

Informasjon om Terminkontrakter på valuta

Her kan du lese generell informasjon om terminkontrakter på valuta som kan handles med Danske Bank. En terminkontrakt på valuta kan inngås som en OTC-transaksjon med Danske Bank som motpart

HVA ER EN TERMS- KONTRAKT PÅ VALUTA?

En terminkontrakt på valuta er en bindende avtale mellom to parter om å kjøpe eller selge et spesifikt valutabeløp til en fast vekslingskurs på en bestemt framtidig dato.

Partene bestemmer vekslingskursen når de inngår transaksjonen.

SLIK BRUKES TERMINKONTRAKTER PÅ VALUTA

En terminkontrakt på valuta brukes vanligvis for å sikre fordringer eller skyldige beløp i en fremmed valuta.

Et norsk selskap som generer inntekter i USD på grunnlag av eksport til USA kan sikre sin valutarisiko ved å selge USD mot NOK på et fremtidig tidspunkt til en avtalt vekslingskurs gjennom en terminkontrakt. På forfallsdatoen leverer selskapet det avtalte beløpet i USD og mottar et beløp i NOK basert på den avtalte vekslingskursen.

PRISING AV EN TERMINKONTRAKT PÅ VALUTA

Prisen for å kjøpe eller selge en fremmed valuta mot NOK gjennom en terminkontrakt bestemmes av følgende faktorer:

- Den gjeldende markedskursen, M (spotkursen)
- Rentene i den tilbudte valutaen NOK, $R1$.
- Rentene i basisvalutaen, USD, $R2$.
- Rentedifferansen mellom valutaene som det handles med ($R1$ minus $R2$).
- Forfallet for transaksjonen, D .

Hvis du kjøper eller selger en valuta med høyere renter enn NOK vil vekslingskursen være lavere enn den gjeldende spotkursen. Omvendt vil det bli lagt til et tillegg hvis transaksjonen involverer kjøp eller salg av en valuta med lavere renter enn NOK.

Gjeldende markedskurs, eller spotkurs, er den kursen som brukes til veksling av valutaer. Vanligvis gjøres transaksjonen opp etter to forretningsdager.

Termintillegg/avdrag i forhold til spotkursen bestemmes som følger:

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

Vekslingskursen på forfallstidspunktet bestemmes så slik:

Spotkurs + termintillegg/avdrag.

Når terminjusteringen 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 TERMINKONTRAKTER PÅ VALUTA

Terminkontrakter på valuta gjøres opp på forfallsdato til den avtalte vekslingskursen.

Følgende kan finne sted når en terminkontrakt forfaller:

- Partene utveksler de avtalte valutabeløpene
- Terminkontrakten forlenges med justering av vekslingskursen og kontantoppgjør av differansen
- Terminkontrakten lukkes med en spot transaksjon til gjeldende markedskurs og kontantoppgjør av differansen

En forlengelse av forfallet av terminkontrakt på valuta involverer vanligvis full justering av valutakursene, noe som betyr at transaksjonen er justert i forhold til den gjeldende markedskursen.

Med andre ord, hvis transaksjonen gir et tap på forfallsdatoen innebærer justering av valutakursen at du må betale differansen mellom den avtalte valutakursen og den gjeldende markedskursen.

Hvis transaksjonen gir gevinst på forfallsdatoen innebærer justering av valutakursen at du vil motta differansen mellom den avtalte vekslingskursen og den gjeldende markedskursen.

BEREGNING AV LIKVIDITETSPREMIE VED FORLENGNING

Likviditetspremien beregnes på grunnlag av det følgende:

- den opprinnelig avtalte vekslingskursen, T ;
- markedskursen på tidspunktet for forlengelsen, M ;
- innskuddsrenten eller lånerenten, R ; og
- antall dager transaksjonen blir forlenget med; D

i følgende likning:

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

Divisor, vist over som 360 avhenger av den faktiske valutaen som gevinsten eller tapet uttrykkes i.

OPPHØR FØR PLANLAGT AVSLUTNING

Hvis grunnlaget for avtalen opphører å eksistere helt eller delvis før transaksjonen forfaller, bør det vurderes om transaksjonen skal gjøres opp tidligere. Det kan oppnås ved at inngå en motsatt rettet transaksjon med samme vilkår. Om bedriften ønsker å avvikle tap/gevinst, kan det skje ved foroppgjør av begge transaksjoner. I slike tilfeller vil den kursen som opprinnelig ble avtalt justert for å reflektere premien eller rabatten for den gjenværende perioden og renter på gevinst/tap for transaksjonen.

