

Swapování z aktuální ceny kurzu – klient prodává EUR

Sjednání forwardového obchodu

Dne 1. srpna uzavírá klient forward na prodej 100 000 EUR do CZK v kurzu 25,80 EURCZK s vypořádáním na 1. září. Klient posílá zálohu na obchod ve výši 5 % z obchodu: 129 000 CZK.

Stav podúčtu klienta:

CZK	záloha CZK	EUR
0	129 000	0

Expirace obchodu I

Klient si přeje posunout vypořádání obchodu o další měsíc. Koruna posílila na 25,50 EURCZK. Dochází ke swapu, kdy CITFIN k 1. září prodává 100 000 EUR v kurzu 25,50 EURCZK a současně nakupuje 100 000 EUR od klienta ve stejném kurzu 25,50 EURCZK k 1. říjnu.

Stav podúčtu klienta:

CZK	záloha CZK	EUR
0	159 000	0

$2\,580\,000 - 2\,550\,000 = 30\,000$ CZK

Ke korunové záloze se připíše aktuální zisk ve výši 30 000 CZK ze swapové operace. Pokud by klient nedělal swap, ale obchod vypořádal, stále platí kurz 25,80 EURCZK.

Při vypořádání obchodu k 1. říjnu by byl klient v následující situaci:

Klient posílá 100 000 EUR a CITFIN zasílá klientovi 2 580 000 CZK, což je hodnota forwardového obchodu $((25,50 * 100\,000) + 30\,000 = 2\,580\,000$ CZK). Také CITFIN vrací klientovi zálohu ve výši 129 000 CZK.

Expirace obchodu II

1. října si klient přeje opět posunout vypořádání forwardového obchodu. Koruna mezitím oslabila na 26,10 EURCZK. Dochází ke swapu, kdy CITFIN prodává 100 000 EUR v kurzu 26,10 EURCZK k 1. říjnu a současně nakupuje 100 000 EUR ve stejném kurzu 26,10 CZKEUR k 1. listopadu.

Stav podúčtu klienta:

CZK	záloha CZK	EUR
0	99 000	0

$2\,550\,000 - 2\,610\,000 = -60\,000$ CZK

Stav na CZK účtu klesá o aktuální kurzovou ztrátu ze swapové operace a na blokačním podúčtu zůstává pouze 99 000 CZK (tj. $129\,000 + 30\,000 - 60\,000 = 99\,000$ CZK).

Forward je v absolutním vyjádření kryt: $129\,000 + 30\,000 - 60\,000 = 99\,000$ CZK

Forward je v relativním vyjádření kryt: $(99\,000 / 2\,610\,000) * 100 = 3,8\%$



V tuto chvíli ještě CITFIN nevyžaduje doplnit zálohu, to je doplňována v případě, kdy výše krytí forwardového obchodu klesne pod 2,5 %.

Vypořádání obchodu

1. listopadu klient vypořádá obchod. Klient posílá 100 000 EUR a CITFIN zasílá klientovi 2 610 000 CZK (hodnota forwardového obchodu) a blokační zůstatek ve výši 99 000 CZK. Při prodeji 100 000 EUR je po započtení zálohy výsledný kurz opět počátečních 25,80 EURCZK, protože součet dílčích zasílaných částek 2 709 000 CZK je roven hodnotě původního forwardu a složené zálohy.

1.	1. srpna - sjednání forwardového obchodu	pohledávka CZK 2 580 000	závazek EUR 25,80 * 100 000
2a	1. srpna - klient zašle zálohu ve výši 5 % ze svého bankovního účtu	pohledávka CZK z FWD obchodu (blokace) 129 000	běžný účet CZK 129 000
2b	1. srpna - v případě, že klient má CZK na podúčtu u CITFIN, je možné výši zálohy zaúčtovat takto:	pohledávka CZK z FWD obchodu (blokace) 129 000	ponížení výše pohledávky na podúčtu u Citfin o 129 000
3.	1. září - prodloužení FWD obchodu (ukončení původně uzavřeného FWD obchodu)	závazek EUR 25,50 * 100 000	pohledávka CZK 2 550 000
4.	1. září - kurzový zisk	pohledávka CZK z FWD obchodu (blokace) 30 000	kurzový zisk (výnos) 30 000
5.	1. září - posunutí FWD o další měsíc (uzavírá se nový swapový obchod)	pohledávka CZK 2 550 000	závazek EUR 25,50 * 100 000
6.	1. října - prodloužení FWD o další měsíc (ukončení dříve uzavřeného swapového obchodu)	závazek EUR 26,10 * 100 000	pohledávka CZK 2 610 000
7.	1. října - kurzová ztráta	kurzová ztráta (náklad) 60 000	pohledávka CZK z FWD obchodu (blokace) 60 000
8.	1. října - posunutí FWD o další měsíc (uzavírá se nový swapový obchod)	pohledávka CZK 2 610 000	závazek EUR 26,10 * 100 000
9.	Vypořádání FWD obchodu		
9a	1. listopadu - klient provede EUR úhradu	závazek EUR 26,10 * 100 000	běžný účet EUR 26,10 * 100 000
9b	1. listopadu - CITFIN zasílá klientovi hodnotu FWD obchodu a výši blokačního zůstatku	běžný účet CZK 2 610 000 + 99 000	pohledávka CZK 2 610 000 + 99 000

Pro body 1., 3., 5., 6. a 8. platí, že lze využít podrozvahové účty.

Vlivem toho, že jsou forwardové obchody swapovány z aktuálního kurzu, dochází k tomu, že jsou kurzové zisky a kurzové ztráty účtovány průběžně. Kurzové zisky jsou účtovány do výnosů oproti pohledávce vůči CITFIN a kurzové ztráty do nákladů oproti závazku vůči CITFIN. Výsledný kurz je vždy stejný.