

Information om valutaterminskontrakt

Här kan du läsa mer om valutaterminskontrakt som kan handlas OTC (over-the-counter) genom Danske Bank.

VAD ÄR ETT VALUTATERMINSKONTRAKT?

Ett valutaterminskontrakt är ett bindande avtal mellan två parter om att köpa eller sälja en viss valuta till en fast växelkurs på ett fast framtida datum.

Parterna fastställer såväl den avtalade växelkursen som det datum i framtiden då köpet eller försäljningen ska äga rum när de ingår valutaterminskontraktet.

ANVÄNDNING AV VALUTATERMINSKONTRAKT

Ett valutaterminskontrakt används normalt för att kurssäkra fordringar eller skulder i utländsk valuta.

Till exempel kan ett svenskt företag med export till USA och intäkter i USD använda valutaterminskontrakt för att sälja USD mot SEK på termin och därmed skydda sig mot valutakursrisken. På förfallodagen levererar företaget det avtalade beloppet i USD och mottar SEK omräknat till den avtalade terminskursen.

På motsvarande sätt kan valutaterminskontrakt också användas för att lägga om lån i svenska kronor till annan valuta. Denna effekt uppnås genom att kunden, genom att ingå ett valutaterminskontrakt med samma förfallodag som det aktuella lånets ränteförfallodag, säljer den utländska valutan mot svenska kronor.

LÖPTID

För de mest likvida valutorna har valutaterminskontrakten normalt två till tre års löptid som längst. För valutor med en mindre utvecklad terminsmarknad kan löptiden vara begränsad till ett år.

PRISSÄTTNING AV VALUTATERMINSKONTRAKT

Priset för köp eller försäljning av utländsk valuta mot svenska kronor via ett valutaterminskontrakt bestäms av:

- den aktuella spotkursen, M
- ränteskillnaden mellan de handlade valutorna, $(R1 - R2)$
- valutaterminskontraktets löptid, D .

Om räntan på den utländska valutan är högre än räntan på svenska kronor kommer terminskursen att vara lägre än den aktuella spotkursen. Omvänt läggs en terminspremie till spotkursen om räntan är lägre än i svenska kronor.

$$M + \frac{M \times (R1 - R2) \times D}{(360 \times 100)}$$

FÖRFALLODATUM FÖR VALUTATERMINS- KONTRAKT

Valutaterminskontrakt görs upp på förfalldagen till avtalad terminskurs. Vid valutaterminskontraktets förfalldag kan:

- de avtalade valutabeloppen växlas; eller
- kontraktet förlängas med marknadsanpassning

FÖRLÄNGNING AV TERMINSKONTRAKT

Om löptiden för ett valutaterminskontrakt förlängs, ändras den ursprungliga terminskursen till aktuell terminskurs samtidigt som en kontantavräkning sker.

Om terminskontraktet har ett negativt värde på förfalldagen innebär kontantavräkningen en negativ likviditet motsvarande skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den aktuella spotkurs.

Om terminskontraktet har ett positivt värde på förfalldagen betyder kontantavräkningen en positiv likviditet motsvarande skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den aktuella spotkursen.

Ett terminskontrakt kan helt eller delvis avvecklas före förfalldatum. Den ursprungliga avtalade kursen kommer då att justeras med tillämpligt terminstillägg respektive terminsavdrag för den resterande perioden samt med förräntning av den vinst/förlust som görs på kontraktet.

FÖRTIDA AVVECKLING

Ett terminskontrakt kan helt eller delvis avvecklas före förfalldatum. Den ursprungliga avtalade kursen kommer då att justeras med tillämpligt terminstillägg respektive terminsavdrag för den resterande perioden samt likviditetspremien.

För beräkning av likviditetspremien

- den ursprungliga avtalade terminskursen, T
- spotkursen vid tidpunkten för den förtida avvecklingen, M
- in- eller utlåningsräntan, R
- antalet kvarvarande dagar under det ursprungliga avtalet kontraktet, D

i följande ekvation:

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

Faktorn, 360 dagar är beroende av vilken valuta som förlusten eller vinsten anges i.

NON-DELIVERABLE FORWARD

Vissa valutor omfattas av restriktioner och handlas därför inte som de konvertibla valutorna med kontantavräkning. Dessa valutor kan ofta kurssäkras via s.k. Non-Deliverable Forward (NDF).

Skillnaden mellan ett traditionellt terminskontrakt och en NDF är i första hand hur avvecklingen sker på förfallodagen. För en NDF sker ingen fysisk utväxling av de involverade valutorna. I stället görs en kontantavräkning som oftast baseras på skillnaden mellan avtalskursen och den spotkurs som gäller två bankdagar före förfalldatum. Exakt referens för tidpunkten (dag och klockslag för förfall) och spotkursreferensen (fixingkälla) avtalas när NDF:en ingås. Kontantavräkningen sker normalt i USD eller EUR, men kan efter överenskommelse från fall till fall avräknas i vilken konvertibel valuta som helst.

SÄRSKILDA RISKER FÖRKNIPPADE MED NDF SOM AVRÄKNAS I ANDRA VALUTOR ÄN USD ELLER EUR

Om NDF avräknas i en lokal konvertibel valuta görs en konvertering från USD (eller EUR) till den lokala konvertibla valutan med hjälp av en angiven referenskälla, samma dag som kursen USD/NDF fastställs. I det fallet finns risken att konverteringen från avräkning i USD (eller EUR) till avräkning i lokal valuta resulterar i ett högre eller lägre avräkningsbelopp i den lokala valutan, oberoende av USD/NDF-avräkningen.

RISKER

Det är viktigt att notera att handel med valutaterminer kan vara förenad med betydande risker.

Vid handel med valutaterminer finns det en risk att den avtalade kursen är ofördelaktig jämfört med den marknadskurs som kontraktet avräknas mot vid förfallodagen.

Om du har köpt valuta på termin, som ska avräknas till en högre kurs än marknadskursen vid förfallodagen, är kontraktet förlustgivande. Förlusten motsvarar skillnaden mellan terminskursen och marknadskursen.

Om du sålt valuta på termin med till en lägre kurs än marknadskursen på förfallodagen, är kontraktet förlustgivande. Förlusten motsvarar skillnaden mellan terminskursen och marknadskursen. Omvänt får du en vinst om den avtalade kursen är högre än marknadskursen på förfallodagen.

SÄKERHET

När du gör affärer med oss som motpart, kan vi kräva att du ställer en säkerhet.

SPECIELLA MARKNADSSITUATIONER

I förbindelse med speciella marknadssituationer kan det vara svårt eller omöjligt att likvidera en position. Det kan exempelvis inträffa under perioder med snabba kurssvängningar, om priserna stiger eller faller i sådan omfattning att vi inte är i stånd att sätta ett pris eller på grund av att handel med finansiella instrument är begränsad eller omöjlig på grund av regler på den aktuella marknaden.

BESKATTNING

Beskattningen av vinster och förluster på valutaterminskontrakt beror på om du handlar som privatperson eller som företag.

På grund av komplexiteten på detta område rekommenderar vi att du diskuterar de skatte- och bokföringsmässiga konsekvenserna med en revisor eller annan professionell rådgivare.