

## **Bilag 6**

---

### **Vejledning til behandling af derivater**

#### **Indhold**

1.	Overordnede retningslinjer for indberetning af derivater .....	2
1.1.	Opdeling .....	2
1.2.	Opgørelsesmetode.....	2
1.3.	Optioner .....	3
1.3.1.	Transaktioner på henholdsvis aktiv- og passivside .....	3
1.3.2.	Beholdninger på henholdsvis aktiv- og passivside.....	4
1.4.	Derivater, andre end optioner .....	4
1.4.1.	Transaktioner.....	4
1.4.2.	Beholdninger på henholdsvis aktiv- og passivside.....	4
1.5.	Udvalgte typer af derivater og tilhørende karakteristika .....	4
2.	Eksempler på indberetning af derivater .....	5
2.1.	Eksempel 1: Option .....	5
2.2.	Eksempel 2: Warrant .....	7
2.3.	Eksempel 3: Swaption .....	8
2.4.	Eksempel 4: Interest Rate Cap.....	10
2.5.	Eksempel 5: CMS-Floor .....	11
2.6.	Eksempel 6: Future .....	12
2.7.	Eksempel 7: Renteswap.....	13
2.8.	Eksempel 8: FRA-kontrakt.....	14
2.9.	Eksempel 9: Valutaterminskontrakt .....	15

## 1. Overordnede retningslinjer for indberetning af derivater

### 1.1. Opdeling

Derivater skal opdeles på henholdsvis optioner og derivater, andre end optioner. Som hjælp til opdelingen er definitionen af optioner beskrevet i boks 1.

OPTION	Boks 1
En option er en kontrakt mellem to parter, som giver erhververen en ret, men ikke en pligt til at købe eller sælge et givent underliggende aktiv, ofte et værdipapir, til en bestemt pris på en på forhånd aftalt dato eller inden for en på forhånd aftalt tidsperiode.	

Der henvises desuden til CFI-listen (Classification of Financial Instruments), jf. ISO 10962-standarden, der på den højeste klassificeringsgrad opdeler alle udstedelser i seks kategorier, hvoraf én er optioner. Opdelingen til denne statistik kan derfor ske på baggrund af, om et derivat har CFI-koden for optioner eller ej. ISO-standarden kan mod betaling af et gebyr til ISO-organisationen rekvireres via internetadressen: [www.iso.ch/iso/en/CatalogueListPage.CatalogueList](http://www.iso.ch/iso/en/CatalogueListPage.CatalogueList). Under "Search option" vælges "ISO number", og under "Type in search string" søges på "10962".

### 1.2. Opgørelsesmetode

Overordnet set skal transaktioner og værdiændringer, der påvirker værdien af beholdningen, indberettes. Betaling af provision og gebyr mv. eller sikkerhedsstillelse skal *ikke* indberettes som transaktioner på skemaerne.

Beholdningen skal opgøres til markedsværdi (dagsværdi), dvs. typisk en tilbagediskonteret fremtidig betalingsstrøm på kontrakten, mens transaktionerne blot skal indberettes som de faktiske betalinger.

Gevinster og tab på det samme derivat i samme indberetningsperiode kan angives som en nettogevinst (-tab).

Som generelle principper for opgørelse af transaktioner i en given måned fastlægges følgende:

1. Transaktioner, der vedrører derivatkontrakter med en positiv markedsværdi primo måneden, registreres på aktivsiden.
2. Transaktioner, der vedrører derivatkontrakter med en negativ markedsværdi primo måneden, registreres på passivsiden.
3. Derivater med en markedsværdi på 0 ved månedens primo og ultimo føres altid på aktivsiden – undtagen derivatkontrakter, som handles i løbet af måneden, jf. pkt. 3.1-3.4.
  - 3.1. Købes disse kontrakter til positiv markedsværdi, placeres transaktioner på aktivsiden.
  - 3.2. Købes disse kontrakter til negativ markedsværdi, placeres transaktioner på passivsiden.

- 3.3. Købes disse kontrakter til markedsværdien 0 ved anskaffelsen, placeres transaktioner altid på aktivsiden.
- 3.4. I tilfælde, hvor et derivat købes og sælges inden for den samme måned, er det markedsværdien ved anskaffelse, som afgør placeringen af transaktionen på aktiv- eller passivsiden.

