

Danske Andelskassers Bank A/S

Futures – renter

En future er en aftale om et køb eller salg af et aktiv til en aftalt kurs til et aftalt tidspunkt i fremtiden. Futures kan bruges til enten at minimere risikoen som en del af en handel eller til spekulation. En future er et komplekst produkt.

Hvad er en future?

Begrebet futures kendes primært fra valutamarkedet, obligationsmarkedet og aktiemarkedet, men anvendes også til sikring af renteindtægter og renteudgifter samt udgifter til råvarer eller energi. Navnet på kontrakten kan variere, afhængigt af hvilket aktiv futuren er tilknyttet.

En future er kendetegnet ved at have et underliggende aktiv, som handles på et officielt reguleret marked.

Køb og salg af futures sker umiddelbart efter aftalen er indgået. Betaling/afvikling af de fleste futures sker ved udløb af kontrakten med kontanter.

Futures har typisk leveringstider på op til et år. Leveringstider længere end et år kan også forekomme, men ses sjældent.

Futures handles typisk på standardiserede vilkår. Det betyder, at størrelsen på futuren og udløbstidspunkt for futuren er givet. Disse futures handles ofte på en officiel børs.

Hvordan fungerer en future?

Prisen på en future udtrykkes som et tillæg eller fradrag til spotprisen på det underliggende aktiv.

Terminskurs =
spotkurs ± tillæg/fradrag

Spotprisen er den pris, aktivet handles til på det tidspunkt, hvor aftalen bliver indgået, og på de standardiserede afviklingsvilkår, som gælder for aktivet.

Tillægget eller fradraget er de omkostninger eller indtægter, der er forbundet ved at udskyde leveringstidspunkt og betaling for aktivet. Hvis det underliggende aktiv er valuta, obligationer, aktier eller andre finansielle aktiver, vil tillægget eller fradraget typisk være renteomkostningen for perioden fra, at

aftalen bliver indgået, og frem til det aftalte leveringstidspunkt fratrukket et eventuelt afkast fra aktivet.

På leveringstidspunktet skal der ske en afregning af provenuet på futuren. Provenuet kendes allerede på handelstidspunktet, da terminskursen aftales på dette tidspunkt.

Handelsmuligheder

Futures er typisk børsnoterede. Det betyder at afviklingsvilkårene er standardiserede for de enkelte futures kontrakter ligesom størrelsen på kontrakterne også er givet.

Anvendelsesmuligheder

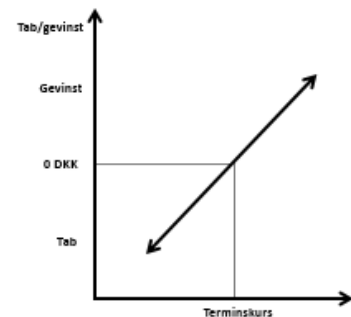
Futures kan både anvendes til spekulation og til afdækning af kommercielle risici.



Spekulation

Handler du aktivet på futuremarkedet, sker betaling først på afregningstidspunktet. Du har derfor mulighed for at købe eller sælge aktivet uden at skulle anvende likviditet før det fremtidige leveringstidspunkt. Forventer du en stigning i kursen, kan du købe aktivet med en forventning om at sælge det på leveringstidspunktet eller tidligere til en bedre kurs. Forventer du et fald i kursen, kan du sælge aktivet med en forventning om at genkøbe det til en lavere pris før end eller samtidig med udløb.

Købt på termin

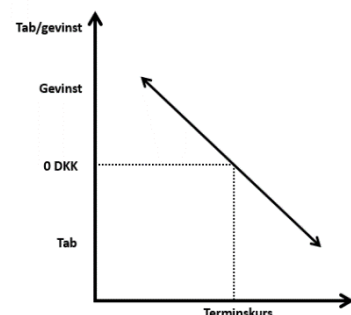


Afdækning af kommercielle risici

Futures anvendes også til at afdække kommercielle risici, der opstår i forbindelse med køb eller salg af varer eller tjenesteydelser.

Når en virksomhed indgår aftale om køb eller salg af nogle varer eller tjenesteydelser, kan der ofte gå lang tid fra, at aftalen bliver indgået, til tidspunktet for levering

Solgt på termin

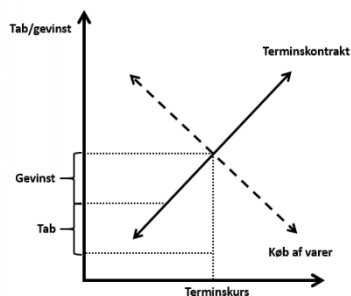


og betaling af ydelserne. I denne periode er der flere variabler, der kan ændres således, at den budgetterede pris for varerne eller ydelserne kan være væsentlig anderledes i forhold til den rent faktiske afregningspris. Det kan f.eks. være køb af varer fra et udenlandsk selskab, hvor betalingen skal foregå i det pågældende lands valuta. Virksomheden har en risiko for, at valutakursen stiger, og at det samlede beløb, der skal betales for varerne, kommer til at stige ved den endelige betaling.

For at imødegå valutarisikoen kan virksomheden, allerede når aftalen

bliver indgået, købe valutaen på termin med levering på forfaldstidspunktet. Stiger valutakursen, vil tabet på købet af tjenesteydelsen blive opvejet af en tilsvarende gevinst på futuren.

Købt på termin



Tilsvarende kan risikoen ved ændringer i henholdsvis rente-, aktie- og obligationsrisici søges dækket eller minimeret via tilsvarende kontrakter, hvor principperne er de samme, men hvor navnene på kontrakterne kan være forskellige. Eksempelvis kaldes kontrakter til afdækning af renterisici Forward Rate Agreement (FRA), og kontrakter på obligationer, som kendes fra eksempelvis udbetalinger af realkreditlån, kaldes fastkursaftaler.

Hvad er risikoen?

En future 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 future påtager du dig blandt andet likviditets-, modparts- og markedsrisiko.

Risiciene ved futures findes overvejende ved ændringer i prisen på det underliggende aktiv. Er prisen på det underliggende aktiv forskellig fra terminskursen på leveringstidspunktet, vil virksomheden skulle afregne enten et tab eller en gevinst.

Hvor meget afhænger af kontraktens størrelse og forskellen mellem terminskursen og spotkursen. Der er derved risiko for ubegrænsede tab, når du handler futures. Det kræver derfor, at du er i stand til at bære et eventuelt tab som konsekvens af en negativ udvikling på din future.

Modpartsrisiko

Når du handler futures, 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 futures 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 futures indebærer handelsomkostninger, som vil blive afregnet som et tillæg eller fradrag til kursen alt efter, om du køber eller

sælger. Størrelsen af tillægget eller fradraget afhænger af den daglige omsætning på markedet for det pågældende aktiv samt den marginal, du aftaler med os.

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. Oktober 2024