

Information om Framtida räntesäkringsavtal – FRA

Här kan du läsa om framtida räntesäkringsavtal – FRA, som kan handlas genom Danske Bank. Ett FRA-kontrakt kan handlas reglerad marknad eller OTC med Danske Bank som motpart.

VAD ÄR ETT FRAMTIDA RÄNTESÄKRINGSAVTAL ?

Ett framtida räntesäkringsavtal (FRA) är ett avtal mellan två parter om fastställande av en framtida ränta med en enda räntebetaldningsdag.

Ett FRA-kontrakt är ett verktyg för att hantera kortfristiga ränterisker. Kontraktbasen är i allmänhet 3 månaders XIBOR (STIBOR). Kontraktet handlas med standardiserade förfallodagar, IMM-datum. Det betyder att likviditeten är koncentrerad till ett begränsat antal kontrakt.

Ett FRA-kontrakt kan handlas på reglerad marknad eller OTC med Danske Bank som motpart.

Instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad är standardiserade. Avtalsräntor, slutdagar och belopp fastställs av den reglerade marknaden, och det finns särskilda rutiner för reglering av förluster och vinster vid varje handelsdags avslutning.

OTC-handeln kan anpassas efter individuella behov, men kan också genomföras med standardiserade villkor.

Detta är fallet när OTC-transaktioner härrör från futures som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Sådana transaktioner avräknas endast på slutdagen.

Köparen av ett FRA-kontrakt skyddar sig mot stigande räntor vid en viss framtida tidpunkt (dvs. motparten betalar en fast kurs), medan säljaren skyddar sig mot fallande räntor (dvs. motparten erhåller en fast kurs). Ett FRA-kontrakt regleras genom att mellanskillnaden avräknas vid ränteperiodens början – med utgångspunkt från skillnaden mellan den avtalade räntan och den aktuella marknadsräntan för perioden i fråga.

Om marknadsräntan, oftast 3 mån xibor, är högre än den avtalade räntan, kommer köparen att erhålla och säljaren att betala skillnaden. Om marknadsräntan är lägre än den avtalade räntan, kommer köparen däremot att betala mellanskillnaden och säljaren erhålla den.

Det kontantavräknade beloppet kan beräknas med hjälp av följande formel med räntedagsbas ACT/360:

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

där $DF = 1 / (1 + M * d/D)$

C = Kontraktsbelopp

M = Underläggande marknadsränta

A = Överenskommen räntesats

d = Det aktuella antalet räntedagar för aktuellt FRA kontrakt

D = Räntedagar per år - normalt 360

DF = Diskonteringsfaktor (standardiserade kontrakt kan handlas utan diskontering)

Det kontantavräknade beloppet omräknas till nutidsvärde med hjälp av diskonteringsfaktorn, eftersom avräkningen sker vid ränteperiodens början.

ANVÄNDNING AV FRA

Ett FRA-kontrakt kan säkra fastställandet av räntan på in- eller utlåning inför en kommande räntebetalning.

Om en låntagare har en skuld med rörlig ränta och förväntar sig att tremånadersräntan om tre månader är högre än vad marknaden för närvarande förväntar sig, avspeglar köpet av ett FRA-kontrakt denna förväntan.

Omvänt kan en investerare med ett lån med rörlig ränta utnyttja en förväntan om lägre räntor än vad marknaden förväntar sig genom att sälja ett FRA-kontrakt.

PRISSÄTTNING

Priset på ett FRA-kontrakt baseras på räntan för perioden från kontraktets ingående till kontraktets startdatum samt på räntan för perioden från kontraktets ingående till kontraktets slutdatum.

När det teoretiska priset har fastställts tillkommer ett kundpåslag på transaktionen, vilket resulterar i ett negativt marknadsvärde den dag transaktionen ingås. Det negativa marknadsvärdet motsvarar nutidsvärdet av påslaget för transaktionens hela löptid.

LÖPTID

Ett FRA-kontrakt används normalt för risksäkring av upp till ett år långa ränteperioder, som infaller inom de närmaste tre åren.

Om transaktionen avvecklas i förtid, kan den ha ett negativt marknadsvärde. Den av parterna för vilket affären har ett negativt marknadsvärde, ska ersätta den andra med ett belopp som motsvarar det negativa marknadsvärdets absoluta värde.

RISKFAKTORER

När ett FRA-kontrakt köps eller säljs är det risk för att transaktionen ska avräknas till en ränta som är ofördelaktig jämfört med marknadsräntan vid avräkningstidpunkten. Förlusten kan vara obegränsad.

Under affärens löptid kommer ränteutvecklingen att påverka transaktionens marknadsvärde. För en köpare av en FRA kommer en fallande ränta att medföra en förlust, medan det är tvärtom för en säljare.

SÄKERHET

När du genomför transaktioner med Danske Bank som motpart, kan vi kräva att du tillhandahåller säkerhet.

När du ingår kontrakt med Nasdaq Stockholm AB som motpart, kommer börsen att kräva att du ställer säkerhet. Se börsens regler för derivathandel på www.nasdaq.com

BESKATTNING

Beskattningen av vinster och förluster på FRA 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 av sådan handel med en revisor eller annan professionell rådgivare.