
Informacje o ogólnym ryzyku związanym z obrotem niektórymi instrumentami finansowymi
Information about general risks associated with trading in certain financial instruments

Wstęp

Niniejszą informację otrzymują klienci zawierający transakcje na walutach, instrumentach pochodnych i transakcjach finansowania papierów wartościowych. Jej celem jest dokładne wyjaśnienie klientowi ryzyka związanego z tymi rodzajami produktów.

Instrumenty pochodne to instrumenty finansowe czerpiące wartość z aktywów bazowych lub innych czynników. Do aktywów/czynników bazowych („instrumentów bazowych”) mogą należeć m.in. aktywa/czynniki rynkowe, takie jak stopy procentowe, kursy wymiany walut, akcje, towary lub wartości materialne lub związane z nimi prawa.

Do celów niniejszej informacji instrumenty pochodne definiuje się jako produkty pozostające w obrocie pozagiełdowym (OTC) oraz niektóre pochodne związane z obrotem giełdowym, w tym transakcje swapowe i opcyjne oraz kontrakty terminowe typu forward i future związane z wszelkiego rodzaju instrumentami bazowymi.

Transakcje finansowania papierów wartościowych polegają na tym, że jedna strona przenosi tytuł prawny do papieru wartościowego lub koszyka papierów wartościowych na drugą stronę na czas określony, w zamian za przeniesienie własności prawnej środków pieniężnych lub aktywów stanowiących zabezpieczenie.

W niniejszej informacji nie opisano całości ryzyka ani wszystkich pozostałych ważnych aspektów handlu walutami, instrumentami pochodnymi i zawieraniem transakcji finansowania papierów wartościowych. W związku z tym klienci rozważający zawieranie takich transakcji upewnić się, czy rozumieją, na czym polega charakter zawieranych umów oraz w jakim stopniu narażają się na ryzyko.

Prosimy również zapoznać się z opisami poszczególnych produktów, zawierającymi więcej szczegółowych informacji na temat transakcji swapowych i opcyjnych oraz kontraktów terminowych typu forward powiązanych z różnymi instrumentami bazowymi. Takie opisy są dostępne na stronie [mifid | Danske Bank](#)

Introduction

This information sheet is provided to clients who enter into foreign currency derivatives and securities financing transactions. The purpose is to give you a clear understanding of the risks associated with these types of products.

Derivatives are financial instruments that derive their value from underlying assets or other factors. The underlying assets/factors ('underliers') may be market assets/factors such as interest rates, foreign exchange rates, equities, commodities, or other financial or economic interest or property of any kind.

For the purpose of this information sheet, derivatives are defined as over-the-counter (OTC) and certain exchange-traded linked derivatives, including swaps, options, forwards and futures on any type of underlier.

Securities financing transactions entail that one party transfers legal title to a security or basket of securities to another party for a specified period, in exchange for a transfer of legal ownership of cash or assets that represent collateral.

This information sheet does not describe all the risks and other significant aspects of trading in foreign currency and derivatives and entering into securities financing transactions. In light of the risks, you should undertake such transactions only if you understand the nature of the contracts into which you are entering and the extent of your exposure to risk.

Please also refer to product-specific information sheets, which offer more information about swaps, options and forwards on various underliers. These information sheets are available on [mifid | Danske Bank](#)

Przed zawarciem transakcji

Obrót walutami, instrumentami pochodnymi i zawieranie transakcji finansowania papierów wartościowych może się wiązać z istotnym ryzykiem. Wielkość ryzyka zależy od rodzaju transakcji oraz charakteru instrumentu bazowego.

Prosimy o rozważenie czy dana transakcja jest dla Państwa stosowna, biorąc pod uwagę swoje doświadczenie, cele, posiadane zasoby finansowe i inne ważne okoliczności. W razie potrzeby, możecie Państwo uzyskać pomoc w tym zakresie konsultując się z odpowiednim doradcą.

Ponieważ w transakcjach na walutach i instrumentach pochodnych albo w finansowaniu papierów wartościowych jesteśmy dla klienta kontrahentem umownym działającym na warunkach rynkowych, nasze interesy są sprzeczne z interesem klienta.

W związku z tym klient ponosi wyłączną odpowiedzialność za podjęcie ryzyka związanego z zawieraniem transakcjami na walutach i instrumentach pochodnych oraz przy zawieraniu transakcji finansowania papierów wartościowych.

