

KORONAVIRUS – ZAJIŠTĚNÍ MĚNOVÉHO RIZIKA A JEHO DOPADY NA LIKVIDITU V ČESKÉ REPUBLICE

Současné výkyvy na devizových trzích mohou mít negativní dopad na likviditu společností, které mají s bankami či jinými finančními institucemi uzavřeny derivátové obchody za účelem ochrany proti riziku pohybu směnných kurzů. Tyto derivátové obchody se zpravidla řídí některou z rámcových smluv vypracovaných odbornou asociací jako je ISDA nebo Česká bankovní asociace. Při uzavírání rámcových smluv je běžné, že finanční instituce požaduje, aby součástí rámcové smlouvy bylo také ujednání o tom, že klient (tedy společnost, která požaduje ochranu proti riziku) dané finanční instituci poskytne zajištění, pokud její expozice vůči klientovi z uzavřených derivátových obchodů přesáhne dohodnutý limit. Expozice finanční instituce vůči klientovi se pak odvíjí, velmi zjednodušeně, od ztráty respektive zisku, jaký by finanční instituce realizovala, pokud by došlo k ukončení obchodu ke dni výpočtu expozice. Tržní podmínky přitom mohou být v den výpočtu značně odlišné od těch, které existovaly v době uzavření derivátového obchodu.

OSLABOVÁNÍ KORUNY A POVINNOST POSKYTNOUT ZAJIŠTĚNÍ

Pokud tedy rámcová smlouva takové ujednání obsahuje, pak v případě že vypočtená hodnota derivátových obchodů (tzv. mark-to-market hodnota) je pro klienta záporná a zároveň přesáhne předem dohodnutý limit, je finanční instituce oprávněna klienta vyzvat, aby jí poskytl zajištění této expozice, zpravidla formou převodu hotovosti na účet finanční instituce. Není přitom neobvyklé, že expozice jsou počítány na denní bázi a převod hotovosti musí být učiněn po vyzvání ve stejný nebo následující pracovní den.

Při současném značném oslabování koruny a úbytku likvidity v důsledku nečekaného utlumení či přerušení podnikatelské činnosti, mohou požadavky finančních institucí na poskytnutí zajištění expozic formou převodu hotovosti způsobit problémy mnoha společnostem. To se může týkat i společností, které mají příjmy v eurech a výdaje v českých korunách, a které mají sjednané derivátové obchody za účelem ochrany proti posílení koruny vůči euru. V důsledku oslabení koruny se pak tyto derivátové obchody mohou stát pro finanční instituci ziskové a v případě jejich předčasného ukončení by realizovala ztrátu, kterou by klient byl povinen uhradit.

DOPAD ZAJIŠTĚNÍ VE FORMĚ HOTOVOSTI NA LIKVIDITU

Pokud takto vypočtená potencionální ztráta přesáhne limit ujednaný v rámcové smlouvě, vznikne finanční instituci oprávnění vyzvat klienta k poskytnutí zajištění. Společnost se tak v případě prudkého propadu kurzu koruny může ze dne na den dostat do situace, kdy po nich finanční instituce bude oprávněna požadovat poskytnutí zajištění formou převodu hotovosti, a to často v řádech desítek milionů korun. Porušení povinnosti poskytnout zajištění pak bude znamenat nejen porušení rámcové smlouvy, možnost ukončení derivátového obchodu a úhradu ztráty finanční instituce, ale v některých případech také spuštění ustanovení o křížovém neplnění v jiných finančních smlouvách.

Naše aktuální zkušenost naznačuje, že finanční instituce v případě klientů, kteří doposud plnili své závazky, v současné situaci nepožadují okamžité poskytnutí zajištění ale často přistupují k jednání o úpravě podmínek uzavřené dokumentace.

Společnostem, které mají uzavřené rámcové smlouvy, jejichž součástí jsou ujednání o poskytnutí zajištění a uzavřely obchody, jež mohou mít výše uvedené dopady, doporučujeme příslušná ujednání analyzovat, podrobně situaci sledovat a případně závčas zahájit s příslušnou finanční institucí jednání o jejich možné úpravě.

KONTAKTY



Vladimír Rýlich
Seniorní advokát

T +420 222 555 210
E vladimir.rylich
@cliffordchance.com



Miloš Felgr
Partner

T +420 222 555 209
E milos.felgr
@cliffordchance.com



Marian Husár
Seniorní advokát

T +420 222 555 271
E marian.husar
@cliffordchance.com



Lucie Růžicková
Koncipientka

T +420 222 555 272
E lucie.ruzickova
@cliffordchance.com



Tereza Dřimalová
BD, Marketing &
Communications
Manager

T +420 222 555 530
E tereza.drimalova
@cliffordchance.com

Účelem tohoto shrnutí není pokrýt všechny významné otázky ani všechny jednotlivé aspekty oblastí, kterým se věnuje. Rovněž není jeho účelem poskytovat právní ani jiné poradenství.

www.cliffordchance.com

Clifford Chance, Jungmannova Plaza,
Jungmannova 24, 110 00 Praha 1, Česká
republika

© Clifford Chance 2020

Abu Dhabi • Amsterdam • Barcelona • Beijing •
Brussels • Bucharest • Casablanca • Dubai •
Düsseldorf • Frankfurt • Hong Kong • Istanbul •
London • Luxembourg • Madrid • Milan •
Moscow • Munich • Newcastle • New York •
Paris • Perth • Prague • Rome • São Paulo •
Seoul • Shanghai • Singapore • Sydney •
Tokyo • Warsaw • Washington, D.C.

Clifford Chance má smlouvu o spolupráci s
advokátní kanceláří Abuhimed Alsheikh
Alhagbani v Rijádu.

Clifford Chance má přátelský vztah s Redcliffe
Partners na Ukrajině.