Præmiebetalinger og eventuelle variationsmarginer indberettes som transaktioner. I de tilfælde, hvor der betales en initialmargin (forstået som sikkerhedsstillelse i form af et depositum, som tilbagebetales ved kontraktens udløb), skal denne initialmargin posteres som et indskud/udlån.

Som land angives som udgangspunkt ISO-landekoden for det land, hvor den direkte modpart er hjemmehørende.

Som valuta angives for derivataftaler, hvor DKK og en udenlandsk valuta indgår, ISO-møntkoden for den udenlandske valuta uanset om denne købes eller sælges. Derivataftaler, der består af to fremmede valutaer (fx køb af USD mod salg af EUR) skal angives med koden *2FV* (to fremmede valutaer). Bemærk at koden *2FV* kun kan anvendes for indberetning af derivater.

Retningslinjerne er opsummeret i tabel 1 og uddybet efterfølgende.

RETNINGSLINJER FOR INDBERETNING AF DERIVATER		Tabel 1	
		Transaktion	Beholdning
Optioner	Præmiebetaling (købt option, aktiv)	Positivt fortegn	Øger beholdning
	Præmiemodtagelse (solgt/udstedt option, passiv)	Positivt fortegn	Øger beholdning
	Realisering af gevinst (modtaget penge)	Negativt fortegn	Nedbringer beholdning
	Realisering af tab (betalt penge)	Negativt fortegn	Nedbringer beholdning
	Beholdning af købte optioner (aktiver)		Positivt fortegn
	Beholdning af solgte/udstedte optioner (passiver)		Positivt fortegn
Derivater, andre end optioner	Realisering af gevinst (modtaget penge) på aktivsiden	Negativt fortegn	Nedbringer beholdning
	Realisering af tab (betalt penge) på passivsiden	Negativt fortegn	Nedbringer beholdning
	Aktivbeholdning		Positivt fortegn
	Passivbeholdning		Positivt fortegn

### 1.3. Optioner

#### 1.3.1. Transaktioner på henholdsvis aktiv- og passivsiden

En *præmiebetaling/præmiemodtagelse* (købt/udstedt option) skal indberettes som en positiv transaktion og øger beholdningen af henholdsvis købte optioner (aktiver) og solgte/udstedte optioner (passiver). Bemærk, at der skal indberettes med samme fortegn (positivt), selv om retningen på betalingsstrømmen er forskellig. På aktivsiden (købte optioner) dækker det over betalinger af penge og på passivsiden (udstedte optioner) modtagelse af penge.

*Realisering af gevinst/tab* (modtagelse/betaling af penge) skal indberettes med negativt fortegn og nedbringer beholdningen. Igen indberettes der med

samme fortegn (negativt), selv om retningen på betalingsstrømmen er forskellig for henholdsvis aktivsiden (modtagelse) og passivsiden (betaling). Begge dele nedbringer henholdsvis aktiv- og passivbeholdningen.

*Værdiændringer* må ikke indberettes som en transaktion.

### 1.3.2. Beholdninger på henholdsvis aktiv- og passivsiden

Beholdninger skal indberettes med *positivt* fortegn på både aktiv- og passivsiden. Der må ikke indberettes negative beholdninger.

Beholdninger skal være til *markedsværdi (dagsværdi)*, opgjort som kursen for optionen på opgørelsesdagen (dvs. dækker både over en indre værdi og tidsværdi).

## 1.4. Derivater, andre end optioner

### 1.4.1. Transaktioner

Indberetningen af *derivater, andre end optioner* følger retningslinjerne for indberetningen af optioner, jf. ovenfor.

*Værdiændringer* må ikke indberettes som en transaktion.

### 1.4.2. Beholdninger på henholdsvis aktiv- og passivsiden

Indberetning af *derivater, andre end optioner* skal følge retningslinjerne for indberetningen af optioner, jf. ovenfor.

## 1.5. Udvalgte typer af derivater og tilhørende karakteristika

Udvalgte derivattyper er kort beskrevet i tabel 2.

