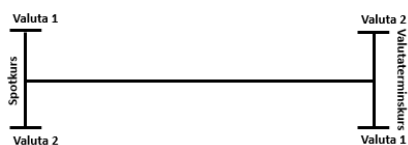


## FX swap

En FX swap er en aftale om at bytte to beløb i hver sin valuta i en aftalt periode. Byttet sker til en pris, der aftales, når forretningen bliver indgået. Prisen bliver også kaldt et tillæg/fradrag og er et udtryk for renteforskellen imellem de to valutaer for den aftalte periode. På FX swappen sker der en udveksling af hovedstolene på aftalens starttidspunkt og sluttidspunkt. En FX swap er et komplekst produkt.

### Hvad er en FX swap?

En FX swap er en aftale mellem dig og pengeinstituttet om at købe eller sælge en valuta nu og sælge eller købe den tilbage på et senere tidspunkt. Kursforskellen på start- og sluttidspunkt er et udtryk for renteforskellen imellem de to valutaer. Startkursen er oftest den aktuelle spotkurs imellem de to valutaer. Den fremtidige kurs bliver kaldt valutaterminkursen.



### Spotkurs

Spotkursen er den aktuelle markedskurs imellem de to valutaer.

### Valutaterminkursen

Valutaterminkursen er sammensat af startkursen samt et terminstillæg eller -fradrag, her blot vist som +/- terminstillæg:

Valutaterminkurs = spotkurs +/- terminstillæg

### Afregning af en FX swap

På starttidspunktet for en FX swap bliver de to valutaer udvekslet på dine konti til startkursen.

Afregningen af FX swappen på den fremtidige leveringsdato sker på en af følgende to måder:

1. De handlede valutaer bliver afregnet på dine konti til den aftalte valutaterminkurs.
2. Valutaen tilbagekøbes eller sælges ud fra den aktuelle spotkurs. Tab/gevinst opgøres som forskellen mellem valutaterminkursen og spotkursen og bliver afregnet med det samme over din konto.

### Ophør før udløb

Hvis du ønsker at FX swappen skal ophøre før udløb, kan du handle FX swappen til den oprindeligt aftalte valutaterminkurs korrigeret for terminstillæg eller fradrag i restløbetiden.

### Handelsmuligheder

FX-swaps handles OTC (Over The Counter). OTC-derivater handles direkte med modparten på individuelle vilkår. Det giver dig mulighed for at tilpasse produktet til dine behov. Ulempen ved at handle OTC kan blandt andet være, at der ikke findes standardpriser på produkterne, der jo netop er karakteriseret ved at være individuelt tilpasset, og det kan derfor være vanskeligt at sammenligne priser.

### Anvendelsesmuligheder

En FX swap anvendes typisk til at forkorte eller forlænge udløbstidspunktet for en valutaterminforretning.

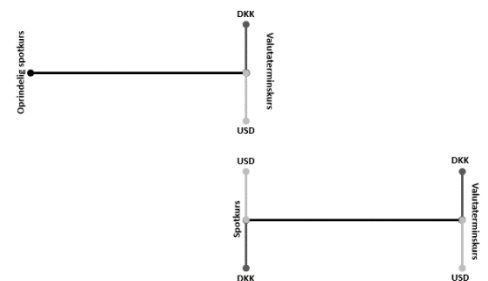
### Ændring af udløbstidspunkt for en valutaterminforretning

Med en FX swap er det muligt at ændre udløbstidspunktet for en valutaterminforretning. Som udgangspunkt skal du afregne tab eller gevinst på den oprindelige valutaterminforretning, når du ændrer udløbstidspunktet.

