

Tietoja korkotermeineistä – FRA

Tämä esite sisältää tietoja Danske Bankin kautta tehtävistä korkotermeineistä.

MIKÄ ON KORKOTERMIINI (FRA)

Korkotermiini (FRA) on kahden osapuolen välinen sopimus, jossa määritetään korko tietyllä maksupäivälle.

FRA-sopimus toimii työkaluna lyhyen aikavälin korkoriskin hallinnassa. Sopimuksen viitekorkona käytetään yleensä kolmen kuukauden Xibor (Euribor) -korkoa. Sopimuksella käydään usein kauppaa siten, että sillä on vakioerääntymispäivät eli IMM-päivät. Tästä johtuen likviditeetti keskittyy rajoitettuun sopimusten määrään ja niiden saatavuus vaihtelee. FRA-sopimuksilla voidaan käydä kauppaa futuureina säännellyillä markkinoilla tai OTC-kauppana Danske Bankin toimiessa vastapuolena.

Rahoitusvälineet, joilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, on standardoitu. Toteutuskorot, eräpäivät ja määrät ovat ennalta määriteltynä ja tappioiden ja voittojen selvitykseen kunkin kaupankäyntipäivän päätteeksi noudatetaan tiettyjä toimenpiteitä.

OTC -kaupankäynnissä sopimuksen ehdoista voidaan sopia tapauskohtaisesti, mutta kauppaa voidaan käydä myös vakioehdoilla.

Näin tapahtuu, kun OTC -sopimukset on johdettu futuureista, joilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla. Tällaiset sopimukset selvitetään niiden erääntyessä.

FRA -sopimuksen ostaja suojautuu korkojen nousua vastaan (kiinteän koron maksaja), myyjän suojautuessa korkojen laskua vastaan (kiinteän koron vastaanottaja). FRA-sopimus selvitetään laskemalla erotus korkokauden alussa sovitun koron ja markkinakoron erotuksen välillä.

Jos markkinakorko (yleensä kolmen kuukauden Xibor) on korkeampi kuin sovitettu korko, ostaja vastaanottaa ja myyjä maksaa erotuksen. Jos markkinakorko on alhaisempi kuin sovitettu korko, ostaja maksaa ja myyjä vastaanottaa erotuksen.

Selvitettävä käteissumma voidaan laskea käyttämällä alla olevaa kaavaa ja korkopäivinä TOD/360 laskutapaa:

Selvitettävä summa = $C \times (M-A) \times d/D \times DF$
jossa $DF = 1 / (1 + M \times d/D)$

C = Sopimuksen nimellispääoma

M = Sopimuksen viitekorko

A = Sovittu korko

d = Korkopäivien määrä FRA -sopimuksessa

D = Korkopäivien määrä vuodessa - yleensä 360

DF = Diskonttokerroin (vakiosopimuksia ei välttämättä diskontata)

Selvitettävä käteissumma muunnetaan nykyarvoksi käyttäen edellä mainittua diskonttokerrointa.

Eräntymishetken korko määritetään yleensä kaksi pankkipäivää ennen maksun selvityspäivää.

FRA-SOPIMUSTEN KÄYTTÄMINEN

FRA-sopimuksilla voidaan suojata talletusten tai lainojen tulevia koronmaksuja.

Mikäli vaihtuvakorkoisen lainan ottaja odottaa, että kolmen kuukauden viitekorko on kolmen kuukauden kuluttua korkeampi kuin markkinoilla odotetaan, voi lainan ottaja suojata korkomaksut ostamalla FRA -sopimuksen.

Vastaavasti sijoittaja, jolla on vaihtuvakorkoinen talletus voi myydä FRA-sopimuksen, mikäli hän odottaa korkojen laskevan enemmän kuin markkinoilla odotetaan.

HINNOITTELU

FRA-sopimuksen hinta perustuu kahdelle ajanjaksolle määritettyyn korkoon; ajanjaksolle sopimuksen tekohetkestä sopimuksen alkamishetkeen ja ajanjaksolle sopimuksen tekohetkestä sopimuksen päättymishetkeen.

Kun teoreettinen hinta on määritetty, lisätään asiakaskohtainen marginaali. Tämä johtaa negatiiviseen markkina-arvoon sopimuksen alkamishetkellä ja se vastaa asiakaskohtaisen marginaalin nykyarvoa koko sopimuskauden aikana.

VOIMASSAOLO

FRA-sopimuksen avulla suojataan yleensä korkeintaan yhden vuoden viitekorkoon sidottuja korkomaksuja, jotka on määrä suorittaa kolmen vuoden sisällä.

Mikäli sopimus päätetään ennenaikaisesti, markkina-arvo saattaa olla negatiivinen. Se osapuoli, jolle sopimuksen markkina-arvo on negatiivinen, joutuu maksamaan toiselle osapuolelle negatiivisen markkina-arvon itseisarvon.

RISKITEKIJÄT

Ostettaessa tai myytäessä FRA-sopimusta, on riskinä, että selvityksessä käytettävä korko on epäedullinen verrattuna selvityshetken markkinakorkoon. Tappio voi olla rajoittamaton.

Korkojen kehitys sopimuskauden aikana vaikuttaa sopimuksen markkina-arvoon.

Korkojen laskiessa FRA-sopimus on tappiollinen sopimuksen ostajalle (kiinteän koron maksajalle) ja voitollinen sopimuksen myyjälle (kiinteän koron vastaanottajalle).

VAKUUS

Toimiessaan sopimuksen vastapuolena, Danske Bank saattaa edellyttää vakuutta.

Sopimuksissa, jossa vastapuolena toimii Nasdaq, edellytetään vakuuden. Katso johdannaiskaupankäynnin säännöt osoitteesta www.nasdaq.com.

MARKKINOIDEN ERITYISEHDOT

Epätavallisissa markkinaolosuhteissa position sulkeminen voi olla vaikeaa tai mahdotonta. Tällaisia tilanteita ovat esimerkiksi kaudet, jolloin hinnanvaihtelut ovat tiheitä ja muutokset niin suuria, että hintaa ei voida määrittää, tai pörssi keskeyttää tai rajoittaa kaupankäyntiä.

VERO

FRA-sopimusten voittojen ja tappioiden verokohtelu määräytyy sen mukaan, käydäänkö kauppaa yksityishenkilönä vai yrityksen puolesta

Verotuksen monimutkaisuuden vuoksi suosittelemme, että verokohteluun ja verotukseen liittyvään kirjanpitoon pyydetään neuvoa kirjanpitäjältä, veroneuvojalta tai muulta ammattimaiselta neuvonantajalta.