DERIVATTYPER OG TILHØRENDE KARAKTERISTIKA		Tabel 2
Derivat	Karakteristika	
Optioner	Kontrakt, der giver køberen ret, men ikke pligt, til at købe eller sælge en fordring til en aftalt pris på et aftalt fremtidigt tidspunkt. Der skelnes mellem forskellige typer, afhængig af optionshavernes rettigheder, fx om rettigheden kun kan anvendes på optionens udløb (europæisk option), på en af flere aftalte datoer (Bermuda-option) eller i hele perioden frem til udløbsdagen (amerikansk option).	
Warrants	Retten, men ikke pligten, til at købe/sælge et underliggende aktiv (typisk et værdipapir) til en bestemt kurs. Forskellen til en option er, at det ikke er et instrument, der handles over børsen, men udstedes af fx en virksomhed, og at det underliggende aktiv også leveres af udstederen, dvs. virksomheden.	
Swaptioner	En option på en renteswap. Køberen af en swaption har ret, men ikke pligt, til enten at betale (payer swaption) eller modtage (receiver swaption) en fast rente i en renteswap.	
Interest Rate Floors	Kan betragtes som en serie renteoptioner (floorlets). Hvis en markedsrente (normalt LIBOR) ligger under en aftalt referencerente (floorrenten) ved udløb af hver periode i kontrakten, modtager holderen differencen mellem de to renter.	
Interest Rate Caps	Som Interest Rate Floors, men med et loft over renten (caplets). Hvis en markedsrente ligger over en aftalt rentesats (caprenten) ved udløb af	

Derivat	Karakteristika
	hver periode i kontrakten, modtager ejeren differencen mellem de to renter.
CMS-Floors	Samme struktur som en Interest Rate Floor, men baseret på en swaprente med konstant løbetid i stedet for LIBOR, der fastsættes ved hver renteperiode.
CMS-Caps	Samme struktur som en Interest Rate Cap, men baseret på en swaprente med konstant løbetid i stedet for LIBOR, der fastsættes ved hver renteperiode.
Standardiserede futures	Kontrakt mellem to parter om retten og pligten til at sælge/købe en fordring til en aftalt pris på et aftalt fremtidigt tidspunkt.
Renteswaps	Kontrakt mellem to parter om en periodisk udveksling af rentebetalinger på vilkår fastsat i dag, og hvor betalingerne er baseret på et aftalt nominelt beløb. Der er typisk tale om en fast rente i forhold til en variabel rente (normalt LIBOR).
CMS (Constant Maturity Swap)	En renteswap, hvor det ene ben fastsættes periodisk med reference til en swaprente med fast løbetid i stedet for LIBOR. Det andet ben kan være LIBOR, fast rente eller en anden swaprente.
FRA (fremtidig renteaftale)	Kontrakt mellem to parter om forrentning af en fiktiv hovedstol i en på forhånd aftalt fremtidig periode med en på forhånd aftalt rentesats.
Valutaswaps	Som renteswap, hvor udvekslingen er valutabetalinger i forskellig valuta.
Valutaterminskontrakter	Kontrakt mellem to parter om køb/salg af et beløb i én valuta mod betaling i en anden valuta med afvikling på et på forhånd aftalt fremtidigt tidspunkt til en på aftaledagen aftalt kurs.

## 2. Eksempler på indberetning af derivater

I det følgende gives eksempler på indberetning af derivater. Der fokuseres på, hvordan den enkelte derivattype skal indberettes. Derfor er eksemplerne forenkede, bl.a. med hensyn til fastsættelsen af markedsværdien (dagsværdien) af derivatkontrakten. Markedsværdien skal indberettes, men hvordan den fremkommer, bl.a. som følge af udviklingen i det underliggende aktives pris, tilbagediskonteringsrenten og tidshorizonten, er mindre vigtigt her. Beregning af markedsværdien er dog vist i nogle af eksemplerne.

For at forenkle eksemplerne er valuta- og sektorangivelse udeladt.

I eksemplerne indberettes i DKK 1.000.

Alle eksempler relaterer sig til skema QBA2.

