Tietoja valuuttatermiinisopimuksista

Tämä esite sisältää tietoja Danske Bankin kautta tehtävistä valuuttatermiinisopimuksista. Valuuttatermiinisopimuksilla voidaan käydä Danske Bankin kanssa kauppaa pörssin ulkopuolella tapahtuvana OTC- transaktiona.

MIKÄ ON VALUUTTATERMIINI?

Valuuttatermiinisopimuksessa kaksi osapuolta sitoutuu vaihtamaan sovitun valuuttamäärän ennalta sovitulla valuuttatermiinikurssilla sovittuna myöhempänä ajankohtana.

Osapuolet määrittävät termiinikurssin sopimuksen teon yhteydessä.

VALUUTTATERMIINIEN KÄYTTÄMINEN

Valuuttatermiinin avulla suojataan tyypillisesti valuuttamääräisiä myyntisaatavia tai ostovelkoja.

Suomalainen yritys, joka vie tavaraa Yhdysvaltoihin ja saa tuloja Yhdysvaltain dollareissa, voi suojautua valuuttakurssiriskiltä myymällä termiinin avulla Yhdysvaltain dollareita euroiksi. Eräpäivänä yritys vaihtaa sovitun määrän Yhdysvaltain dollareita euroiksi sovitulla termiinikurssilla.

VALUUTTATERMIININ HINNOITTELEMINEN

Termiinisopimuksen hinta esimerkkitapauksessa määräytyy seuraavien tekijöiden perusteella:

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

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

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

Valuuttatermiinin diskontto tai preemio suhteessa spot-kurssiin määräytyy seuraavasti:

M * (R1 – R2) * D / (360 *100)

Kun valuuttatermiinin diskontto/preemio on määritetty, kauppahintaan lisätään asiakasmarginaali luotto-, rahoitus- ja pääomakustannusten kattamiseksi. Tämä vaikuttaa negatiivisesti termiinikaupan toteuttamishetken markkina-arvoon.

Termiinisopimuksessa kurssi määräytyy siis seuraavasti:

Spot-kurssi (+/-) termiinin preemio/diskontto

VALUUTTATERMIINIEN ERÄÄNTYMINEN

Valuuttatermiini toteutetaan sovitulla termiinikurssilla sovittuna eräpäivänä sovituilla valuuttamäärillä.
Valuuttatermiinin erääntyessä voidaan toimia esimerkiksi seuraavasti:

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

Valuuttatermiinin eräpäivää siirrettäessä tyypillisesti koko sopimuksen kurssitasoa korjataan vastaamaan vallitsevaa markkinakurssia. Toisin sanoen, valuuttatermiinistä aiheutuva valuuttakurssitappio tai -voitto riippuu valuuttatermiinin eräpäivän kurssin ja vallitsevan markkinakurssin, spot-kurssin, erotuksena.

LIKVIDITEETTIPREEMION LASKEMINEN

Likviditeettipreemio lasketaan seuraavasti:

- Alkuperäinen termiinikurssi, T
- Vallitseva markkinakurssi siirtämishetkellä, M
- Talletus- tai lainauskorko, R
- Sopimuksen lisäpäivien määrä, D

Kaava on seuraava:

(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 sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

TERMIINISOPIMUKSEN ENNENAIKAINEN PÄÄTTÄMINEN

Jos sopimuksen perusta eli esimerkiksi termiinisopimuksen taustalla oleva kassavirta lakkaa olemasta kokonaan tai osittain ennen termiinin erääntymistä, tulee pohdittavaksi termiinisopimuksen ennenaikainen päättäminen tekemällä tarvittavan suuruinen sulkeva termiinisopimus alkuperäistä termiiniä vastaan. Tästä syntyvä kurssivoitto tai -tappio voidaan aikaistaa niin, että erotus suoritetaan pankin kanssa diskonttaamalla kassavaikutus samaan hetkeen kun termiinisopimusta suljetaan kokonaan tai osittain.

NDF

Tiettyihin valuuttoihin liittyy rajoituksia ja sääntelyä, mikä rajoittaa kyseisten valuuttojen vapaata liikuteltavuutta valuuttarajojen yli. Tällaisia valuuttoja voidaan suojata NDF-termiinin avulla (Non-Deliverable Forward).

Ero perinteisen termiinin ja NDF-termiinin välillä on lähinnä termiinisopimuksen suorituksessa eräpäivänä. NDF-termiiniin ei liity kyseessä olevan esim. säännellyn valuutan fyysistä vaihtamista. Siinä käytetään käteissuoritusta jonka suuruus perustuu NDF-termiinin sopimushinnan sekä sovitusta markkinalähteestä saadun fixing-kurssin eroon. Fixing-kurssi määritetään USD vastaan kaksi pankkipäivää ennen eräpäivää. Käteissuoritus tehdään yleensä USD, mutta siinä voidaan käyttää myös muita vaihdettavia valuuttoja.

NDF-TERMIINIEN ERITYISRISKIT, JOS SOPIMUSVALUUTTA ON MUU KUIN USD

Jos NDF-termiini suoritetaan paikallisessa vaihdettavassa valuutassa, USD muunnetaan paikalliseksi vaihdettavaksi valuutaksi käyttämällä erikseen määriteltyä viitekurssia samana päivänä kuin USD/NDF-viitekurssi määritetään. Tällöin aiheutuu ylimääräinen riski, kun USD-määräinen sopimussumma muunnetaan paikalliseen valuuttaan. Paikallisessa valuutassa suoritettava summa on korkeampi tai matalampi USD/NDF-fixingistä riippumatta.

TERMIINIEN VOIMASSAOLOAIKA

Valuuttatermiinit likvideissä vaihdettavissa valuutoissa ovat voimassaoloajaltaan yleensä enintään kolme vuotta. Valuuttatermiini rajoituksin ja säännellyissä valuutassa harvoin ovat yli 12kk pituisia markkinoiden rajallisesta likviditeetistä johtuen.

RISKITEKIJÄT

On hyvä tiedostaa, että valuuttatermiinisopimuksiin saattaa liittyä merkittäviä riskejä.

Valuuttatermiiniin sisältyy riski siitä, että sopimuskurssi on epäedullinen verrattuna erääntymishetken spot-kurssiin.

Jos esimerkiksi termiinisopimuksessa ostetaan ulkomaanvaluuttaa kurssilla, mikä on eräpäivän markkinakurssia korkeammalla tasolla, aiheutuu kurssitappio. Kurssitappio on termiinikurssin ja spot-kurssin välisen eron suuruinen. Toisaalta edellä mainittu valuuttatermiini tuottaa kurssivoittoa, jos valuuttatermiinissä valuutan ostokurssi on eräpäivän markkinakurssia matalammalla kurssilla. Kurssivoitto on erääntyvänn termiinikurssin ja spot-kurssin välisen eron suuruinen.

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 sijoitusratkaisuista, jotka perustuvat tähän materiaaliin.

Jos valuuttatermiini 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 valuuttatermiinien 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

Valuuttatermiinisopimusten voittojen ja tappioiden verokohtelu määräytyy sen mukaan, käytkö kauppaa yksityishenkilönä vai käykö kauppaa yritys.

Verotuksen monimutkaisuuden vuoksi suosittelemme, että selvität veroseuraukset pyytämällä neuvoja kirjanpitäjältä, veroneuvojalta tai muulta ammattimaiselta neuvonantajalta.

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

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