### Eksempel på anvendelse

En virksomhed har en valutatermin til at afdække valutarisikoen på deres forventede indkomst på USD 250.000 om tre måneder til DKK til en kurs på 625,00. Hvis forfaldsdatoen for indkomsten bliver udskudt med en måned vil valutaterminforretningen ikke afdække valutarisikoen længere. Ved at indgå en FX swap, hvor virksomheden sælger DKK 1.575.000 og køber USD 250.000 (kurs 630,00) på det oprindelige forfaldsdato for

terminsforretningen og igen sælger USD 250.000 og køber DKK 1.575.650 (kurs 630,26) har virksomheden forlænget valutaterminforretningen i 3 mdr. til et tillæg på 0,26. I eksemplet vil virksomheden blive afregnet tabet på DKK 12.500, der fremkommer således:  $(630 - 625) / 100 * 250.000$ .



### Hvad er risikoen?

En FX swap er et komplekst produkt som sætter særlige krav til din viden omkring produktet samt anvendelsen af det. Du kan få mere at vide om kompleksiteten ved at kontakte os. Når du indgår en FX swap påtager du dig blandt andet likviditets-, modparts- og markedsrisiko og tabsrisikoen vil ofte være ubegrænset.

### Valutarisiko

En FX swap har i sig selv ikke en valutarisiko, da der udelukkende er tale om at bytte betalinger i en aftalt periode. Risikoen ved en FX swap er derfor begrænset til renteforskellen imellem de to valutaer, der indgår i aftalen.

### Renterisiko

Som beskrevet ovenfor er prisen på valutaterminer og det lange ben i FX swappen afhængig af renten på de respektive valutaer. Prisen i form af valutaterminstillægget bliver låst fast når aftalen bliver indgået. Risikoen på en FX swap består derfor i, at valutaterminstillægget for den

resterende del af perioden for FX swappen kan stige eller falde afhængigt af renteutviklingen imellem de to valutaer. I eksemplet ovenfor opstår et indirekte tab, hvis renten på DKK falder dagen efter FX swappen bliver indgået, da købet af DKK kan betragtes som et lån, hvor prisen er faldet dagen efter lånets indgåelse. Det havde dermed været muligt at opnå et billigere "lån", hvis du havde indgået FX swappen dagen efter.

#### **Modpartsrisiko**

Når du handler FX swaps, kan du have en modpartsrisiko på dit pengeinstitut eller på andre parter der indgår som led i handlen. Med modpartsrisiko påtager du dig risikoen for, at modparten ikke overholder sin forpligtelse både løbende og ved udløb af aftalen. Modpartsrisikoen kan bl.a. bestå i, at markedsværdien har bevæget sig i din favør, hvorved handlens positive

markedsværdi er forøget. Du risikerer i den forbindelse, at modparten ikke kan overholde sin betalingsforpligtelse. Der kan endvidere være en afviklingsrisiko

#### **Risiko for krav om sikkerhedsstillelse**

For at kunne handle med FX swaps skal der oprettes en rammeaftale i dit pengeinstitut. I rammeaftalen er der bl.a. fastsat grænser for, hvor negativ markedsværdien af dine aftaler må være. Ved store negative ændringer i markedsværdien på dine aftaler skal du være opmærksom på, at du med kort varsel kan blive mødt med krav om sikkerhedsstillelse. Overholdes dette ikke, kan aftalen anses for misligholdt, og pengeinstituttet kan vælge at lukke aftaler under rammeaftalen helt eller delvist med den konsekvens at den negative markedsværdi skal betales til pengeinstituttet.

#### **Omkostninger**

Handel med FX swaps indebærer handelsomkostninger. For FX swaps beregnes omkostningerne som et tillæg eller fradrag til den pris, der bliver aftalt på FX swappen. Størrelsen af tillæg og fradrag afhænger af den daglige omsætning på markedet for den pågældende valuta samt den marginal, der dækker pengeinstituttets forventede omkostninger.

#### **Skat**

Den skattemæssige behandling kan variere og ændre sig afhængig af dine skattemæssige forhold, eller som følge af ændrede regler for beskatning. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser forud for indgåelse af finansielle kontrakter.

Senest opdateret 10. October 2024