### 2.1. Eksempel 1: Option

En indberetter har ingen beholdning af optioner primo første indberetningsperiode. I løbet af første indberetningsperiode købes en option med en modpart med landekode US for 2 mio.kr. (dvs. indberetteren betaler en præmie på 2 mio.kr.) og sælges en option med en modpart med landekode DE for 4 mio.kr. (dvs. indberetteren modtager en præmie på 4 mio.kr.). Præmien er et udtryk for, at optionerne kan blive penge værd.

Der er ingen prisændring i det underliggende aktiv i løbet af første indberetningsperiode, men værdien vil være faldet, da optionens løbetid er reduceret (og volatiliteten antages uændret). Det betyder et fald i markedsværdien.

Den lavere markedsværdi ultimo måneden skal indberettes. Den samlede indberetning på skemaet i første indberetningsperiode er følgende:

SKEMA FOR FØRSTE INDBERETNINGSPERIODE					
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	0	2000	-1000	1000
5.2 Derivater, andre end optioner					
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Passiver</b>					
<b>10 Finansielle derivater</b>					
10.1 Optioner	DE	0	4000	-1000	3000
10.2 Derivater, andre end optioner					

I anden indberetningsperiode er der en positiv værdiændring på 6 mio.kr. på den købte option, dvs. gevinst for indberetter. På den solgte option er der en positiv værdiændring på 9 mio.kr., dvs. tab for indberetter. Værdiændringerne afspejler både ændringer i prisen på det underliggende aktiv og den ændrede tidshorisont.

SKEMA FOR ANDEN INDBERETNINGSPERIODE					
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	1000	0	6000	7000
5.2 Derivater, andre end optioner					
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Passiver</b>					
<b>10 Finansielle derivater</b>					
10.1 Optioner	DE	3000	0	9000	12000
10.2 Derivater, andre end optioner					

I den tredje indberetningsperiode udløber begge optioner, og henholdsvis gevinsten og tabet realiseres.

## SKEMA FOR TREDJE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdi-ændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	7000	-6000	-1000	0
5.2 Derivater, andre end optioner					
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdi-ændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Passiver</b>					
<b>10 Finansielle derivater</b>					
10.1 Optioner	DE	12000	-10000	-2000	0
10.2 Derivater, andre end optioner					

Bemærk i eksemplet, at fortegnet på beholdningen er positivt for både aktiv- og passivside. Transaktionerne dækker både over præmiebetaling og realisering af optionen. Positivt fortegn er betaling af penge på aktivside og modtagelse af penge på passivside. Negativt fortegn er modtagelse af penge på aktivside og betaling af penge på passivside. Alle transaktioner medfører en ændring i beholdningen.

Eventuel sikkerhedsstillelse i forbindelse med optionens indgåelse (initial marginbetaling) skal ikke registreres under derivater, jf. eksempel 6 med en future, hvor behandling af sikkerhedsstillelse er uddybet.

En eventuel betaling af provision og gebyr mv. ved kontraktindgåelse eller i løbet af kontraktens løbetid skal som tidligere nævnt *ikke* registreres som en transaktion i derivater. Dette gælder for alle eksemplerne.

## 2.2. Eksempel 2: Warrant

En indberetter har en beholdning warrants, som giver ret til samlet set at købe 50.000 aktier i en amerikansk virksomhed til en stykpris på 100 kr. Primo perioden er markedskursen 80.

Som andre optioner har warrant-kontrakten en værdi, da den kan blive penge værd. Men i modsætning til en almindelig option har investor ikke betalt en præmie for denne værdi, så der skal ikke indberettes nogen transaktion. I stedet vil den "opståede" markedsværdi ultimo perioden give en værdiændring.

I første indberetningsperiode stiger markedskursen til 125. Optionen får dermed en værdi af 1,25 mio.kr.  $[(125-100)*50.000]$ :

## SKEMA FOR FØRSTE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	0	0	1250	1250
5.2 Derivater, andre end optioner					

I anden indberetningsperiode stiger markedsværdien til 175, dvs. en yderligere gevinst på 2,5 mio.kr. Den samlede værdi af beholdningen af warrants udgør nu 3,75 mio.kr.  $[(175-125)*50.000]$ .

