Tietoa valuutanvaihtosopimuksista

Tämä esite sisältää yleistä tietoa Danske Bankin kautta tehtävistä valuutanvaihto- eli valuuttaswap-sopimuksista. Valuuttaswap-sopimuksilla voi käydä Danske Bankin kanssa kauppaa pörssin ulkopuolella tapahtuvana OTC-transaktiona.

MIKÄ ON VALUUTTASWAP?

Valuuttaswap on yhdistelmä spot-kaupasta ja vastakkaisesta termiinistä. Sopimuksessa kaksi osapuolta sitoutuu vaihtamaan sovitun valuuttamäärän ennalta sovitulla valuuttakurssilla tiettynä ajankohtana ja tekemään vastakkaisen valuuttakaupan ennalta sovitulla valuuttakurssilla sovittuna myöhempänä ajankohtana.

VALUUTTASWAPIN KÄYTTÄMINEN

Valuuttaswap-sopimuksia käytetään yleensä likviditeetin hallintaan ulkomaisessa valuutassa oleviin kassavirtoihin liittyen.

Esimerkki: Suomalaisella yrityksellä on tiettynä ajanjaksona ylimääräistä USD-likviditeettiä, mutta yrityksellä on myös tulossa myöhemmin USD-määräisiä ostomaksuja maksettavakseen. Yritys voi valuuttaswapilla vaihtaa USD-likviditeetin väliaikaisesti EUR-likviditeetiksi kattaakseen EUR-tilinsä mahdollisen negatiivisen saldon kyseisellä ajanjaksolla. Valuuttaswapin myöhempänä eräpäivänä USD-summa palautetaan yritykselle EUR-suoritusta vastaan. Yritys voi maksaa laskunsa Yhdysvaltain dollareissa altistumatta kyseisenä ajanjaksona valuuttakurssivaihteluille, toisin kuin, jos Yhdysvaltain dollarit olisi aluksi vaihdettu spot-kaupalla euroiksi ja sitten uudella spot-kaupalla takaisin dollareiksi. Valuuttaswap voidaan jakaa kahteen vastakkaiseen samalla kaupantekotekohetkellä sovittuun valuuttakauppaan: ensimmäisen eräpäivän ja myöhemmän eräpäivän tapahtumaan. Ensimmäisen eräpäivän jälkeen myöhemmän eräpäivän tapahtuma vastaa avointa termiinisopimusta.

VALUUTTASWAPIN HINNOITTELEMINEN

Valuuttaswapin hinta esimerkkitapauksessa määräytyy seuraavien tekijöiden perusteella:

- Vallitseva markkinakurssi, M (spot-kurssi)
- Korko vastavaluutassa USD, R1
- Korko päävaluutassa EUR, R2
- Kaupankäynnin kohteena olevien valuuttojen korkoero (R1 miinus R2)
- Sopimuksen kesto, D

Spot-kurssia käytetään ensimmäisen eräpäivän valuuttakaupassa, jossa valuutat vaihdetaan toiseen tilityksen tapahtuessa kahden pankkipäivän päästä kaupanteosta.

Jos valuuttaswapissa käydään kauppaa valuutalla, jossa korot ovat korkeammalla kuin eurossa, valuuttaswapin kurssi on preemiolla eli plusmerkkisten termiinipisteiden verran päälle spot-kurssin. Jos valuuttaswapissa käydään kauppaa valuutalla, jossa korot ovat matalammalla kuin eurossa, valuuttaswapin kurssi on diskontolla eli miinusmerkkisten termiinipisteiden verran alle spot-kurssin.

Valuuttaswapin diskontto tai preemio suhteessa spot-kurssin määräytyy seuraavasti:

M * (R1 – R2) * D / (360 *100)

Kun valuuttaswapin diskontto/preemio on määritetty, kauppahintaan lisätään asiakasmarginaali luotto-, rahoitus- ja pääomakustannusten kattamiseksi, mikä vaikuttaa negatiivisesti markkina-arvoon liiketoimen toteuttamishetkellä.

Valuuttaswap-sopimuksessa valuuttakurssit määräytyvät täten seuraavasti:

Ensimmäinen eräpäivä: spot-kurssi
Myöhempi eräpäivä: spot-kurssi (+/-) termiinin preemio/diskontto

VALUUTTASWAPIN ERÄÄNTYMINEN

Valuuttaswap-sopimus toteutetaan kumpanakin eräpäivänä: ensimmäisen eräpäivän valuuttakurssia ja myöhemmän eräpäivään termiinikurssia käyttäen.
Valuuttaswapin erääntyessä voidaan toimia esimerkiksi seuraavasti:

- Osapuolet toteuttavat valuuttaswapin sovitusti.
- Osapuolet siirtävät sopimuksen erääntymistä myöhempään ajankohtaan korjaamalla valuuttaswapin kurssitaso samalla vallitsevaan markkinakurssiin sekä sopimalla uuden periodin termiinipisteet. Markkina-arvon erotus maksetaan käteissuorituksena jatkohetken yhteydessä.
- Osapuolet sulkevat erääntyvän valuuttaswapin vallitsevaa markkinakurssia (spot-kurssia) käyttäen. Markkina-arvon erotus maksetaan käteissuorituksena.

