

Informasjon om valuta swapforretninger

Dette faktaarket gir generell informasjon om valuta swapforretninger som kan handles gjennom Danske Bank. Valuta swapforretninger kan inngås som OTC-handler med Danske Bank som motpart.

HVA ER EN VALUTA SWAPFORRETNING?

En valuta swapforretning er en bindende avtale mellom to parter om å utveksle et bestemt valutabeløp til en fast valutakurs på en nærliggende dato og å reversere transaksjonen til en annen fast valutakurs på valuta swapforretningens forfallsdato.

BRUK AV VALUTA SWAPFORRETNINGER

En valuta swapforretning brukes typisk til å styre likviditet for kontantstrømmer i utenlandsk valuta.

En norsk bedrift har i en periode overskuddslikviditet i amerikanske dollar, men har normalt kortsiktig gjeld i denne valutaen. Bedriften kan bruke en valuta swapforretning til å veksle likviditeten i amerikanske dollar mot norske kroner for å dekke en eventuell negativ saldo på sin konto i norske kroner i perioden. Når valuta swapforretningen forfaller, tilbakebetales beløpet i amerikanske dollar til bedriften mot betaling i norske kroner. Bedriften kan betale sin faktura i amerikanske dollar uten å bli eksponert for valutasvingninger i perioden, slik det ville vært dersom dollarbeløpet ble vekslet om til norske kroner i starten og vekslet tilbake når fakturaen skulle betales.

En valuta swapforretning kan i hovedsak deles inn i to motsatte valutaforretninger samtidig, én med oppgjør på en nærliggende dato og én med oppgjør frem i tid.

PRIS PÅ VALUTA SWAPFORRETNINGER

Prisen på en valuta swapforretning i amerikanske dollar mot norske kroner bestemmes av følgende faktorer:

- dagens markedskurs, M (spotkursen)
- renten på den noterte valutaen NOK, R1
- renten på hovedvalutaen USD, R2
- rentedifferansen mellom de to handlede valutaene, R1 minus R2
- valuta swapforretningens løpetid, D.

Hvis du kjøper med oppgjør nå og selger med oppgjør frem i tid en høyere forrentet valuta enn norske kroner, vil terminpunktene være negative, slik at terminkursen for NOK frem i tid blir lavere enn valutakursen for NOK nå. Motsatt vil det være snakk om et tillegg dersom transaksjonen innebærer kjøp eller salg av en valuta som er lavere forrentet enn norske kroner.

Swap tillegget/fradraget i forhold til markedskursen bestemmes som følger:

$$M * (R1 - R2) * D / (360 * 100).$$

Terminkursen fastsettes deretter slik:

Oppgjør nå: Spotkurs

Oppgjør frem i tid: Spotkurs + swap tillegget/fradraget

Når swap punktene er fastsatt, legges en kundemargin til transaksjonen for å dekke kreditt, finansiering og kapitalkostnader, noe som resulterer i en negativ innvirkning på markedsverdien på tidspunktet transaksjonen er gjennomført.

FORFALL PÅ VALUTA SWAPFORRETNINGER

Valuta swapforretningen gjøres opp på begge forfallsdatoene, til avtalt spotkurs nå og terminkurs frem i tid.

Når valuta swapforretningen med oppgjør frem i tid forfaller, kan følgende skje:

- partene utveksler de avtalte valutabeløpene
- handelen forlenges med kursregulering og differansebetaling

Dersom løpetiden på en valuta swapforretning forlenges, reguleres kursen som regel helt, slik at handelskursen tilpasses dagens markedskurs.

- Gir handelen tap ved forfall, vil kursreguleringen derfor medføre at du skal betale forskjellen mellom avtalt terminkurs og dagens markedskurs.
- Gir handelen gevinst ved forfall, vil kursreguleringen bety at du mottar en betaling som svarer til forskjellen mellom avtalt terminkurs og dagens markedskurs.

BEREGNING AV LIKVIDITETSPREMIE

Likviditetspremien beregnes ut fra:

- opprinnelig avtalt terminkurs, T
- markedskursen på forlengelsestidspunktet, M
- inn- eller utlånsrenten, R
- antall dager handelen ønskes forlenget, D

i følgende formel:

$$(T-M) \times R \times D / (360 \times 100)$$

Faktoren 360 peker på antall dager i et år og avhenger av den konkrete valutaen som tapet eller gevinsten uttrykkes i.

OPPGJØR FØR TIDEN

Hvis grunnlaget for avtalen bortfaller helt eller delvis før forfall, kan handelen gjøres opp før det avtalte tidspunktet, bør det vurderes om transaksjonen skal gjøres opp tidligere. Det kan oppnås ved at inngå en

motsatt rettet terminstransaksjon med samme kurs og oppgjør i fremtiden som swapforretningen. Den opprinnelig avtalte terminkursen vil i slike tilfeller bli regulert med termintillegget eller -fradraget for resten av perioden pluss forrentningen av gevinst/tap på handelen.

LØPETID

Den lengste løpetiden på valuta swapforretninger er typisk to til tre år for de mest likvide valutaene. For valutaer i mindre likvide markeder kan likviditeten ut over 12 måneder være begrenset.

RISIKO

Du må være oppmerksom på at handel med valuta swapforretninger kan medføre betydelig risiko.

Ved handel med valuta swapforretninger vil det være risiko for at terminkursen er ugunstig sammenlignet med markedskursen som handelen avregnes mot på forfallstidspunktet.

Har du kjøpt valuta på termin som skal avregnes mot en lavere markedskurs på forfallstidspunktet, vil handelen være tapsgivende. Tapet vil svare til forskjellen mellom terminkursen og markedskursen. Motsatt vil det være snakk om gevinst hvis terminkursen er lavere enn markedskursen på forfallstidspunktet.

Selger du valuta på termin som skal avregnes mot en høyere markedskurs på forfallstidspunktet, vil du tape penger på handelen. Tapet vil svare til forskjellen mellom markedskursen og terminkursen. Tilsvarende vil du oppnå en gevinst hvis terminkursen er høyere enn markedskursen.

Dersom en valuta swapforretning gjøres opp før tiden, vil en endring i rentedifferansen bety et endret tillegg eller fradrag ut over den endringen den avkortede løpetiden gir. Det kan gjøre at du taper penger på handelen.

SIKKERHETSSTILLELSE

Når du inngår handler med oss som motpart, kan vi kreve at du stiller sikkerhet.

SPESIELLE MARKEDSSITUASJONER

Under spesielle markedssituasjoner kan det være vanskelig eller umulig å stenge en posisjon. Det kan for eksempel være tilfellet i perioder med hyppige prissvingninger hvis prisene stiger eller faller i en slik grad at vi ikke er i stand til å sette en pris, eller hvis handel med finansielle instrumenter blir suspendert eller begrenset i henhold til regelverket som regulerer markedet.

SKATT

Den skattemessige behandlingen av gevinst og tap på valuta swapforretninger avhenger av om du handler som privatperson eller på vegne av et selskap.