

Information om Fremtidige Renteaftaler (FRA)

Her kan du læse om Fremtidige Renteaftaler, der kan handles i Danske Bank

HVAD ER EN FREMTIDIG RENTEAFtale?

En Fremtidig Renteaftale (FRA) er en aftale mellem to parter, der fastsætter en fremtidig rentesats med en enkelt rentebetalingsdato.

FRA-kontrakten udgør et redskab i styringen af renterisiko forbundet med udviklingen i korte renter. Kontraktgrundlaget er typisk 3-måneders xIBOR. Kontrakten handles ofte med standardiserede udløbsdatoer, dvs. IMM-dage. Dette betyder, at likviditeten er koncentreret i et begrænset antal kontrakter.

En FRA kan handles som en future, der må handles på et reguleret marked eller "over the counter" (OTC) med Danske Bank som modpart.

Instrumenter, der må handles på et reguleret marked, er standardiserede. Aftalerenter, udløbsdatoer og beløb fastsættes af det regulerede marked, og der er specifikke procedurer på plads for afvikling af tab og gevinster ved afslutningen af hver handelsdag.

OTC-transaktioner kan skræddersyes til specifikke behov, men kan også handles på baggrund af standardiserede vilkår og betingelser.

Dette er tilfældet, når OTC-transaktioner stammer fra futures, der må handles på et reguleret marked. Sådanne transaktioner indfries udelukkende ved udløb.

Køberen af en FRA sikrer sig mod stigende renter på en fremtidig dato (det vil sige køberen betaler en fast rente), mens sælgeren sikrer sig mod faldende renter (det vil sige sælgeren får en fast rente). En FRA afregnes ved at beregne forskellen ved begyndelsen af renteperioden mellem den aftale rentesats og den aktuelle markedsrente for perioden.

Hvis markedsrenten, der ofte er 3-måneders xIBOR, er højere end den aftale rentesats, modtager køberen differencen fra sælgeren. Hvis markedsrenten er lavere end den aftale rentesats, betaler køberen differencen til sælgeren.

Det kontantafviklede beløb kan beregnes ved hjælp af følgende formel og med en ACT/360-rentekonvention:

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

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

C = hovedstolen

M = den underliggende markedsrente

A = den aftalte rente

d = det aktuelle antal FRA rentedage

D = rentedage per år - normalt 360

DF = diskonteringsfaktoren (standardiserede kontrakter diskonteres muligvis ikke)

Det kontantafviklede beløb omsættes til en nutidsværdi ved hjælp af diskonteringsfaktoren som beskrevet ovenfor.

Markedsrenten ved udløb fastsættes typisk to hverdage inden afviklingsdagen.

BRUG AF FRA'ER

En FRA kan anvendes til at sikre fastsættelsen af renter på indlån eller udlån for en kommende rentebetalingsdato.

Hvis en låntager med en variabelt forrentet gæld forventer, at 3-måneders renten om f.eks. tre måneder er højere end den aktuelle markedsforventning, kan denne forventning afspejles ved at købe en FRA.

Omvendt kan en investor, der har variabelt forrentede indlån, handle på forventninger om lave renter sammenlignet med markedsforventningen ved at sælge en FRA.

PRISFASTSÆTTELSE

Prisen på en FRA er baseret på rentesatsen i perioden, som begynder ved aftalens indgåelse og slutter ved ikrafttrædelsesdatoen samt rentesatsen i perioden fra aftalens indgåelse til dens slutdato.

Når den teoretiske pris er blevet fastlagt, tilføjes en kundemargin til transaktionen, hvilket resulterer i en negativ markedsværdi på transaktionsdatoen. Den negative markedsværdi svarer til nutidsværdien af kundemarginen for hele løbetiden.

LØBETID

En FRA anvendes typisk til at sikre renteperioder på op til et år, som forekommer i løbet af de næste tre år.

Hvis en transaktion termineres inden den planlagte forfaldsdate, kan markedsværdien være negativ. Den part, for hvem transaktionen har en negativ markedsværdi, skal kompensere den anden part med et beløb, der svarer til den absolutte værdi af den negative markedsværdi.

RISIKOFAKTORER

Når man køber eller sælger en FRA, er der en risiko for, at transaktionen skal afvikles til en rentesats, der er ufavorabel sammenlignet med markedsrenten på afviklingstidspunktet. Tabet kan være ubegrænset.

I løbet af transaktionsperioden vil renteudviklinger påvirke transaktionens markedsværdi. Hvis man køber en FRA (det vil sige betaler en aftalt fremtidig rente), vil faldende renter resultere i et tab, mens det modsatte vil gælde for sælgeren.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Når man foretager transaktioner med Danske Bank som modpart, kan vi kræve, at man stiller sikkerhed.

Når man indgår i kontrakter med Nasdaq som modpart, kræver børsen, at man stiller sikkerhed. Se regler vedrørende derivathandel på www.nasdaq.com

SÆRLIGE MARKEDSFORHOLD

Under særlige markedsforhold kan det være svært eller måske ligefrem umuligt at lukke en position; hvis priserne eksempelvis stiger eller falder under perioder med hyppige prisudsving i en sådan grad, at vi ikke kan fastsætte en pris, eller hvis fondsbørsen indstiller eller begrænser handel i kontrakter.

BESKATNING

Beskatningen af en fortjeneste eller et tab på FRA'er afhænger af, om man handler som privatperson eller på vegne af en virksomhed.

Grundet kompleksiteten på dette område anbefaler vi, at man konsulterer en revisor eller en anden professionel rådgiver for at få klarlagt de skattemæssige og regnskabsmæssige konsekvenser af sådanne handler.