Valuuttaswapin myöhempää eräpäivää siirrettäessä tyypillisesti koko sopimuksen kurssitasoa korjataan vastaamaan vallitsevaa markkinakurssia. Toisin sanoen, valuuttaswapista aiheutuva valuuttakurssitappio tai -voitto riippuu valuuttaswapin eräpäivän kurssin ja vallitsevan markkinakurssin, spot-kurssin, erotuksena.

LIKVIDITEETTIPREEMION LASKEMINEN

Likviditeettipreemio lasketaan seuraavasti:
- Alkuperäinen sovittu termiinikurssi, T
- Markkinakurssi sopimuksen jatkamishetkellä, M
- Talletus- tai lainakorko, R
- Sopimuksen lisäpäivien määrä, D

Käytettävä kaava on:

(T-M) × R × D / (360× 100)

Kaavassa käytetty jakaja (yllä 360) määräytyy sen valuutan mukaan, jossa voitto tai tappio ilmaistaan.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København

Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sopimuksista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

VALUUTTASWAPIN ENNENAIKAINEN PÄÄTTÄMINEN	Jos sopimuksen perusta eli sopimuksen taustalla oleva kassavirta lakkaa olemasta kokonaan tai osittain ennen sopimuksen erääntymistä, tulee pohdittavaksi valuuttaswapin ennenaikainen päättäminen tekemällä tarvittavan suuruinen sulkeva termiinisopimus alkuperäistä valuuttaswapin myöhempää eräpäivää vastaan. Tästä syntyvä kurssivoitto tai -tappio voidaan aikaistaa niin, että erotus suoritetaan pankin kanssa diskonttaamalla kassavaikutus samaan hetkeen kun valuuttaswapin myöhempää eräpäivää suljetaan kokonaan tai osittain.
VOIMASSAOLOAIKA	Valuuttaswapit likvideissä vaihdettavissa valuutoissa ovat voimassaoloajaltaan yleensä enintään kolme vuotta. Valuuttaswapit rajoituksin ja säännellyissä valuutoissa harvoin ovat yli 12kk pituisia markkinoiden rajallisesta likviditeetistä johtuen.
RISKITEKIJÄT	On hyvä tiedostaa, että valuuttaswap-sopimuksiin saattaa liittyä merkittäviä riskejä. Valuuttaswap-sopimukseen liittyy riski siitä, että sopimuskurssi on epäedullinen verrattuna erääntymishetken spot-kurssiin. Jos esimerkiksi valuuttaswapissa ostetaan ulkomaanvaluuttaa kurssilla, mikä on eräpäivän markkinakurssia korkeammalla tasolla, aiheutuu kurssitappio. Kurssitappio on erääntyvän valuuttaswapin ja spot-kurssin välisen eron suuruinen. Toisaalta edellä mainittu valuuttaswap tuottaa kurssivoittoa, jos valuuttaswapissa valuutan ostokurssi on eräpäivänä markkinakurssia matalammalla tasolla. Kurssivoitto on erääntyvän swap-sopimuksen ja spot-kurssin välisen eron suuruinen. Jos valuuttaswap toteutetaan sovittua aikaisemmin, korkojen muutos näkyy lopullisessa aikaistushetken termiinikurssissa preemiolla tai diskontolla olevien termiinipisteiden myötä. Tällöin tapahtumasta voi aiheutua tappiota.
VAKUUDET	Voimme edellyttää vakuutta, jos toimimme valuuttaswap-sopimuksen vastapuolena.
POIKKEUKSELLISET MARKKINATILANTEET	Poikkeuksellisen markkinatilanteen vallitessa voi olla vaikeaa tai mahdotonta sulkea valuuttajohdannaisiin liittyviä positioita. Näin voi käydä esimerkiksi silloin, jos hinnat heilahtelevat nopeaan tahtiin ylös tai alas siinä määrin, ettemme pystyisi vahvistamaan hintaa tai tilanteessa, missä esim. säännelty markkinapaikka keskeyttäisi tai rajoittaisi kaupankäyntiä
VEROTUS	Valuuttaswap-sopimusten voittojen ja tappioiden verokohtelu määräytyy sen mukaan, käydäänkö kauppaa yksityishenkilönä vai jonkin yrityksen lukuun.

Danske Bank on laatinut tämän materiaalin vain informaatiotarkoitukseen. Suosittelemme, että keskustelette sijoitusneuvojanne kanssa mahdollisista sopimuksista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Danske Bank A/S · CVR-nr. 61 12 62 28 · København