

CROSS CURRENCY SWAP - CCS

Definice

Cross currency swap (křížový měnový swap) znamená výměnu dvou různě definovaných úrokových závazků v různých měnách vztahujících se k pevné nominální částce (jistině) mezi dvěma protistranami. Zpravidla se přitom jedná o výměnu fixních úrokových sazeb ve dvou různých měnách. Oba úrokové závazky ale mohou být i s variabilních úrokovou sazbou. Platební toky probíhají v různých měnách na bázi stejné jistiny, úroková sazba vychází z aktuální tržní sazby v den uskutečnění obchodu.

Kromě výměny úrokových plateb, dochází jak na počátku (Initial Exchange) tak na konci platnosti (Final Exchange) CCS i k výměně jistiny. Podle potřeb jednotlivých obchodních partnerů lze Initial Exchange vypustit.

Výnos

Výnos z CCS nelze předem stanovit. Při pozitivním vývoji měnového kurzu a úrokového rozdílu lze v případě předčasného uzavření CCS získat výnos. Pokud bude CCS uzavřen s cílem vylepšení úrokového rozdílu, lze výnosu docílit prostřednictvím nižších úroků druhé měny. Výnos ovšem může být snížen možnými kurzovými ztrátami. Případný pozitivní vývoj měnového kurzu může výnos naopak dále zvýšit.

Úrokové riziko

Úrokové riziko spočívá v neznalosti budoucích změn úrokových sazeb na trhu. Kupující/proávající CCS je vystaven riziku ztráty, jestliže tržní úrokové sazby rostou/klesají.

Měnové riziko

Měnové riziko spočívá v neznalosti budoucích změn vývoje měnového kurzu příslušných měn. Je potřeba zdůraznit, že v důsledku existence Final Exchange u CCS není rizikem jen neplnění jednoho ze smluvních partnerů, ale i během celá doba platnosti CCS.

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko při nákupu/prodeji CCS spočívá v nebezpečí, že při neplnění obchodního partnera je nutno pokrýt povinnost za aktuálních tržních podmínek.

Zvláštní podmínky pro CCS

CCS nejsou standardizované. Jedná se o produkty na míru. Je proto velmi důležité informovat se předem o přesných podmínkách, zejména:

- nominální částce
- době splatnosti
- definici úrokových sazeb
- definici měn
- definici měnového kurzu
- Initial Exchange – ano nebo ne