## SKEMA FOR ANDEN INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	1250	0	2500	3750
5.2 Derivater, andre end optioner					

I tredje indberetningsperiode er markedskursen uændret 175, og investor udnytter optionen og køber 50.000 aktier til en stykpris af 100. De 3,75 mio.kr. er en realiseret gevinst og posteres som en negativ transaktion på aktivsiden. Den nye aktiebeholdning hentes fra Værdipapircentralen eller depotbankerne, medmindre beholdningen indgår i et udenlandsk depot og ikke er registreret i et dansk depotselskab. I det tilfælde skal beholdningen indberettes på skema QVP3.

## SKEMA FOR TREDJE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	3750	-3750	0	0
5.2 Derivater, andre end optioner					

### 2.3. Eksempel 3: Swaption

En indberetter køber i løbet af første indberetningsperiode en swaption med en modpart med landekode US for 3 mio.kr. (dvs. betaler en præmie på 3 mio.kr.). Swaptionen giver mulighed for primo tredje indberetningsperiode at indgå i en renteswap på betingelser aftalt allerede på indgåelsestidspunktet. Allerede i første indberetningsperiode er der en positiv værdiændring på 1 mio.kr. Indberetningen skal da se således ud:

## SKEMA FOR FØRSTE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	0	3000	1000	4000
5.2 Derivater, andre end optioner					

I anden indberetningsperiode er der en yderligere positiv værdiændring på 4 mio.kr.

## SKEMA FOR ANDEN INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	4000	0	4000	8000
5.2 Derivater, andre end optioner					

Primo tredje indberetningsperiode "kaldes" swaptionen, dvs. optionen udnyttes, og indberetteren "køber" renteswappen, som har fået en positiv markedsværdi på 8 mio.kr. Det dækker over en nutidsværdi på aktivbenet på 13 mio.kr. og på passivbenet på 5 mio.kr. Swaptionen er nu blevet til en renteswap, og kontrakten skal flyttes fra *optioner* til *derivater, andre end optioner* i tredje indberetningsperiode. Da markedsværdien er positiv, betragtes swappen som et aktiv.

Renteswappen købes netto for 8 mio.kr. finansieret af den realiserede gevinst på swaptionen. Markedsværdien på de to ben i renteswappen antages uændret gennem tredje indberetningsperiode. Indberetningen foretages på følgende måde:

## SKEMA FOR TREDJE INDBERETNINGSPERIODE – OPTIONEN

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	8000	-8000	0	0
5.2 Derivater, andre end optioner					

Realisering af gevinst på option

## SKEMA FOR TREDJE INDBERETNINGSPERIODE – DERIVATER, ANDRE END OPTIONER

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner					
5.2 Derivater, andre end optioner	US	0	8000	0	8000

I fjerde indberetningsperiode modtages der 6 mio.kr. på aktivbenet og betales 2 mio.kr. på passivbenet, dvs. en nettomodtagelse af 4 mio.kr., som skal indberettes på følgende måde:

## SKEMA FOR FJERDE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner					
5.2 Derivater, andre end optioner	US	8000	-4000	0	4000

#### 2.4. Eksempel 4: Interest Rate Cap

En indberetter køber primo første indberetningsperiode en 1-årig Interest Rate Cap med en modpart med landekode US. Kontrakten har en teoretisk (notional) hovedstol på 750 mio.kr., 3-måneders LIBOR som markedsrente og et loft (cap) på 3 pct.

Indberetteren modtager således kvartalsvis en betaling, hvis 3-måneders LIBOR *overstiger* 3 pct. Betalingen beregnes som differencen mellem de to rentesatser i forhold til periodens længde (1 kvartal) og hovedstolens størrelse (750 mio.kr.). For denne option betaler indberetteren en præmie på 10 mio.kr., og allerede i første indberetningsperiode er der en positiv værdiændring på 1 mio.kr. Ultimo første indberetningsperiode er LIBOR-renten 2,75 pct., så der er ingen betaling på kontrakten. Det skal indberettes på følgende måde:

## SKEMA FOR FØRSTE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	0	10000	1000	11000
5.2 Derivater, andre end optioner					

I anden indberetningsperiode er LIBOR-renten steget til 4 pct., og indberetteren modtager en betaling på 1.875.000 kr.  $[(0,04-0,03)*(90/360)*750 \text{ mio.kr.}]$ . Herudover er der en positiv prisgevinst på 3 mio.kr.