Wymiana walutowa, instrumenty pochodne i transakcje finansowania papierów wartościowych mogą służyć celom inwestycyjnym, finansowaniu oraz zabezpieczeniu ryzyka finansowego, ale to, czy dana transakcja jest dla klienta odpowiednia, zależy od wielu czynników, w tym celu inwestycji, finansowania lub zabezpieczenia oraz profilu inwestycyjnego klienta.

Różne instrumenty wiążą się z różnym stopniem narażenia na ryzyko. Podejmując decyzję, czy zawrzeć transakcję dotyczącą określonego instrumentu, należy uwzględnić następujące ryzyko:

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko strat wynikających z niekorzystnych zmian wartości instrumentu bazowego w walucie obcej, instrumentu pochodnego lub instrumentów finansowych wymienianych w ramach lub w związku z transakcją finansowania papierów wartościowych.

Before trading

Trading in foreign currency, derivatives and entering into securities financing transactions may entail significant risks. The risks depend on the type of transaction and the nature of the underlier.

You should carefully consider whether trading is appropriate for you in light of your experience, objectives, financial resources and other relevant circumstances. If you believe that you need assistance in this regard, you should consult appropriate advisers.

As your arm's length contractual counterparty to foreign currency, derivatives or securities financing transactions, our interests are directly adverse to yours.

Accordingly, you alone are responsible for assuming the risks associated with the foreign currency, derivatives and securities financing transactions that you may enter into.

Foreign currency, derivatives and securities financing transactions can be used for investment, financing and for hedging financial risks, but whether such transaction is the right for you depends on several factors, including the investment, financing or hedging purpose and your investment profile.

Different instruments involve different levels of exposure to risk, and in deciding whether to trade an instrument, you should be aware of the following risks:

Market risk

Market risk is the risk of loss arising from adverse changes in the value of the underlying foreign currency or derivative instrument or the financial instruments exchanged under or in connection with a securities financing transaction.

Do wystąpienia strat mogą się również przyczynić niekorzystna zmienność tych czynników bądź korelacje lub zależności między nimi.

Ryzyko rynkowe transakcji na walutach i instrumentach pochodnych może wzrosnąć, jeśli transakcja wiąże się ze skomplikowanymi obliczeniami wypłaty lub wykorzystaniem efektu dźwigni. Transakcje o takich cechach mogą podlegać znacznym zmianom wartości pod wpływem stosunkowo nieznacznych zmian cen lub poziomów instrumentu bazowego lub innego czynnika rynkowego. Do takich cech można zaliczyć dźwignię, mnożniki, wypłaty o konstrukcji zbliżonej do opcji, transakcje z barierami wejścia i wyjścia itp.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko niedotrzymania umownych zobowiązań płatniczych przez kontrahenta z powodu niewypłacalności lub naruszenia zobowiązań kredytowych.

Ze względu na ryzyko kredytowe, wiarygodność kredytowa banku i klienta (oraz jego ewentualnego poręczyciela) jest istotnym czynnikiem brany pod uwagę przy zawieraniu lub ustalaniu warunków transakcji na walutach, instrumentach pochodnych i transakcji finansowania papierów wartościowych, co ma wpływ na cenę transakcji.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza ryzyko strat spowodowanych brakiem płynności (np. przy małej liczbie aktywnych uczestników) na danym rynku. Świadczy o nim zazwyczaj duża rozpiętość cen kupna i sprzedaży oraz bardzo mała liczba transakcji dotyczących danego produktu lub mających miejsce na danym rynku.

Ryzyko polega na tym, że zmiany bazowej ceny rynkowej mogą być rzadkie, ale bardzo duże. Może to oznaczać, że wycofanie lub przeniesienie konkretnej transakcji nie będzie w ogóle możliwe lub że nie będzie możliwe wycofanie lub przeniesienie określonej transakcji w odpowiednim czasie, po cenie oczekiwanej lub zbliżonej do oczekiwanej.

Similarly, adverse changes in the volatility of or correlation or relationship between these factors may contribute to losses occurring.

The market risk of a foreign currency and derivatives transaction may increase if a derivatives transaction includes complex pay-out calculations or a leveraged element. Transactions with such features may be subject to significant changes in value because of relatively small changes in the prices or levels of an underlier or other market factor. Such features include, but are not limited to, leverage, multipliers and option-like pay-outs, transactions with knock-in or knock-out rights, etc.

Credit risk

Credit risk is the risk that a counterparty fails to meet its contractual payment obligations because of insolvency or default.

