



## Finansowanie handlu

### Konstrukcje hybrydowe – nowa jakość w finansowaniu transakcji handlowych

W świecie finansów, podobnie jak w obszarze technologii, zachodzą gwałtowne zmiany. Dotyczy to także transakcji finansowania handlu. Tradycyjne dokumenty zastępowane są elektronicznymi odpowiednikami, wymogi zabezpieczania rzeczowego stają się trudne do spełnienia ze względu na dynamicznie rosnącą skalę operacji, a szybkość operacyjna i pomysł na biznes ważniejsze niż bogaty park maszynowy czy zasoby kapitałowe.

Pojawiają się również nowe produkty finansowe – hybrydy będące połączeniem kilku produktów w jeden proces realizowany w jednym banku, które przynoszą wiele korzyści zarówno przedsiębiorstwom, jak i instytucji finansowej. Przykładem może być połączenie faktoringu z akredytywą, które umożliwia sfinansowanie całego procesu zakupu towaru z importu i jego dystrybucji na rynku w kraju.

Wyobraźmy sobie polskiego importera, który zleca za granicą produkcję różnorodnych towarów, w zmieniających się seriach, wymagających procesu uzgodnienia parametrów i wyglądu produktu, wdrożenia go do produkcji i wreszcie samego cyklu wytwarzania i kontroli jakości. Cały ten proces trwa co najmniej kilka miesięcy, a nierzadko ponad pół roku. W takim przypadku rolą banku jest zapewnienie importerowi transakcji zabezpieczenia kursu, otwarcie i rozliczenie akredytywy, uruchomienie kredytu technicznego lub faktoringu odwrotnego, a na koniec uruchomienie transakcji faktoringowej.

Bank Millennium podchodzi do tego typu sytuacji jak do jednego zdarzenia, realizując wszystkie te operacje w jednym, logicznym ciągu działań. Z punktu widzenia Klienta takie podejście jest najbardziej pożądane i efektywne. Nie dość, że przygotowanie takiej transakcji odbywa się w jednym czasie i z zastosowaniem jednych dokumentów, to dodatkowo przy dobrze ułożonym procesie bank może nawet odstąpić od dodatkowych zabezpieczeń, a transakcja nie będzie wymagać żadnych środków własnych. Kluczem jest tutaj odpowiednie zgranie zabezpieczenia kursu z wystawieniem i rozliczeniem akredytywy oraz natychmiastowe zdyskontowanie faktury sprzedażowej wystawianej na końcowego odbiorcę w kraju. Z tego względu z oczywistych powodów bardziej atrakcyjnymi partnerami-faktorami będą zawsze instytucje prowadzące działalność faktoringową w ramach banku, a nie odrębnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Bank Millennium do efektywnej konstrukcji dodaje najlepsze na rynku rozwiązania technologiczne obsługujące poszczególne etapy transakcji, w tym wielokrotnie nagradzany moduł Finansowanie handlu w systemie bankowości internetowej Millenet dla Przedsiębiorstw, który umożliwia Klientom zarządzanie i monitorowanie przez internet

## Kalendarium prawne

od 16 lutego 2017 r.  
do 15 marca 2017 r.

### WCHODZĄ W ŻYCIE:

• 1 marca 2017 r.

**USTAWA z dnia 16 listopada 2016 r. o Krajowej Administracji Skarbowej.** Ustawa określa zadania, organy i organizację Krajowej Administracji Skarbowej (KAS), formy realizacji niektórych jej zadań i szczególnie uprawnienia jej organów oraz funkcjonariuszy Służby Celno-Skarbowej, warunki pracy i służby oraz zasady odpowiedzialności dyscyplinarnej funkcjonariuszy. KAS stanowi wyspecjalizowaną administrację rządową wykonującą zadania z zakresu realizacji dochodów z tytułu podatków, należności celnych, opłat oraz niepodatkowych należności budżetowych, ochrony interesów Skarbu Państwa oraz ochrony obszaru celnego Unii Europejskiej, a także zapewniającą obsługę i wsparcie podatnika i płatnika w prawidłowym wykonywaniu obowiązków podatkowych oraz obsługę i wsparcie przedsiębiorcy w prawidłowym wykonywaniu obowiązków celnych. W ramach KAS wyodrębnia się Służbę Celno-Skarbową, będącą jednolitą i umundurowaną formacją, którą tworzą funkcjonariusze. Utworzenie Krajowej Administracji Skarbowej to reforma dotychczasowych struktur administracji podatkowej, Służby Celnej i kontroli skarbowej.

akredytyw dokumentowych, gwarancji bankowych oraz regwarancji na każdym etapie ich realizacji – od momentu wprowadzenia zlecenia przez Klienta aż do zamknięcia transakcji.

Zachęcamy do zapoznania się z ofertą Banku Millennium w zakresie produktów finansowych, które potrafimy skutecznie składać w spójną całość, optymalną dla naszych Klientów. Nasi Doradcy służą Państwu wiedzą, doświadczeniem oraz pomocą w przypadku jakichkolwiek pytań. Zapraszamy również do odwiedzenia strony internetowej [www.bankmillennium.pl](http://www.bankmillennium.pl), sekcja „Przedsiębiorstwa”, gdzie znaleźć można więcej informacji na temat produktów i usług oferowanych przez Bank Millennium.