## SKEMA FOR ANDEN INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	11000	-1875	3000	12125
5.2 Derivater, andre end optioner					

Således fortsætter kontrakten i yderligere 6 måneder, hvor betalingen opgøres hvert kvartal. I sidste indberetningsperiode går kontraktens værdi i nul.

### 2.5. Eksempel 5: CMS-Floor

En indberetter køber i løbet af første indberetningsperiode en CMS-Floor med en hovedstol på 40 mio.kr. Kontrakten dækker de efterfølgende tre kvartaler, og renteperioden er et kvartal (ofte er der tale om en årlig renteperiode og en afdækning over flere år, hvilket er uden betydning for eksemplet).

Referencerenten er 3 pct., og markedsrenten er den 10-årige swaprente, der fastsættes ved hver renteperiode. Det betyder, at hvis den 10-årige swaprente er *under* 3 pct. ved en renteperiodes begyndelse, modtager indberetteren renteforskellen i forhold til periodens længde (1 kvartal) og hovedstolens størrelse (40 mio.kr.). Floor henviser således til, at instrumentet lægger en bund under den rente, ejeren er sikret at modtage de næste 3 kvartaler. Referencerenten fastholdes gennem kontraktens løbetid, mens den 10-årige swaprente fastsættes ved hver renteperiode.

Modparten har landekode US, og indberetteren betaler en præmie på 2 mio.kr. ved kontraktens indgåelse. Allerede i første indberetningsperiode er der en positiv værdiændring på 3 mio.kr.

Der er tale om en renteoption, som skal indberettes således:

## SKEMA FOR FØRSTE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	0	2000	3000	5000
5.2 Derivater, andre end optioner					

Primo anden indberetningsperiode er swaprenten under referencerenten, og indberetteren modtager en betaling svarende til renteforskellen i forhold til hovedstolen (antages at være 2 mio.kr.). Markedsværdien for de to renteoptioner, som stadig løber i CMS-Floor-kontrakten, antages uændret og skal fortsat fremgå af beholdningen af købte optioner.

## SKEMA FOR ANDEN INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	5000	-2000	0	3000
5.2 Derivater, andre end optioner					

Primo tredje indberetningsperiode er swaprenten over referencerenten, og der finder ingen betaling sted. Markedsværdien på den resterende renteoption er faldet med 2 mio.kr.

## SKEMA FOR TREDJE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	3000	0	-2000	1000
5.2 Derivater, andre end optioner					

Primo fjerde indberetningsperiode er swaprenten igen under referencerenten, og indberetteren modtager differencen. Herefter er kontrakten udløbet.

## SKEMA FOR FJERDE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner	US	1000	-2000	1000	0
5.2 Derivater, andre end optioner					

## 2.6. Eksempel 6: Future

En indberetter indgår en future med daglig mark-to-market-afregning (løbende/variable marginbetalinger). Indberetteren stiller 5 mio.kr. i kontanter i sikkerhed (initial marginbetaling). Modparten har landekode US. I første indberetningsperiode realiserer indberetteren tab på 1 mio.kr. og gevinster på 3 mio.kr. Tab og gevinst på samme kontrakt opgøres netto, og indberetningen for eksemplet ser således ud:

## SKEMA FOR FØRSTE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner					
5.2 Derivater, andre end optioner	US	0	-2000	2000	0

Såfremt der findes en markedsværdi primo og/eller ultimo indberetningsperioden, anføres disse i kolonnerne for beholdninger. Ellers fortsættes indberetningen af de løbende marginbetalinger (afregning af markedsværdi) i kontraktens levetid. Hvis futurekontrakten primo perioden fx havde en positiv markedsværdi primo perioden på 1 mio. kr. og en markedsværdi på 2 mio.kr. ultimo perioden, ville indberetningen se således ud:

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner					
5.2 Derivater, andre end optioner	<b>US</b>	<b>1000</b>	<b>-2000</b>	<b>3000</b>	<b>2000</b>

Den initiale marginbetaling er en deponering af kontanter eller anden sikkerhed for at beskytte modparten mod tab ved konkurs. Indbetaler opretholder ejerskab over deponeringen, og ved afvikling af kontrakten tilbagebetales deponeringen (eventuelt efter modregning af skyldig differenceafregning). Den initiale marginbetaling skal derfor ikke registreres under derivater. Initiale marginbetalinger i form af indskud indberettes, hvor det er relevant, typisk under indskud med løbetid til og med 1 år. Indskyderen holder et aktiv på den enhed, hvor betalingen er deponeret.

