

## Informasjon om valutaterminforretninger

Her finner du generell informasjon om valutaterminforretninger som kan handles gjennom Danske Bank.

Valutaterminforretninger kan inngås som OTC-handler med oss som motpart.

En valutaterminforretning er en bindende avtale mellom to parter om kjøp eller salg av et bestemt valutabeløp til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Innløsningskursen fastsettes mellom partene når handelen inngås.

### BRUK AV VALUTATERMINFORRETNINGER

En valutaterminforretning brukes typisk til å sikre tilgodehavender og forpliktelser i utenlandsk valuta.

En dansk bedrift som eksporterer til USA og har inntekter i USD, kan bruke valutaterminforretninger til å sikre valutarisikoen ved å selge USD mot NOK på termin. På forfallsdatoen leverer bedriften det avtalte beløpet i USD og mottar et beløp i NOK

omregnet på grunnlag av den avtalte terminkursen.

Valutaterminforretninger kan også brukes til lånekonvertering fra danske kroner til en annen valuta. Ønsker en kunde f.eks. å konvertere et lån denominert i danske kroner ved neste rentetermin, kan kunden velge å selge den utenlandske valutaen mot danske kroner. Handelens forfallsdato vil være den samme som lånets kommende rentetermin.

### PRIS PÅ VALUTATERMINFORRETNINGER

Prisen på kjøp eller salg av utenlandsk valuta mot f.eks. danske kroner gjennom en valutaterminforretning er bestemt av

- dagens markedskurs,  $M$  (spotkursen)  
Dagens markedskurs eller spotkursen er kursen som gjelder når valuta skal veksles. En spotforretning gjøres normalt opp to virkedager frem i tid.
- renten på bi-valutaen (NOK) ved kjøp eller salg av USD mot NOK,  $R^1$

- renten på hovedvalutaen (USD) ved kjøp eller salg av USD mot NOK,  $R^2$
- rentedifferansen mellom de to handlede valutaene,  $R^1 - R^2$
- terminforretningens løpetid,  $D$ .  
Tillegget eller fradraget til spotkursen finnes som:  $M * (R^1 - R^2) * D / (R^2 * D) + (360 * 100)$ .  
Terminkursen bestemmes deretter som:  
Spotkurs (+/-) termintillegg.

Hvis du kjøper eller selger en høyere forrentet valuta enn danske kroner, vil terminkursen være lavere enn dagens spotkurs. Motsatt vil det være snakk om et tillegg dersom den kjøpte eller solgte valutaen er lavere forrentet enn danske kroner.

## FORFALL PÅ VALUTATERMINFORRETNINGER

Valutaterminforretninger gjøres opp på forfallsdatoen til avtalt terminkurs. Når terminforretningen forfaller, kan:

- de avtalte valutabeløpene utveksles
- handelen forlenges med full eller delvis kursregulering og differansebetaling

Dersom løpetiden på en valutaterminforretning 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 spotkurs.

### 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*.

Premien beregnes som  
 $(T-M) * R * D / (360 * 100)$

Faktoren 360 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. Den forhåndsbestemte prisen eller innløsningskursen vil imidlertid bli regulert med termintillegget eller -fradraget for

resten av perioden pluss forrentningen av gevinst/tap på handelen.

Noen valutaer er underlagt restriksjoner og handles ikke internasjonalt. Her avdekkes risikoen via en Non-Deliverable Forward (NDF).

Forskjellen mellom en tradisjonell terminforretning og en NDF er primært oppgjøret når handelen forfaller. Med en NDF skjer det ingen fysisk utveksling av de involverte valutaene. I stedet differanseavregnes forskjellen mellom innløsningskursen og markedskursen (spotkursen) som – som regel – gjelder to bankdager før forfallsdatoen. Differanseavregningen skjer typisk i USD.

### LØPETID

Den lengste løpetiden på valutaterminforretninger er typisk to til tre år for de mest likvide valutaene. For valutaer med et mindre utviklet terminmarked kan likviditeten ut over ett år være begrenset.

**RISIKO**

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

Ved handel med valutaterminforretninger vil det være risiko for at innløsningskursen er ugunstig sammenlignet med markedskursen som handelen avregnes etter på forfallstidspunktet.

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

Selger du valuta på termin som skal avregnes til en lavere kurs enn markedskursen, vil du tape penger på handelen. Tapet vil kunne være ubegrenset og svare til forskjellen mellom markedskursen og innløsningskursen. Tilsvarende vil du oppnå en gevinst hvis

innløsningskursen er høyere enn markedskursen.

Dersom en terminforretning 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.

**SKATT**

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

På grunn av kompleksiteten på dette området anbefaler vi at du drøfter de skatte- og regnskapsmessige konsekvensene med en revisor eller annen profesjonell rådgiver.