**USTAWA z dnia 16 listopada 2016 r. Przepisy wprowadzające ustawę o Krajowej Administracji Skarbowej.** Ustawa ma na celu wprowadzenie zmian dostosowujących w szeregu ustaw w związku ze zmianą dotychczasowej struktury organizacyjnej administracji podatkowej, Służby Celnej oraz urzędów kontroli skarbowej w strukturę Krajowej Administracji Skarbowej.

## Prognozy makroekonomiczne

# 2017 rokiem podwyższonej zmienności kursu złotego

Polska waluta rozpoczęła nowy rok od wyraźnego umocnienia. W styczniu kurs EUR/PLN kontynuował zainaugurowany pod koniec 2016 roku spadkowy trend, ale w ostatnich dniach ubiegłego miesiąca wzrost wartości polskiej waluty wyraźnie przyspieszył i w pierwszych dniach lutego kurs EUR/PLN wyznaczył najniższy poziom od niemal czterech miesięcy, tj. 4,2730.

Nasz scenariusz na 2017 rok zakłada umiarkowane umocnienie złotego m.in. za sprawą luźnej polityki Europejskiego Banku Centralnego. Jednak będzie to także okres podwyższonej zmienności notowań polskiej waluty. W tym roku złoty pozostanie wrażliwy m.in. na tempo normalizacji polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych oraz na czynniki krajowe związane m.in. z oceną ryzyka inwestowania w polskiej gospodarce. Już początek roku wskazał na siłę złotego, w szczególności na tle innych walut rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN przejściowo osiągnął 4-miesięczne minimum, a w relacji do dolara polska waluta była najlepiej radzącą sobie walutą na świecie od początku 2017 roku.

W naszej ocenie zakres aprecjacji wiąże się jednak ze zdyskontowaniem przede wszystkim pozytywnych dla polskiej waluty informacji, co sprawia, że bieżący bilans szans i zagrożeń jest asymetryczny i może generować presję w kierunku słabszego złotego. W szczególności, iż na horyzoncie

widnieją ryzyka zarówno krajowe, jak i zewnętrzne.

Tegoroczne wybory w państwach tzw. rdzenia Unii Europejskiej mogą osłabiać apetyt na ryzyko, szczególnie że ostatnie sondaże wskazują na topniejącą przewagę partii kanclerz Angeli Merkel w Niemczech oraz prowadzącą w pierwszej turze – choć przegrywającą w drugiej – Marine Le Pen w wyborach prezydenckich we Francji. Rynek z uwagą będzie też obserwował informacje dotyczące sytuacji gospodarczej Chin. Pod koniec trzeciego kwartału źródłem spadku wartości złotego mogą okazać się także obawy dotyczące budżetu na 2018 rok i ryzyko przekroczenia przez deficyt sektora finansów publicznych referencyjnego poziomu 3% PKB. Nie można również wykluczyć ewentualnych ostrzeżeń ocen wiarygodności kredytowej Polski, choć obecnie skupiają się one na pozytywnych czynnikach krótkoterminowych.

W 2017 roku notowania złotego względem euro cechować się będą zatem podwyższoną zmiennością. W przypadku pary USD/PLN spodziewamy się niewielkiego umocnienia dolara na globalnych rynkach, stąd zasadna wydaje się wyższa jej notowań. Źródłem zmienności kursu USD/PLN – poza wyceną złotego – będzie także kierunek notowań eurodolara. W naszej ocenie

nasilająca się dysproporcja pomiędzy politykami monetarnymi USA a strefy euro powinna wspierać dolara na międzynarodowych rynkach. Tym bardziej, że w przypadku Europejskiego Banku Centralnego nadal bardziej prawdopodobne jest dalsze luzowanie, aniżeli próba normalizacji polityki pieniężnej, co potwierdzają lutowe wypowiedzi prezesa Mario Draghiego, iż stymulacja monetarna wciąż jest konieczna, by inflacja w strefie euro wzrosła do celu inflacyjnego Europejskiego Banku Centralnego w trwały i przekonujący sposób.

Rynek wycenia obecnie dwie podwyżki stóp procentowych w tym roku w Stanach Zjednoczonych i impulsem do dalszego wyraźnego umocnienia amerykańskiej waluty mogłyby być rosnące szanse na realizację trzech podwyżek, wskazywanych obecnie w oficjalnej prognozie Fed z grudnia. Ryzykiem dla takiego scenariusza może jednak okazać się wymiana części członków Rezerwy Federalnej na osoby o „gołębich” poglądach. Czynnikiem ryzyka dla spadku eurodolara jest ponadto brak szczegółów planu gospodarczego prezydenta Stanów Zjednoczonych oraz ewentualne słowne interwencje przedstawicieli administracji nowego prezydenta i wypowiedzi o przewartościowaniu amerykańskiej waluty.

Grzegorz Maliszewski  
Główny Ekonomista  
Bank Millennium

Prezentacja handlowa. Niniejsza publikacja nie stanowi porady. W kalendarium prawnym zostały umieszczone wybrane akty prawne.



Tradycyjna bankowość w nowoczesnym wydaniu