

# Spis treści

<b>Wstęp</b> .....	XI
<b>Rozdział 1. Podstawy zarządzania ryzykiem</b> .....	1
1.1. Ryzyko rynkowe .....	1
1.2. Charakterystyka instrumentów pochodnych .....	12
1.2.1. <i>Forward</i> .....	13
1.2.2. <i>Futures</i> .....	14
1.2.3. Swap .....	16
1.2.4. Opcje .....	20
1.3. Motywy stosowania instrumentów pochodnych .....	23
1.4. Sposoby zarządzania ryzykiem .....	29
1.5. Hedging vs spekulacja .....	30
1.6. Organizacja funkcji zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie .....	33
<b>Rozdział 2. Rachunkowość instrumentów pochodnych</b> .....	36
2.1. Podstawowe regulacje prawne .....	36
2.2. Definicja instrumentu pochodnego w prawie bilansowym .....	39
2.3. Modele rachunkowości derywatów .....	41
2.4. Ogólne zasady ujmowania i wyceny instrumentów pochodnych .....	41
2.5. Derywaty rozliczane przez dostawę instrumentu bazowego .....	45
<b>Rozdział 3. Wartość godziwa</b> .....	48
3.1. Definicja .....	48
3.2. Dopuszczalne metody oszacowania wartości godziwej .....	49
3.3. Dane wejściowe do technik wyceny .....	51
3.4. Korekta wartości godziwej o ryzyko kredytowe .....	53
<b>Rozdział 4. Praktyczne aspekty szacowania wartości godziwej instrumentów pochodnych</b> .....	55
4.1. Powszechnie stosowane modele wyceny .....	55
4.1.1. Walutowe kontrakty <i>forward</i> .....	55
4.1.2. Kontrakty <i>forward</i> na stopę procentową (FRA) .....	57
4.1.3. Towarowe kontrakty <i>forward</i> .....	59
4.1.4. Swapy stopy procentowej (IRS) .....	62
4.1.5. Swapy walutowo-procentowe (CIRS) .....	65
4.1.6. Swapy towarowe .....	68
4.1.7. Kontrakty <i>futures</i> .....	71
4.1.8. Opcje europejskie .....	72
4.1.9. Opcje amerykańskie .....	74
4.1.10. Opcje azjatyckie .....	79
4.1.11. Opcje binarne .....	81

4.1.12. Opcje barierowe .....	82
4.1.13. Opcje na kontrakty <i>futures</i> .....	86
4.2. Symulacja Monte Carlo .....	86
4.3. Instrumenty strukturyzowane .....	89
<b>Rozdział 5. Podstawy rachunkowości zabezpieczeń .....</b>	<b>90</b>
5.1. Idea rachunkowości zabezpieczeń .....	90
5.2. Wymagania formalne .....	90
5.3. Warianty rachunkowości zabezpieczeń .....	91
5.4. Dobrowolność stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń .....	94
5.5. Korzyści z wdrożenia rachunkowości zabezpieczeń .....	95
<b>Rozdział 6. Dokumentacja zabezpieczenia .....</b>	<b>97</b>
6.1. Charakterystyka niezbędnych dokumentów .....	97
6.2. Strategia zarządzania ryzykiem .....	98
6.3. Dokument powiązania zabezpieczającego .....	99
6.4. Dokumentacja pomiaru efektywności zabezpieczenia .....	101
6.5. Częstotliwość sporządzania dokumentacji .....	101
<b>Rozdział 7. Instrumenty zabezpieczające .....</b>	<b>103</b>
7.1. Definicja księgowa vs ekonomiczna .....	103
7.2. Wyłączenia instrumentów z rachunkowości zabezpieczeń .....	104
7.3. Wystawione opcje netto .....	108
7.4. Wyznaczanie strategii opcyjnych do powiązania zabezpieczającego .....	113
7.5. Dopuszczalny podział wartości godziwej na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń .....	114
7.6. Współczynnik zabezpieczenia .....	122
7.7. Wyznaczenie instrumentu pochodnego do zabezpieczenia po dacie zawarcia .....	125
7.8. Zabezpieczenia wewnętrzne .....	127
7.9. Wyznaczanie instrumentów niepochodnych do powiązań zabezpieczających .....	127
<b>Rozdział 8. Pozycje zabezpieczane .....</b>	<b>129</b>
8.1. Pozycje dopuszczalne do zabezpieczenia .....	129
8.2. Uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania a planowane transakcje .....	130
8.3. Pozycje niedopuszczone do rachunkowości zabezpieczeń .....	131
8.4. Wyznaczanie grup pozycji do zabezpieczenia .....	133
8.5. Zabezpieczanie ekspozycji netto .....	134
8.6. Wymóg wysokiego prawdopodobieństwa wystąpienia zabezpieczanej transakcji .....	135
<b>Rozdział 9. Rodzaje ryzyka poddane zabezpieczeniu .....</b>	<b>137</b>
9.1. Wymagania w zakresie zabezpieczanych rodzajów ryzyka .....	137
9.2. Zabezpieczenie komponentu ryzyka .....	138
9.3. Rodzaje ryzyka niekwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń .....	138
9.4. Zabezpieczenie ryzyka jednostronnego .....	140
<b>Rozdział 10. Okres zabezpieczenia .....</b>	<b>142</b>
10.1. Zależność między okresem zabezpieczenia a terminem realizacji instrumentu pochodnego .....	142

