

Informasjon om fremtidige renteavtaler - FRA

Her finner du generell informasjon om fremtidige renteavtaler som kan handles i Danske Bank.

En fremtidig renteavtale (FRA) er en avtale mellom to parter som fastsetter en fremtidig rente for en enkelt rentetermin.

En FRA kan handles som en future som er tatt opp til handel på et regulert marked eller handles i OTC med oss som motpart.

Instrumenter som er tatt opp til handel på et regulert marked, er standardiserte. Avtalerenter, bortfallsdatoer og beløp fastsettes av det regulerte markedet, og det er også fastsatt en bestemt prosedyre for oppgjør av tap og gevinst ved handelsdagens slutt.

OTC-handler kan tilpasse individuelle behov, men kan også handles på standardiserte vilkår. Dette er tilfellet når OTC-handler er avledet av futures tatt opp til handel på et regulert marked. Slike handler avregnes bare ved periodens utløp.

Kjøper av en FRA sikrer seg mot økende rente på et tidspunkt i fremtiden, mens selger sikrer seg mot fallende rente.

En FRA gjøres opp ved å betale differansen ved renteperiodens start - på grunnlag av forskjellen mellom avtalerenten og den aktuelle markedsrenten for perioden.

Dersom markedsrenten er høyere enn avtalerenten, vil kjøper motta differansen og selger betale den. Dersom markedsrenten er lavere enn avtalerenten, vil kjøper derimot betale differansen og selger motta den.

Det kontante avregningsbeløpet kan beregnes ut fra følgende formel:

$$\text{Avregningsbeløp} = K * (M-A) * d/D * DF$$

der $DF = 1 / (1 + M * d/D)$

K = Kontraktsbeløp

M = Underliggende markedsrente

A = Avtalerente

d = FRA-ens aktuelle antall rentedager

D = Rentedager per år - enten 360 eller 365

DF = Diskonteringsfaktor.

Det kontante avregningsbeløpet omregnes til nåverdi ved å bruke diskonteringsfaktoren fordi det som nevnt avregnes før renteperioden begynner.

BRUK AV FRA

En FRA kan avdekke risikoen ved fastsettelse av renten på lån og plasseringer for en kommende rentetermin.

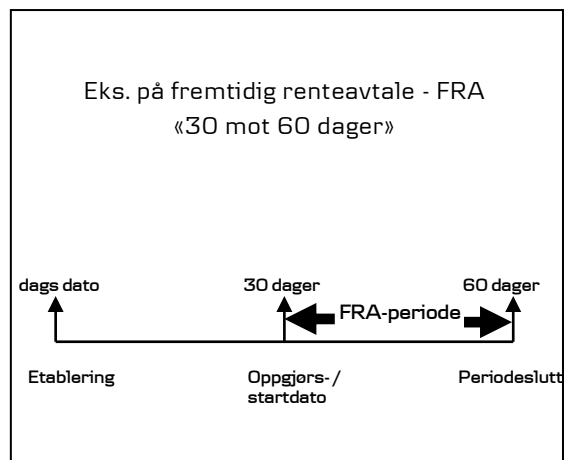
Hvis en låntaker har gjeld med flytende rente og forventer at 3-måneders renten vil være høyere om tre måneder enn dagens markedsforventning, kan kjøpet av en FRA være en mulighet.

Motsatt kan en investor med en plassering til flytende rente utnytte en forventning om lavere renter i forhold til markedsforventningen ved å selge en FRA.

FASTSETTELSE AV PRIS

Prisen på en FRA tar utgangspunkt i renten for perioden fra kontraktens inngåelse til kontraktens startdato og renten for perioden

fra kontraktens inngåelse til kontraktens sluttdato.



I eksempelet vil den teoretiske prisen på FRA-en bli fastsatt slik at en låntaker får samme kostnad og en investor samme forrentning ved å bruke én av følgende muligheter:
låne/plassere i 30 dager og kjøpe/selge en FRA
låne/plassere i 60 dager.

Når den teoretiske prisen er fastsatt, legges det en kundemargin til handelen som medfører at handelen har en negativ markedsverdi på inngåelsestidspunktet. Den negative markedsverdien svarer til nåverdien av kundemarginen for hele handelens løpetid.

Løpetid

En FRA brukes typisk til å avdekke renteperioder på inntil ett år som i tid er plassert innenfor de tre nærmeste årene.

Dersom handelen eventuelt avvikles før tiden, kan den ha negativ markedsverdi. Parten som handelen har negativ markedsverdi for, skal betale motparten et beløp som svarer til den absolutte verdien av den negative markedsverdien.

RISIKO

Når en FRA kjøpes eller selges, er det risiko for at handelen skal avregnes til en rente som er ugunstig i forhold til markedsrenten på oppgjørstidspunktet. Tapet kan være ubegrenset.

I handelens løpetid vil renteutviklingen påvirke handelens markedsverdi. For en kjøper av FRA vil fallende rente medføre tap, mens det for en selger vil forholde seg omvendt.

SIKKERHETSSTILLELSE

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

Når du inngår kontrakter med Stockholmsbörsen AB som motpart, vil børsen kreve at du stiller sikkerhet gjennom oss – se børsens regelsett for derivathandel, som du kan finne på www.omxgroup.com.

SPESIELLE MARKEDSSITUASJONER

Under spesielle markedssituasjoner kan det være vanskelig eller umulig å stenge en posisjon. Dette 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 børsen suspenderer eller begrenser handelen med kontrakter.

SKATT

Den skattemessige behandlingen av gevinst og tap på en FRA 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.