

## **Rekomendacja nr 2/98 Polskiego Stowarzyszenia Dealerów Bankowych**

Po przeprowadzeniu konsultacji z bankami Polskie Stowarzyszenie Dealerów Bankowych przyjęło załączony tekst rekomendacji w sprawie zasad kwotowania na polskim rynku międzybankowym transakcji typu swap walutowy i walutowych transakcji terminowych w relacji waluta obca/PLN.

Mamy nadzieję, że wspomniana rekomendacja pomoże w Państwa codziennej pracy oraz przyczyni się do poprawy wizerunku polskiego rynku pieniężno-walutowego.

Z poważaniem,

PREZES

Andrzej Rżysko

SEKRETARZ  
CZŁONEK ZARZĄDU

Mirosław Boniecki

**Dotyczy:** zasad kwotowania transakcji typu swap walutowy i walutowych transakcji terminowych w relacji waluta obca/PLN na polskim rynku walutowym.

### **I. ZASADY KWOTOWAŃ SWAPÓW WALUTOWYCH**

1. Zasady kalkulacji punktów swapowych pozostają w gestii uczestników rynku.
2. Punkty swapowe podawane są w przypadku premii ze znakiem "plus" (bez konieczności jego umieszczenia przed punktami swapowymi), natomiast w przypadku dyskonta ze znakiem "minus" (z koniecznością jego umieszczenia przed punktami swapowymi).
3. Punkty swapowe mogą być dodawane (przy premii) lub odejmowane (przy dyskoncie) od kursu walutowego dla pierwszej nogi swapa. Kursem tym dla większości transakcji swapowych jest kurs walutowy spot (zwykle kurs zbliżony do średniej arytmetycznej między ceną kupna a ceną sprzedaży dla danej relacji kursowej). Wyjątkiem są kursy walutowe dla swapów walutowych typu "overnight" i "tomnext". W pierwszym przypadku kursem walutowym dla pierwszej nogi swapa jest kurs zbliżony do średniej arytmetycznej między kursem kupna i kursem sprzedaży dla danej relacji kursowej na datę waluty "dziś", w drugim natomiast jest to kurs zbliżony do średniej arytmetycznej między kursem kupna i kursem sprzedaży dla danej relacji kursowej na datę waluty "jutro". Po skorygowaniu o punkty swapowe kurs walutowy dla pierwszej nogi swapa staje się kursem dla drugiej nogi swapa.
4. O kierunku swapa walutowego decyduje zawsze kierunek drugiej nogi transakcji. Wskazując na punkty swapowe znajdujące się po lewej stronie kwotowania strona otrzymująca kwotowanie decyduje się na zawarcie transakcji "buy and sell" z punktu widzenia waluty głównej. Wskazując na punkty swapowe znajdujące się po prawej stronie kwotowania strona otrzymująca kwotowanie decyduje się na zawarcie transakcji "sell and buy" z punktu widzenia waluty głównej. Przykłady kwotowań i przykłady transakcji znajdują się w załączniku 1 do niniejszych zasad.
5. Kurs walutowy dla pierwszej nogi swapa musi być maksymalnie zbliżony do rynkowego kursu walutowego dla danej relacji na daną datę waluty. W przypadku, gdy kurs walutowy dla pierwszej nogi swapa różni się znacznie od kursu

rynkowego, druga strona transakcji ma prawo domagać się zastosowania kursu rynkowego.

## **II. ZASADY KWOTOWAŃ KURSÓW WALUTOWYCH PRZY TERMINOWYCH TRANSAKCJACH WALUTOWYCH**

1. Zasady kalkulacji punktów swapowych pozostają w gestii uczestników rynku.
2. Kursy terminowe kwotowane są w rozbięciu na dwa elementy - aktualny kurs walutowy spot i punkty swapowe wyliczone dla danej danej daty waluty innej niż data waluty spot. Oznacza to, że wszystkie kwotowania kursów "outright" bazują na bieżących kwotowaniach kursu spot.
3. Punkty swapowe podawane są w przypadku premii ze znakiem "plus" (bez konieczności jego umieszczenia przed punktami swapowymi), natomiast w przypadku dyskonta ze znakiem "minus" (z koniecznością jego umieszczenia przed punktami swapowymi).
4. W sytuacji, gdy data dostawy transakcji terminowej jest dniem następującym po dacie waluty spot: - walutowy kurs terminowy kupna jest - w przypadku premii - sumą kursu kupna dla daty waluty "spot" i punktów swapowych znajdujących się po prawej stronie kwotowania lub - w przypadku dyskonta - różnicą między kursem kupna dla daty waluty "spot" i punktów swapowych znajdujących się po prawej stronie kwotowania, - walutowy kurs terminowy sprzedaży jest - w przypadku premii - sumą kursu sprzedaży dla daty waluty "spot" i punktów swapowych znajdujących się po lewej stronie kwotowania lub - w przypadku dyskonta - różnicą między kursem kupna dla daty waluty "spot" i punktów swapowych znajdujących się po lewej stronie kwotowania. Powyższy opis kalkulacji dokonany jest z punktu widzenia banku dokonującego transakcję.
5. W sytuacji, gdy data dostawy transakcji terminowej jest dniem poprzedzającym datę waluty spot: - kurs kupna przy tego typu transakcjach jest - w przypadku premii - różnicą między kursem kupna dla daty waluty "spot" i punktów swapowych znajdujących się po lewej stronie kwotowania lub - w przypadku dyskonta - sumą kursu kupna dla daty waluty "spot" i punktów swapowych znajdujących się po lewej stronie kwotowania, - walutowy kurs terminowy sprzedaży jest - w przypadku premii - różnicą między kursem sprzedaży dla daty waluty "spot" i punktów swapowych znajdujących się po prawej stronie kwotowania lub - w przypadku dyskonta - sumą kursu kupna dla daty waluty "spot" i punktów swapowych znajdujących się po prawej stronie kwotowania. Powyższy opis kalkulacji dokonany jest z punktu widzenia banku dokonującego transakcję.
6. Przykłady kwotowań i przykłady transakcji opisanych w punktach 4 i 5 niniejszych zasad znajdują się w załączniku 2 do niniejszych Zasad.