10.2. Zależność między okresem zabezpieczenia a rodzajem pozycji zabezpieczanej .....	144
10.3. Zmiany okresu zabezpieczenia w trakcie trwania powiązania .....	144
<b>Rozdział 11. Efektywność zabezpieczenia .....</b>	<b>147</b>
11.1. Cele pomiaru efektywności .....	147
11.2. Definicja wysokiej efektywności .....	147
11.3. Rodzaje testów efektywności .....	148
11.3.1. Test prospektywny ( <i>ex ante</i> ) .....	148
11.3.2. Test retrospektywny ( <i>ex post</i> ) .....	151
11.4. Częstotliwość przeprowadzania testów .....	152
11.5. Metody pomiaru efektywności .....	153
11.5.1. Metoda kompensaty .....	154
11.5.2. Analiza regresji .....	157
11.5.3. Metoda redukcji zmienności .....	161
11.5.4. Metody uproszczone .....	166
11.5.5. Inne metody .....	167
11.6. Ocena efektywności powiązania na podstawie wyników testów .....	170
11.7. Szacowanie zmian wartości pozycji zabezpieczanej na potrzeby testów efektywności .....	172
11.7.1. Metoda derywatu hipotetycznego .....	172
11.7.2. Pozycje zabezpieczone strategiami o nieliniowej funkcji wypłaty .....	173
11.8. Pomiar skumulowany vs periodyczny .....	175
11.9. Część nieefektywna zabezpieczenia .....	178
11.10. Przyczyny niskiej efektywności .....	182
11.11. Sposoby maksymalizowania efektywności zabezpieczenia .....	184
11.12. Pomiar efektywności zabezpieczenia kilku rodzajów ryzyk .....	187
<b>Rozdział 12. Zabezpieczenie wartości godziwej .....</b>	<b>189</b>
12.1. Przesłanki stosowania .....	189
12.2. Rodzaje ryzyka poddane zabezpieczeniu .....	189
12.3. Zasady wyceny składników powiązania .....	190
12.4. Ujęcie w księgach .....	192
12.5. Część nieefektywna .....	193
12.6. Zaprzestanie stosowania .....	194
12.7. Rozliczenie zabezpieczenia zapasów .....	195
12.8. Porównanie z modelem ogólnym .....	199
<b>Rozdział 13. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych .....</b>	<b>206</b>
13.1. Przesłanki stosowania .....	206
13.2. Charakterystyka pozycji zabezpieczanej .....	208
13.3. Wycena instrumentów zabezpieczających .....	208
13.4. Rozliczenie skutków zabezpieczenia .....	209
13.4.1. Zabezpieczenie przyszłej transakcji skutkującej powstaniem kosztów lub przychodów .....	209
13.4.2. Zabezpieczenie przyszłej transakcji skutkującej powstaniem składnika aktywów lub zobowiązań finansowych .....	213
13.4.3. Zabezpieczenie przyszłej transakcji skutkującej powstaniem składnika aktywów lub zobowiązań niefinansowych .....	218
13.5. Zaprzestanie stosowania .....	224