Because of the credit risk, our and your (and your guarantor's, if any) creditworthiness is a material consideration when entering into or determining the terms of a foreign currency, derivatives and securities financing transaction, this has an impact on the pricing of the transaction.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk of losses attributable to a lack of liquidity (for example if there are very few active market participants) in a particular market. This is usually indicated by wide bid/offer spreads and very few transactions being carried out in a particular product or market.

The risk is that changes in the underlying market price may be infrequent but very large. This may entail that it is not possible at all to unwind or transfer a particular transaction or that it is not possible to unwind or transfer a particular transaction in a timely manner, at or near the price you had expected.

Oceniając to ryzyko, należy wziąć pod uwagę, że transakcje mogą być rozwiązywane, zmieniane lub przenoszone wyłącznie na warunkach określonych dla danej transakcji lub za wzajemnym porozumieniem stron. Tam, gdzie konieczna jest zgoda banku, może on odmówić tej zgody z różnych przyczyn, o których nie musi informować klienta. Ponadto, chociaż animatorzy rynku i dealerzy mogą podawać orientacyjne kwotowania lub wycenę po średnich kursach rynkowych, nie ma pewności, że inny dealer przyjmie przeniesienie praw i obowiązków klienta w ramach danej transakcji zawieranej między klientem a bankiem.

W związku z tym zmiana, zakończenie lub przeniesienie praw i obowiązków klienta bądź jego ekspozycji na ryzyko związane z daną transakcją przed jej planowym terminem rozwiązania może okazać się niemożliwe.

Ryzyko cenowe

W przypadku złożonych transakcji walutowych, pochodnych i przy finansowaniu papierów wartościowych ceny mogą być ustalane przy użyciu różnych założeń i modeli matematycznych. Ryzyko cenowe oznacza ryzyko, że modele te nie będą dokładnie odzwierciedlały warunków panujących na rynku, a niewłaściwa wycena spowoduje straty.

Ryzyko operacyjne

W tym kontekście ryzyko operacyjne obejmuje szereg różnych zagrożeń, takich jak straty spowodowane niedostosowaniem lub brakiem adekwatności procedur, systemów lub mechanizmów kontroli w związku z transakcjami na walutach, instrumentach pochodnych i finansowaniu papierów wartościowych.

Do przykładowych czynników ryzyka operacyjnego należą:

- dokumentowanie, monitorowanie i kwantyfikacja ryzyka oraz praw i obowiązków umownych
- realizacja płatności lub dostaw
- wykonywanie praw przed ich wygaśnięciem, w tym praw z opcji, w sposób odpowiadający warunkom danych transakcji
- wypełnianie wymogów prawnych w zakresie rejestracji, sprawozdawczości itp.

In assessing this risk, you should consider that transactions may be terminated, modified or transferred pursuant to the terms of the particular transaction or by mutual agreement of the parties only. If our consent is required, we may withhold it for a variety of reasons, which we are not required to disclose to you. Further, even though market-makers and dealers may quote indicative prices or mid-market valuations, there is no assurance that another dealer is willing to accept a transfer of your rights and obligations under a particular transaction between you and us.

Accordingly, it may not be possible for you to modify, terminate or transfer your rights and obligations, or your exposure to the risks associated with a particular transaction, prior to its scheduled termination date.

Pricing risk

For complex foreign currency, derivatives and securities financing transactions, pricing may be determined using various assumptions and mathematical models. Pricing risk is the risk that these models do not accurately reflect conditions in the market and that mispricing causes a loss.

Operational risk

In this context, operational risk covers a wide-ranging number of risks such as losses arising from inadequacies in or failures of procedures, systems or controls in connection with foreign currency, derivatives and securities financing transactions.

Examples of operational risks include

- recording, monitoring and quantifying risks and contractual rights and obligations
- making payments or deliveries
- exercising rights before they expire, including option rights, in a manner that complies with the terms of the relevant transactions.
- meeting regulatory filing, reporting and other requirements
- detecting human errors or computer systems failures

- wykrywanie błędów ludzkich lub awarii systemów komputerowych

Ryzyko operacyjne może skutkować poważnymi stratami sięgającymi całkowitej wartości transakcji, np. w przypadku niezrealizowania opcji in-the-money w dacie jej wygaśnięcia.

Ryzyko prawne i dokumentacyjne

Ryzyko prawne i dokumentacyjne obejmuje ryzyko, że transakcje i/lub związane z nimi ramowe ustalenia okażą się niemożliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej lub że strony naruszają swoim postępowaniem obowiązujące przepisy ustawowe i wykonawcze.