SPESIFIKKE RISIKOER KNYTTET TIL NDF GJORT OPP I ANDRE VALUTAER ENN USD

Noen valutaer er gjenstand for restriksjoner og handles ikke fritt. I stedet kan de sikres ved hjelp av en Non-Deliverable Forward (NDF).

Hovedforskjellen mellom en tradisjonell forward-transaksjon og en NDF ligger hovedsakelig i oppgjøret ved forfall. For en NDF er det ingen fysisk veksling av de involverte valutaene. I stedet benyttes kontantoppgjør, typisk basert på differansen mellom avtalt vekslingskurs og markedskurs (spotkurs) som gjelder to forretningsdager før forfall. Kontant- oppgjør foretas vanligvis i USD, men kan også avtales gjort opp i enhver konvertibel valuta fra sak til sak.

Hvis en NDF gjøres opp i en lokal konvertibel valuta vil det bli foretatt en konvertering fra USD til den lokale konvertible valutaen ved hjelp av en spesifikk fastsettingskilde, den samme dagen som USD/NDF fastsettelsen finner sted. I dette tilfellet er det tilleggsrisiko i forbindelse med konvertering av USD-oppgjøret til oppgjøret i den lokale valutaen, noe som resulterer i et høyere/lavere oppgjørsbeløp i den lokale valutaen, som ikke er forbundet med oppgjøret for USD/NDF.

LØPETID

I tilfeller der de fleste likvide valutaene er involvert terminkontrakter på valuta typisk en løpetid på to-tre år. For valutaer i mindre likvide markeder kan likviditet utover 12 måneder være begrenset.

RISIKOFAKTORER

Det er viktig å merke seg at handel med terminkontrakter på valuta kan innebære en betydelig risiko.

En terminkontrakt på valuta innebærer en risiko for at den avtalte vekslingskursen er ufordelaktig i forhold til spotkursen som transaksjonen vil bli gjort opp i på oppgjørsdatoen.

Hvis du har kjøpt en fremmed valuta gjennom en terminkontrakt som skal gjøres opp til en vekslingskurs som er høyere enn markedskursen som gjelder på oppgjørsdatoen, vil transaksjonen være tapsbringende. Tapet tilsvarer differansen mellom den avtalte vekslingskursen og spotkursen. Omvendt vil transaksjonen gi gevinst hvis avtalt vekslingskurs er lavere enn spotkursen på oppgjørsdatoen.

Hvis du har solgt fremmed valuta gjennom en terminkontrakt som skal gjøres opp til en valutakurs som er lavere enn spotkursen som gjelder på oppgjørsdatoen, vil transaksjonen være tapsbringende. Tapet tilsvarer differansen mellom spotkursen og den avtalte vekslingskursen. Omvendt vil transaksjonen gi gevinst hvis den avtalte vekslingskursen er høyere enn spotkursen.

Hvis en terminkontrakt på valuta sies opp før avtalt forfall vil en endring i rentefoten trigge en endring i premien eller rabatten utover endringen som trigges av den kortere løpetiden til forfall. Dette kan føre til at du lider et tap på transaksjonen.

SIKKERHET

Vi kan kreve at du stiller sikkerhet når du inngår en transaksjon med oss som motpart.

SPESIELLE MARKEDSFORHOLD

Under spesielle markedsforhold kan det være vanskelig eller umulig å likvidere en posisjon. Dette kan for eksempel oppstå i tider med raske prisbevegelser hvis prisene stiger eller faller i slik grad at vi ikke er i stand til å fastsette en pris eller handling med finansielle instrumenter blir suspendert eller begrenset i henhold til reglene for den regulerte markedsplassen.

Skattebehandlingen av gevinst eller tap på en terminkontrakt på valuta avhenger av om du handler som en privatperson eller på vegne av et selskap.

BESKATNING

På grunn av kompleksiteten i de aktuelle skattereglene anbefaler vi at du rådfører deg med en regnskapsfører, skatterådgiver eller annen

profesjonell rådgiver for å klargjøre konsekvensene for skatt og regnskapsforhold.