### 2.7. Eksempel 7: Renteswap

En indberetter har to renteswap-kontrakter over for en modpart med landekode US. Initialt har kontrakterne ikke haft nogen markedsværdi, men renteutviklingen har gjort, at den ene kontrakt har fået en positiv markedsværdi for indberetteren, dvs. at værdien af aktivbenet på swappen overstiger passivbenet. Kontrakten betragtes derfor som en aktivbeholdning. Den anden renteswap har fået en negativ markedsværdi for indberetteren, dvs. værdien af passivbenet overstiger værdien af aktivbenet, og kontrakten betragtes som en passivbeholdning. Herudover haves en renteswap over for en modpart med landekode DE, som også har fået en negativ markedsværdi for indberetteren.

Det er kun de faktiske betalinger på swappen, der skal indberettes som transaktioner.

Markedsværdien af beholdningen er nutidsværdien af de fremtidige betalinger på aktivbenet fratrukket nutidsværdien af de fremtidige betalinger på passivbenet. Overstiger nutidsværdien på aktivbenet nutidsværdien på passivbenet, placeres beholdningen som aktiv, og tilsvarende placeres beholdningen som passiv, hvis nutidsværdien af passivbenet overstiger nutidsværdien af aktivbenet. Det bemærkes, at beholdningerne skal indberettes med *positivt fortegn* på både aktiv- og passivside.

I første indberetningsperiode modtages der 5 mio.kr. på aktivbeholdningen og betales 3 mio.kr. på passivbeholdningen på renteswappene over for US,

dvs. indberetteren modtager netto 2 mio.kr. Herudover betales 6 mio.kr. på passivbeholdningen over for DE. Herefter antages der ikke at være transaktioner.

Transaktionerne i første indberetningsperiode indberettes som angivet nedenfor. Værdien af primobeholdningerne er opstået i kontraktens løbetid som værdiændringer.

### 2.7.1.1. Skema for første indberetningsperiode

SKEMA FOR FØRSTE INDBERETNINGSPERIODE

	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner					
5.2 Derivater, andre end optioner	<b>US</b>	<b>10000</b>	<b>-5000</b>	<b>15000</b>	<b>20000</b>
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Passiver</b>					
<b>10 Finansielle derivater</b>					
10.1 Optioner	<b>US</b>	<b>5000</b>	<b>-3000</b>	<b>8000</b>	<b>10000</b>
10.2 Derivater, andre end optioner	<b>DE</b>	<b>15000</b>	<b>-6000</b>	<b>3000</b>	<b>12000</b>

På aktivbeholdningen over for US er der i eksemplet modtaget 5 mio.kr., som nedbringer værdien af beholdningen. Samtidig har der i løbet af året været en positiv værdiændring på 15 mio.kr. (gevinst for indberetter). På passivbeholdningen over for US og DE er der betalt henholdsvis 3 og 6 mio.kr., hvilket nedbringer værdien af passivbeholdningerne. Beholdningerne er dog steget som følge af positive værdiændringer på henholdsvis 8 og 3 mio.kr. (tab for indberetter).

En *valutaswap* skal behandles på samme måde, hvor de faktiske valutabetalinger skal indberettes som transaktioner, mens markedsværdien er den tilbagediskonterede nutidsværdi af fremtidige betalinger på aktivbenet fratrukket nutidsværdien af fremtidige betalinger på passivbenet.

En *Constant Maturity Swap* skal også behandles på samme måde. Blot er markedrenten normalt en swaprente med fast løbetid, der fastsættes ved hver renteperiode.