Umowy ramowe

Umowy ramowe związane z instrumentami pochodnymi zawierają różne postanowienia dotyczące niewykonywania zobowiązań, które uprawniają stronę wypełniającą zobowiązania do rozwiązania całości lub części transakcji na mocy takiej umowy ramowej. Jeśli klient znajdzie się w sytuacji mogącej stanowić niewykonanie zobowiązania według postanowień umowy ramowej, bank nie ma obowiązku uwzględniać jego interesów przy podejmowaniu decyzji o ewentualnym rozwiązaniu transakcji lub o terminie jej rozwiązania.

W Unii Europejskiej obowiązują przepisy dotyczące działań naprawczych oraz restrukturyzacji i likwidacji instytucji finansowych, takich jak banki, będących w trudnej sytuacji finansowej, stosowane w określonych okolicznościach zamiast postępowania upadłościowego. Wyznaczony krajowy organ ds. restrukturyzacji i likwidacji może podejmować różne działania o charakterze prewencji, wczesnej interwencji lub restrukturyzacji i likwidacji, które mogą ograniczać możliwość rozwiązania transakcji lub wykonywania innych praw przez klienta na mocy Umowy ramowej. Ponadto w określonych warunkach organ ds. restrukturyzacji i likwidacji ma do swojej dyspozycji różne instrumenty i uprawnienia w zakresie restrukturyzacji i likwidacji („jednolity zestaw narzędzi”), w tym uprawnienie do umorzenia lub konwersji długu, co polega na umorzeniu określonych możliwych do umorzenia zobowiązań instytucji znajdującej się w trudnej sytuacji finansowej bądź przesunięciu terminu wykonania i/lub na konwersji określonych roszczeń wobec tej instytucji na inne rodzaje roszczeń, np. akcje.

Losses from operational risk can be substantial, including the entire value of a transaction, for example an unexercised and expired in-the-money option.

Legal and documentation risk

Legal and documentation risks include the risk that transactions and/or their related framework arrangements may not be legally enforceable or that the conduct of the parties violates applicable laws and regulations.

Framework agreements

The related framework agreements contain various events of default provisions entitling a non-defaulting party to terminate all or some of the transactions under such a framework agreement. If you are subject to events that may constitute a default under the framework agreement, we have no obligation to consider your interests in determining whether or when to terminate a transaction.

There are EU-based rules on recovery and resolution for distressed financial institutions such as banks to be applied under certain conditions as an alternative to bankruptcy proceedings. The designated national resolution authority may take a variety of actions of a preventive, early intervention or resolution nature, which may lead to restrictions on your ability to terminate and otherwise exercise your rights under a framework agreement.

Further, under certain conditions, the resolution authority has several resolution tools and powers (‘harmonised toolkit’), including the right to exercise certain so-called bail-in powers, involving the write-down of certain eligible liabilities of the distressed institution, delay performance and/or convert certain claims against the distressed institution, into other types of claims, such as shares.

Środkiem ochrony wynikającym z zasad dotyczących naprawy oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji instytucji finansowych znajdujących się w trudnej sytuacji jest to, że kontrahenci instytucji znajdującej się w trudnej sytuacji finansowej nie mogą ponieść strat większych niż te, jakie ponieśli, gdyby ta instytucja stała się podmiotem postępowania upadłościowego.

Opodatkowanie

Obrót walutami, instrumentami pochodnymi i zawieranie transakcji finansowania papierów wartościowych podlega szczególnym zasadom opodatkowania. Obowiązujące przepisy podatkowe są uzależnione od:

- rodzaju instrumentu
- statusu klienta jako osoby fizycznej lub prawnej
- tego, czy na rozliczenie ma wpływ dostawa instrumentu bazowego

Ze względu na skomplikowany charakter przepisów podatkowych, przed zawarciem transakcji na walutach, instrumentach pochodnych i transakcjach finansowania papierów wartościowych zachęcamy do omówienia jej możliwych skutków podatkowych i księgowych z Państwa doradcą od spraw rachunkowych, doradcą podatkowym lub innym kompetentnym konsultantem.

A safeguard under the rules on recovery and resolution for distressed financial institutions is that counterparties to a distressed institution cannot incur losses greater than what they would suffer if the institution were to become subject to bankruptcy proceedings.

Taxation

Trading in foreign currency and derivatives and entering into securities financing transactions is subject to specific tax rules. The tax rules that apply depend on

- the type of instrument
- whether you are a private individual or a legal person
- whether settlement is affected through delivery of the underlying assets

Due to the complex nature of the tax rules, we recommend that you consult an accountant, tax adviser or other professional adviser to clarify tax and accounting consequences before you enter into a foreign currency, derivatives or securities financing transaction.