



Sprawozdanie Zarządu X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014



XTB Polska
ul. Ogrodowa 58
00-876 Warszawa

 +48 222 019 570

 biuro@xtb.pl

www.xtb.pl

Czynniki Ryzyka i Zagrożenia

Jednym z najważniejszych czynników ryzyka, wpływających na zdolność Spółki do generowania zysku, jest, z punktu widzenia Zarządu, stale zwiększająca się konkurencyjność na rynku forex, szczególnie na rynku polskim. Dlatego też Spółka podejmuje różnorodne działania, mające na celu poprawienie jej pozycji konkurencyjnej. Jesteśmy i nadal pragniemy być jednym z liderów w branży, zarówno pod względem różnorodności oferowanych instrumentów finansowych jak i rozwiązań technologicznych, dlatego też Spółka stawia znaczący nacisk na rozwój działu tradingu i IT bezpośrednio odpowiadających za ten obszar.

Innym istotnym czynnikiem ryzyka jest sytuacja makroekonomiczna, wpływająca pośrednio na możliwość i skłonność do korzystania przez Klientów z usług świadczonych przez Spółkę oraz bezpośrednio na wycenę otwartej pozycji w portfelu instrumentów przeznaczonych do obrotu. Dzięki ostrożnemu zarządzaniu otwartymi pozycjami, Spółka kontroluje wpływ tego czynnika na osiągnięte wyniki.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka narażona jest na szereg ryzyk związanych z bieżącą działalnością. Celem zarządzania ryzykiem jest zapewnienie, iż Spółka będzie podejmowała ryzyko w sposób świadomy i kontrolowany. Polityki, procedury i procesy zarządzania ryzykiem są opracowywane w celu identyfikacji, pomiaru, kontrolowania i monitorowania podejmowanego ryzyka.

Na poziomie strategicznym, za ustalenie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami odpowiada Zarząd. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

W Spółce został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, który spełnia przede wszystkim funkcje konsultacyjne i doradcze na rzecz organów statutowych Spółki w zakresie strategii zarządzania kapitałem, polityki zarządzania ryzykiem, metodyk pomiaru ryzyka, planów kapitałowych i oceny adekwatności kapitałowej Spółki. W szczególności, wspiera Dział Kontroli Ryzyka w zakresie identyfikacji istotnych ryzyk w Spółce oraz budowy katalogu ryzyk, zatwierdza polityki i procedury zarządzania poszczególnymi ryzykami i procesem ICAAP, weryfikuje i zatwierdza analizy przeprowadzone przez właścicieli poszczególnych ryzyk oraz Dział Kontroli Ryzyka w ramach systemu zarządzania ryzykiem oraz procesu ICAAP w Spółce.

Dział Kontroli Ryzyka jest odpowiedzialny za wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem i wspomaga Zarząd w kształtowaniu, przeglądaniu i aktualizacji zasad ICAAP w sytuacji pojawienia się nowych rodzajów ryzyka, znaczących zmian w strategii i planach działania w środowisku zewnętrznym, w którym funkcjonuje Spółka, monitoruje odpowiedniość i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje ryzyko rynkowe inwestycji własnych Spółki, wyznacza wymogi kapitałowe z tytułu poszczególnych ryzyk oraz szacuje kapitał wewnętrzny. W ramach Zarządu wyznaczony został członek zarządu bezpośrednio odpowiedzialny za funkcjonowanie Działu Kontroli Ryzyka.

Rada Nadzorcza Spółki zatwierdza procedury dotyczące procesów szacowania kapitału wewnętrznego, zarządzania oraz planowania kapitałowego.

Ryzyko rynkowe

Spółka zawiera na rynku OTC kontrakty na różnice cenowe (CFD) i opcje binarne (*digital option*). Do dnia 19 grudnia 2014 r. spółka zawierała także transakcje opcjami waniliowymi (*vanilla option*). Spółka może również nabywać papiery wartościowe oraz zawierać kontrakty terminowe na rachunek własny na regulowanych rynkach giełdowych.

Biorąc pod uwagę czynniki ryzyka wyszczególniamy następujące ryzyka:

- Ryzyko walutowe, związane ze zmianą kursów walutowych,
- Ryzyko stopy procentowej,
- Ryzyko zmiany cen towarów,
- Ryzyko zmiany cen instrumentów kapitałowych.

Podstawowym celem Spółki w obszarze zarządzania ryzykiem rynkowym jest kontrolowanie wpływu tego ryzyka na rentowność prowadzonej działalności. Praktyka Spółki w tym zakresie jest zgodna z następującymi zasadami:

- Zarząd Domu Maklerskiego określa w strategii inwestycyjnej: krótkoterminowe, średnioterminowe i długoterminowe cele inwestycyjne, zasady budowania portfela inwestycji i metody zarządzania nim, kwotę środków przeznaczoną do inwestowania, a także zasady i mechanizmy zabezpieczające przed przekroczeniem dopuszczalnych limitów koncentracji zaangażowania i dużych zaangażowań. Ponadto, w procedurach wewnętrznych ustalone zostały zasady zabezpieczania ryzyka finansowego związanego z utrzymywaniem otwartej pozycji na instrumentach finansowych oraz związane z tym limity.
- Dział Kontroli Ryzyka regularnie sprawdza wykorzystanie limitów oraz zasadność wykonania ewentualnych transakcji zabezpieczających.