### 2.8. Eksempel 8: FRA-kontrakt

En indberetter indgår en FRA-kontrakt med begyndelse om tre måneder. Modparten har landekode US. Der er ingen udveksling af hovedstol eller betaling ved kontraktens indgåelse (ud over evt. provision og gebyr mv.). Der skal derfor ikke indberettes ved kontraktens indgåelse.

Efterfølgende opnår kontrakten en positiv markedsværdi i indberetters favør.

Ved FRA-kontraktens begyndelse (i anden indberetningsperiode) foretages en differenceafregning af et beløb, der svarer til forskellen mellem den aftalte rentesats og det faktiske renteniveau i FRA-perioden på den aftalte hovedstol. Det faktiske renteniveau bestemmes ud fra en aftalt referencerente. Denne differenceafregning skal indberettes som en transaktion. Da kontrakten dermed er afregnet, skal der ikke indberettes nogen beholdning, medmindre FRA-kontrakten løber hen over to indberetningsperioder.

I eksemplet har kontrakten opnået en markedsværdi (differencebeløb) på 5 mio.kr., som indberetteren modtager. Det skal indberettes på følgende måde:

SKEMA FOR ANDEN INDBERETNINGSPERIODE					
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner					
5.2 Derivater, andre end optioner	US	0	-5000	5000	0

## 2.9. Eksempel 9: Valutaterminskontrakt

En indberetter indgår ultimo oktober en valutaterminskontrakt om salg af 100 mio. dollar om tre måneder (ultimo januar) mod køb af kroner. Modparten har landekode US, og terminskursen er 600 DKK pr. 100 USD.

Indberetteren modtager således 600 mio.kr. om tre måneder mod betaling af 100 mio. dollar. En sådan aftale har ingen nettoværdi på indgåelsestidspunktet, og der skal derfor ikke umiddelbart foretages registrering på kvartalskemaet for 4. kvartal.

Ultimo kvartalet er kursen 580 DKK pr. 100 USD, dvs. kronekursen er stærkere end den aftalte terminskurs. Dermed har kontrakten fået en positiv nettoværdi på 20 mio.kr. i indberetterens favør. Hvis 1-månedes pengemarkedsrenten antages at være 1,5 pct., vil nutidsværdien (markedsværdien) være 19,97 mio.kr.  $[20 \text{ mio.kr.}/(1,015^{(30/360)})]^1$ . Der er tale om en værdiændring, som *ikke* må indberettes som en transaktion.

SKEMA FOR DEN INDBERETNINGSPERIODE, HVOR KONTRAKTEN BLEV INDGÅET					
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner					
5.2 Derivater, andre end optioner	US	0	0	19970	19970

<sup>1</sup> Den viste beregning er blot et eksempel på en udregning af markedsværdien. Andre beregningsmetoder kan også anvendes.

Ved afvikling efter tre måneder (ultimo januar) er kursen 585 DKK pr. 100 USD. Indberetteren modtager 600 mio.kr. og betaler 100 mio. dollar. Til den aktuelle kurs giver det indberetteren en positiv gevinst på 15 mio.kr. Det indberettes på følgende måde:

SKEMA FOR ANDEN INDBERETNINGSPERIODE					
	Land	Beholdning primo kvartalet	Netto-transaktioner	Værdiændringer	Beholdning ultimo kvartalet
<b>Aktiver</b>					
<b>5 Finansielle derivater</b>					
5.1 Optioner					
5.2 Derivater, andre end optioner	<b>US</b>	<b>19970</b>	<b>-15000</b>	<b>-4970</b>	<b>0</b>

Heraf kan det udledes, at der har været en negativ værdiændring på 5 mio.kr. i sidste periode (som følge af valutakursudviklingen) samt en positiv værdiændring på 30.000 kr. som følge af en "diskonteringseffekt", da værdien stiger (diskonteres mindre), jo tættere man kommer på udløb. Beholdningen er gået fra 19,97 mio.kr. til 0 ved modtagelse af 15 mio.kr. og en negativ værdiændring på netto 4,97 mio.kr.

Hvis kontraktens løbetid, i modsætning til eksemplet, er inden for samme indberetningsperiode, registreres der ikke nogen beholdning.