13.6. Porównanie z modelem ogólnym .....	227
13.7. Wpływ na wyniki analizy finansowej .....	234
<b>Rozdział 14. Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych .....</b>	<b>236</b>
14.1. Przesłanki stosowania .....	236
14.2. Ujęcie w księgach .....	237
14.3. Zaprzestanie stosowania .....	238
14.4. Porównanie z modelem ogólnym .....	239
<b>Rozdział 15. Wbudowane instrumenty pochodne .....</b>	<b>241</b>
15.1. Charakterystyka wbudowanych instrumentów pochodnych .....	241
15.2. Wbudowane derywaty w prawie bilansowym .....	242
15.3. Zasady wydzielenia instrumentów wbudowanych .....	242
15.4. Ujęcie w księgach .....	245
<b>Rozdział 16. Opodatkowanie instrumentów pochodnych .....</b>	<b>247</b>
16.1. Derywaty w prawie podatkowym .....	247
16.2. Moment powstania kosztu i przychodu podatkowego .....	247
16.2.1. Instrumenty symetryczne .....	248
16.2.2. Opcje .....	250
16.2.3. Strategie opcyjnie .....	253
16.2.4. Wyjątek – zabezpieczenie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych .....	255
16.3. Wpływ wyceny derywatów na zobowiązania podatkowe .....	256
16.4. Podatek VAT .....	258
16.5. Podatek Tobina .....	260
<b>Rozdział 17. Różnice przejściowe i podatek odroczony .....</b>	<b>261</b>
17.1. Różnice w momencie rozpoznania kosztów i przychodów między prawem podatkowym i bilansowym .....	261
17.2. Różnice przejściowe w modelu ogólnym rachunkowości derywatów .....	262
17.2.1. Symetryczne instrumenty pochodne .....	262
17.2.2. Derywaty niesymetryczne .....	263
17.2.3. Zabezpieczenie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych .....	267
17.3. Instrumenty pochodne ujmowane według zasad rachunkowości zabezpieczeń .....	267
17.3.1. Zabezpieczenie wartości godziwej .....	267
17.3.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych .....	268
17.3.3. Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych .....	270
17.3.4. Różnice przejściowe na dzień rozliczenia derywatu .....	270
<b>Rozdział 18. Instrumenty pochodne w sprawozdaniu finansowym .....</b>	<b>274</b>
18.1. Regulacje prawne w zakresie ujawnień dotyczących instrumentów pochodnych .....	274
18.2. Prezentacja derywatów w poszczególnych częściach sprawozdania .....	274
18.2.1. Wprowadzenie do sprawozdania .....	275
18.2.2. Bilans .....	276

18.2.3. Rachunek zysków i strat .....	281
18.2.4. Rachunek przepływów pieniężnych .....	283
18.2.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	284
18.2.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	285
18.2.7. Analiza wrażliwości .....	286
18.3. Rachunkowość zabezpieczeń w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym .....	290
<b>Rozdział 19. Obligatoryjna sprawozdawczość instrumentów pochodnych .....</b>	<b>292</b>
19.1. EMIR .....	292
19.2. Narodowy Bank Polski .....	293
19.3. Główny Urząd Statystyczny .....	295
<b>Rozdział 20. Zmiany w rachunkowości instrumentów pochodnych po wprowadzeniu MSSF 9 .....</b>	<b>296</b>
20.1. Geneza MSSF 9 .....	296
20.2. Model ogólny rachunkowości instrumentów pochodnych .....	297
20.3. Wymagania stosowania rachunkowości zabezpieczeń .....	298
20.4. Zabezpieczenie ekspozycji netto .....	300
20.5. Zabezpieczenie ryzyka kredytowego .....	301
20.6. Zabezpieczenie komponentu ryzyka .....	302
20.7. Ujmowanie wartości czasowej instrumentów pochodnych niewyznaczonej do rachunkowości zabezpieczeń .....	303
20.8. Efektywność zabezpieczenia .....	307
20.9. Rebalancing .....	309
20.10. Rozliczanie zabezpieczenia przepływów pieniężnych skutkujących powstaniem aktywów lub zobowiązań niefinansowych .....	311
20.11. Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń .....	312
20.12. Wbudowane instrumenty pochodne .....	313
<b>Bibliografia .....</b>	<b>315</b>
<b>Spis tabel .....</b>	<b>318</b>
<b>Spis rysunków .....</b>	<b>319</b>