

# Swapy kredytowe



**Monika Szmelter**

# **Swapy kredytowe**

*charakterystyka,  
zastosowanie oraz rynek*

Wydawnictwo  
Uniwersytetu Gdańskiego

Gdańsk 2021

Recenzent  
dr hab. Katarzyna Kochaniak, prof. UEK

Redaktor Wydawnictwa  
Michał Staniszewski

Projekt okładki i stron tytułowych  
Studio Spectro

Skład i łamanie  
Mariusz Szewczyk

Publikacja sfinansowana ze środków  
Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Gdańskiego

© Copyright by Uniwersytet Gdański  
Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego

ISBN 978-83-8206-208-3

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego  
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot  
tel.: 58 523 11 37; 725 991 206  
e-mail: [wydawnictwo@ug.edu.pl](mailto:wydawnictwo@ug.edu.pl)  
[www.wyd.ug.edu.pl](http://www.wyd.ug.edu.pl)

Księgarnia internetowa: [www.kiw.ug.edu.pl](http://www.kiw.ug.edu.pl)

Druk i oprawa  
Zakład Poligrafii Uniwersytetu Gdańskiego  
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot  
tel. 58 523 14 49

# Spis treści

Wstęp . . . . .	7
Rozdział 1. Ryzyko kredytowe jako podstawa derywatów kredytowych . . . . .	11
1.1. Klasyfikacja ryzyka kredytowego i zdarzeń kredytowych . . . . .	11
1.1.1. Przejawy ryzyka kredytowego . . . . .	11
1.1.2. Istota i rodzaje ratingu kredytowego . . . . .	17
1.1.3. Formy zdarzeń kredytowych . . . . .	20
1.2. Pochodne instrumenty kredytowe . . . . .	23
1.2.1. Pojęcie derywatu kredytowego . . . . .	23
1.2.2. Klasyfikacja i charakterystyka porównawcza derywatów kredytowych . . . . .	25
Rozdział 2. Rodzaje swapów kredytowych . . . . .	31
2.1. Swapy kredytowe pierwszej generacji . . . . .	31
2.2. Swapy kredytowe drugiej generacji . . . . .	43
2.2.1. Swapy kredytowe portfelowe i koszykowe . . . . .	43
2.2.2. Porównanie swapów kredytowych . . . . .	56
2.3. Swapy kredytowe trzeciej generacji – indeksy kredytowe . . . . .	59
Rozdział 3. Motywy stosowania swapów kredytowych . . . . .	75
3.1. Użycie swapów kredytowych pierwszej generacji . . . . .	75
3.1.1. Zabezpieczenie przed ryzykiem kredytowym . . . . .	75
3.1.2. Zajmowanie syntetycznych pozycji w ryzyku kredytowym . . . . .	83
3.1.3. Powiększanie dochodów z aktywów i stopy zwrotu . . . . .	85
3.1.4. Spekulacja i arbitraż na rynku ryzyka kredytowego . . . . .	89
3.2. Zastosowanie swapów kredytowych drugiej i trzeciej generacji . . . . .	109
3.2.1. Swapy portfelowe i koszykowe . . . . .	109
3.2.2. Swapy kredytowe w transakcjach łączonych z krótkoterminowymi papierami dłużnymi powiązanych z ryzykiem kredytowym i sekurytyzacyjnymi papierami wartościowymi . . . . .	115
3.2.3. Indeksy kredytowe i transzowe . . . . .	121

## Spis treści

Rozdział 4. Rynek swapów kredytowych . . . . .	139
4.1. Poziom zajmowanych pozycji przez uczestników rynku . . . . .	140
4.2. Rodzaje zawieranych transakcji i zabezpieczanych wierzytelności referencyjnych . . . . .	145
4.3. Uczestnicy rynku (struktura podmiotowa i geograficzna rynku) . . . . .	158
Zakończenie . . . . .	167
Bibliografia . . . . .	171
Spis rysunków . . . . .	175
Spis tabel . . . . .	179