Ryzyko walutowe

X-Trade Brokers DM S.A. zawiera transakcje głównie na rynku walutowym. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy, Spółka posiada instrumenty wyrażone w walucie obcej.

Dom Maklerski zarządza również ryzykiem rynkowym generowanym przez aktywa utrzymywane w walutach obcych, tzw. pozycje walutowe. Na pozycje walutowe składają się środki własne Domu Maklerskiego nominowane w walutach obcych w celu rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz związane z prowadzeniem oddziałów zagranicznych.

Dział Księgowości sprawuje nadzór nad stanem środków własnych na rachunkach bankowych. Dział Kontroli Ryzyka aktywnie uczestniczy w wyznaczaniu limitów związanych z ryzykiem rynkowym, monitoruje skuteczność systemów kontroli ryzyka rynkowego, sprawdza zgodność sald bankowych z saldami klientów w systemach transakcyjnych, monitoruje zmiany sald i przestrzeganie limitów wewnętrznych.

Ryzyko kredytowe

Na ryzyko kredytowe głównie wpływa ryzyko związane z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych, jak i Klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Dział Kontroli Ryzyka na bieżąco monitoruje oceny wiarygodności kredytowej banków podejmując, w odpowiednich przypadkach, działania opisane w procedurach wewnętrznych. Codziennie monitorowana jest także koncentracja ekspozycji, w celu uniknięcia nadmiernego negatywnego wpływu na Spółkę pojedynczego zdarzenia z zakresu ryzyka kredytowego.

Ryzyko kredytowe kontrahenta związane jest z ryzykiem niewypłacalności Klienta lub innego partnera, z którym Spółka zawiera transakcje instrumentami finansowymi. W stosunku do zawartych transakcji z klientami na rynku OTC, Spółka prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmów *stop-out* i *margin call*, polegających na niedopuszczeniu do powstania straty przewyższającej wniesiony depozyt zabezpieczający. Zabezpieczeniem wykonania zobowiązania są środki pieniężne Klienta zdeponowane w Domu Maklerskim. W przypadku innych kontrahentów Spółka aktywnie monitoruje i kontroluje otwarte pozycje oraz zdolność partnerów do wykonania zobowiązań.

Transakcje zawierane przez Klientów na rynku regulowanym praktycznie nie generują istotniejszego ryzyka kredytowego, gdyż zdecydowana większość zleceń klientów znajduje pełne pokrycie na rachunku pieniężnym.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko wynikające z narażenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego Spółki oraz jej kapitału na niekorzystny wpływ zmian stóp procentowych, którego źródłami mogą być umowy zawierane przez Spółkę, z których wynikają należności lub zobowiązania uzależnione od stopy procentowej oraz posiadanie aktywów lub zobowiązań w instrumentach finansowych uzależnionych od stóp procentowych.

Zasadniczo, zmiana wysokości bankowych stóp procentowych nie ma znaczącego wpływu na sytuację finansową Spółki, jako że Spółka ustala oprocentowanie środków na rachunkach pieniężnych klientów w oparciu o formułę zmienną, w wysokości nieprzekraczającej oprocentowania uzyskiwanego przez Spółkę od banku prowadzącego rachunek bankowy, na którym zgromadzone są środki klientów.

Oprocentowanie na rachunkach pieniężnych ma charakter oprocentowania zmiennego powiązanego ze stawkami oprocentowania na rynku międzybankowym, dlatego też wystąpienie niekorzystnego dla domu maklerskiego niedopasowania stóp procentowych jest minimalne.

Biorąc pod uwagę, iż Spółka utrzymuje niski poziom średniego czasu trwania (*duration*) aktywów i zobowiązań oraz minimalizuje lukę czasu trwania, wrażliwość rynkowej wartości aktywów i pasywów na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych jest minimalna.

Ryzyko płynności

Spółka utożsamia ryzyko płynności z ryzykiem utraty płynności płatniczej, czyli ryzykiem utraty zdolności finansowania aktywów i terminowego wywiązywania się z zobowiązań w toku normalnej działalności lub w innych warunkach, które można przewidzieć, bez konieczności poniesienia straty. W analizie płynności stosuje się bieżące uzyskiwanie środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Obecnie w Spółce wartość aktywów najbardziej płynnych (własne środki pieniężne) znacznie przekracza wartość zobowiązań, stąd ryzyko płynności jest minimalne. Wartości te są na bieżąco monitorowane.

Ryzyko operacyjne

W związku z dynamicznym rozwojem Spółki, rozbudową oferty produktowej i infrastruktury informatycznej Spółka w dużej mierze narażona jest na ryzyko operacyjne zdefiniowane jako możliwość powstania straty na skutek niedopasowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich i systemów, lub na skutek zdarzeń zewnętrznych, przy czym ryzyko prawne uznaje się za jeden z rodzajów ryzyka operacyjnego.

W domu maklerskim obowiązuje szereg procedur dotyczących zarządzania ryzykiem operacyjnym, w tym plany zachowania ciągłości działania Spółki, plany awaryjne oraz polityka kadrowa. Podobnie jak w przypadku innych ryzyk, Spółka podchodzi do ryzyka operacyjnego w sposób aktywny – starając się identyfikować zagrożenia i podejmując działania zapobiegające ich wystąpieniu, lub ograniczające ich skutki a istotnym elementem tego procesu jest analiza częstotliwości miejsca powstawania i rodzaju zdarzeń z zakresu ryzyka operacyjnego.