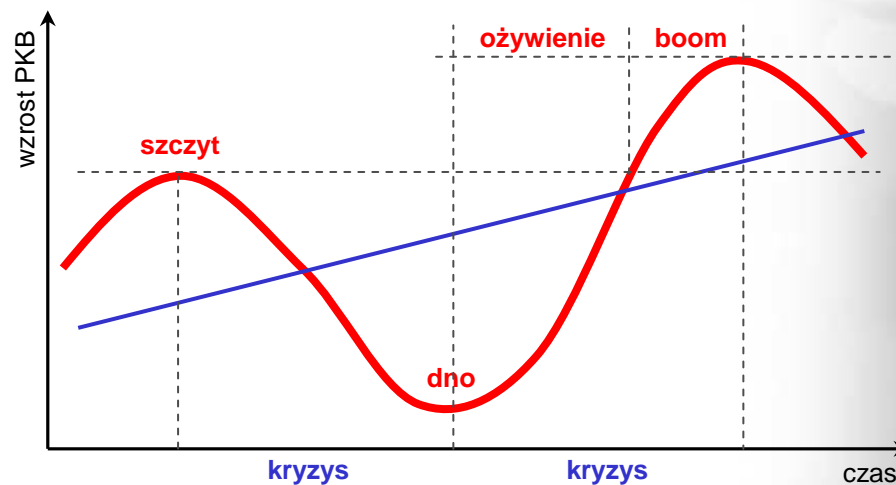
Omówienie

Przykłady

Wnioski

Wahania koniunktury

- ❖ **Cykle koniunkturalne** – zjawisko w gospodarce, charakteryzujące się zmiennością podstawowych mierników makroekonomicznych, np. wzrostu PKB, inflacji, stopy bezrobocia, itp...



Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury?**

Wstęp

Gra symulacyjna

Omówienie

Przykłady

Wnioski

Podstawowe pytanie:

❖ **CZY OPCJE WALUTOWE TO
BEZPIECZNY INSTRUMENT ?**

Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury?**

Wstęp

Gra symulacyjna

Omówienie

Przykłady

Wnioski

Założenia do gry symulacyjnej

- ❖ przedsiębiorstwo produkujące meble, eksportuje swoje towary do Niemiec;
- ❖ wartość kontraktu z niemieckim kontrahentem: 1 mln EUR
- ❖ dzisiejszy kurs EUR/PLN = 4,0000 PLN
- ❖ płatność za kontrakt = 31.12.2009 (*opcje typu europejskiego*)
- ❖ sytuacja na rynku walutowym nie odzwierciedla obecnej sytuacji, która ma miejsce w ostatnich miesiącach w Polsce.

Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury?**

Wstęp

Gra symulacyjna

Omówienie

Przykłady

Wnioski

Formy transakcji

- ❖ **Arbitraż** – wykorzystanie różnic kursowych na różnych rynkach
- ❖ **Hedging** – transakcje zabezpieczające na walutach, surowcach czy stopach procentowych
- ❖ **Spekulacja** – zarabianie na różnicach kursowych na danych instrumentach

Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury?**

Wstęp

Gra symulacyjna

Omówienie

Przykłady

Wnioski

Formy zabezpieczeń (dot. transakcji walutowych)

❖ **Transakcje na walutach**

- transakcje rzeczywiste
- NDF (*Non Deliverable Forward*) – kontrakt różnicowy

❖ **Transakcje na instrumentach pochodnych**

- kontrakty terminowe (*futures*)
- **kontrakty opcyjne** (*options*)

Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury?**

Wstęp

Gra symulacyjna

Omówienie

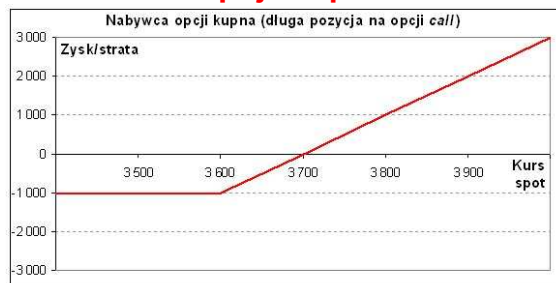
Przykłady

Wnioski

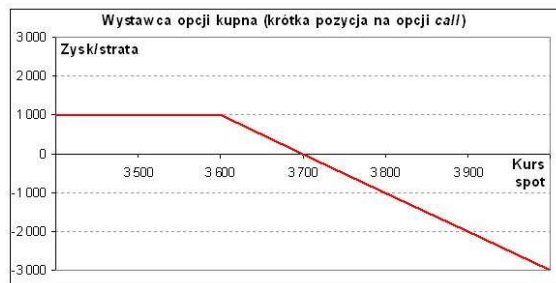
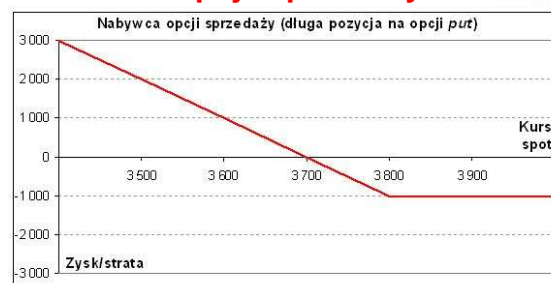
Opcje walutowe

- ❖ **opcja jest to umowa między nabywcą, a wystawcą opcji, dająca nabywcy prawo, ale nie obowiązek do kupna / sprzedaży danego instrumentu**

Opcje kupna



Opcje sprzedaży



Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury?**

Wstęp

Gra symulacyjna

Omówienie

Przykłady

Wnioski

Przykłady **złych** praktyk

- ❖ **Metallgesellschaft** (strata: 1,5 mld USD, 1993 rok)
- ❖ **Barings Bank** (strata: 1,4 mld USD, 1995 rok)
- ❖ **Huta Metali Niezależnych „Szopienice”** (strata: 44 mln PLN, 2007 rok)
- ❖ **Pozostałe przykłady „zakażonych transakcji”** (2008 rok)

Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury**?

Wstęp

Gra symulacyjna

Omówienie

Przykłady

Wnioski

Punkty krytyczny w „kryzysie opcyjnym”

Dyrektywa MiFID

(Dyrektywa ws. rynków instytucji finansowych)

Czy można było tego uniknąć?



Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury**?

Wstęp

Gra symulacyjna

Omówienie

Przykłady

Wnioski

Główne zagadnienia Dyrektywy

- ❖ „zasada jednolitego paszportu”
- ❖ „zasada koncentracji” (*w Polsce nie dotyczy*)
- ❖ **należyte informowanie klientów o możliwym ryzyku inwestycyjnym**
- ❖ **„monitorowanie” przez firmy inwestycyjne swoich klientów**
(*podział na klientów detalicznych, klientów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów*)

Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo przed **wahaniami koniunktury?**

Wstęp

Gra symulacyjna


Omówienie

Przykłady

Wnioski

Co dalej?

- ❖ **Próba porozumienia się z bankami**
- ❖ **Pozew do sądu**
- ❖ **Próba unieważnienia opcji**
- ❖ **„gra na czas”**
- ❖ **Działania rządu (*nadzieja dla przedsiębiorców*)**



Jak zabezpieczyć przedsiębiorstwo
przed wahaniami koniunktury?

Dziękuję za uwagę...
Marek Trocha

TV POMORSKIE FORUM
PRZEDSIĘBIORCZOŚCI

© 2009 Marek Trocha
marzec 2009