## Załącznik 1

Poniższe przykłady przedstawiają praktyczne zastosowanie zasad opisanych w Dodatku do pisma przewodniego.

We wszystkich przykładach niezmiennie są następujące dane:

1. Bank A jest bankiem kwotującym,
2. Bank B wykonuje transakcję swap walutowy z kwotowania banku A,
3. Kurs spot USD/PLN w momencie zawarcia transakcji wynosi 3.4170-3.4190.
4. Kurs walutowy na datę waluty "jutro" wynosi 3.4151-3.4173.
5. Kurs walutowy na datę waluty "dziś" wynosi 3.4133-3.4157.
6. Datą dokonania transakcji jest 30.09.1997r, datą waluty spot jest 2.10.1997r.
7. W przykładach pominięto wymianę instrukcji płatniczych.

.....

### Przykład 1

Kwotowanie swapa USD/PLN na 1 miesiąc.

a/

Bank A: 558 595

Bank B: AT 595 I SELL AND BUY 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 2.10.1997 AND 2.11.1997

Bank A: OK. AT 595 I BUY AND SELL 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 2.10.1997 AND 2.11.1997 RATES ARE 3.4180 AND 3.4775

b/

Bank A: 558 595

Bank B: AT 558 I BUY AND SELL 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 2.10.1997 AND 2.11.1997

Bank A: OK. AT 558 I SELL AND BUY 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 2.10.1997 AND 2.11.1997 RATES ARE 3.4180 AND 3.4738

.....

### Przykład 2

Kwotowanie swapa USD/PLN w T/N

a/

Bank A: 17 19

Bank B: AT 19 I SELL AND BUY 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 1.10.1997 AND 2.10.1997

Bank A: OK. AT 19 I BUY AND SELL 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 1.10.1997 AND 2.10.1997 RATES ARE 3.4162 AND 3.4181

b/

Bank A: 17 19

Bank B: AT 17 I BUY AND SELL 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 1.10.1997 AND 2.10.1997

Bank A: AT 17 I SELL AND BUY 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 1.10.1997 AND 2.10.1997 RATES ARE 3.4162 AND 3.4179

.....

### Przykład 3

Kwotowanie swapa USD/PLN w O/N

a/

Bank A: 16 18

Bank B: AT 18 I SELL AND BUY 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 30.09.1997 AND 1.10.1997

Bank A: OK. AT 18 I BUY AND SELL 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 30.09.1997 AND 1.10.1997 RATES ARE 3.4145 AND 3.4163

b/

Bank A: 16 18

Bank B: AT 16 I BUY AND SELL 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 30.09.1997 AND 1.10.1997

Bank A: OK. AT 16 I SELL AND BUY 5 MIO USD AG PLN DATES ARE 30.09.1997 AND 1.10.1997 RATES ARE 3.4145 AND 3.4161

.....  
.

### Załącznik 2

Poniższe przykłady powinny pomóc w zrozumieniu zasad kalkulacji terminowych transakcji walutowych przedstawionych w piśmie przewodnim. Konieczność wy tłumaczenia zasad kwotowania na przykładach wynika z trudności z dokonaniem szczegółowego opisu zasad kalkulacji terminowych kursów walutowych.

We wszystkich trzech przykładach niezmiennie były następujące dane:

1. Bank A jest bankiem kwotującym,
2. Bank B wykonuje transakcję swap walutowy z kwotowania banku A,
3. Kurs spot USD/PLN w momencie zawarcia transakcji wynosi 3.4170-3.4190.
4. Datą dokonania transakcji jest 30.09.1997r, datą waluty spot jest 2.10.1997r.
5. Dane zaznaczone kursywą nie muszą być podawane przy zawieraniu transakcji.
6. W przykładach pominięto wymianę instrukcji płatniczych.

.....

### Przykład 1

Kwotowanie kursu terminowego USD/PLN z datą dostawy na 2 listopada 1997 roku (1 miesiąc).

a/

Bank A: 3.4170-3.4190 558 595

Bank B: AT 3.4728 (3.4170+0.0558) I SELL 5 MIO USD VAL. 2.11.1997

Bank A: OK. AT 3.4728 I BUY 5 MIO USD VAL. 2.11.1997

b/

Bank A: 3.4170-3.4190 558 595

Bank B: OK. AT 3.4785 (3.4190+0.0595) I BUY 5 MIO USD VAL. 2.11.1997

Bank A: AT 3.4785 I SELL 5 MIO USD VAL. 2.11.1997

.....

## **Przykład 2**

Kwotowanie transakcji typu "outright" dla relacji USD/PLN na datę dostawy "jutro" (1 listopad 1997r)

a/

Bank A: 3.4170-3.4190 - 17 - 19

Bank B: AT 3.4151 (3.4170-0.0019) I SELL 5 MIO USD VAL. 1.10.1997

Bank A: OK. AT 3.4151 I BUY 5 MIO USD VAL. 1.10.1997

b/

Bank A: 3.4170-3.4190 - 17 - 19

Bank B: AT 3.4173 (3.4190-0.0017) I BUY 5 MIO USD VAL. 1.10.1997

Bank A: OK. AT 3.4173 I SELL 5 MIO USD VAL. 1.10.1997