

Regler for finansielle instrumenters engagementsbelastning (Gældende fra december 2011)

Nordeas regler for finansielle instrumenters engagementsbelastning

Nordeas opgørelse af finansielle instrumenters engagementsbelastning udtrykker Nordeas vurdering af instrumenternes risiko. Engagementsbelastningen afspejler både den aktuelle markedsværdi, dvs. den værdi instrumentet har i dag, samt en risikoberegning af den mulige fremtidige udvikling i markedsværdien.

Udviklingen i markedsværdien på et finansielt instrument påvirkes af en række faktorer, fx valutakurs eller rente. Usikkerheden omkring opgørelsen af et finansielt instruments fremtidige markedsværdi stiger i takt med de underliggende aktivers restløbetid og kursudsving, samt restløbetiden på selve instrumentet. Det er derfor kun muligt at give et forventet skøn over den fremtidige udvikling i markedsværdien, og engagementsbelastningen vil kunne ændre sig væsentligt i instrumentets løbetid.

Rammer

I forbindelse med handel med finansielle instrumenter opretter Nordea en ramme. Rammen angiver den maksimale engagementsbelastning, som det er aftalt, at kunden må påtage sig i de instrumenter, der er tilknyttet rammen. Nordea anvender to forskellige rammetyper: Én for børsnoterede instrumenter og én for OTC-instrumenter.

Et børsnoteret instrument er et standardiseret finansielt instrument, der kan handles direkte på en anerkendt børs, men som oftest er en handel alene mellem kunden og banken. Et OTC-instrument er et ikke-standardiseret finansielt instrument, der aftales individuelt mellem kunden og Nordea.

Engagementsbelastning på børsnoterede instrumenter

Børsnoterede instrumenter kræver margin-indbetaling og løbende afregning af tab og gevinst. Børsnoterede instrumenter engagementsbelaster kun rammen med marginkravet fra den børs, hvor de handles.

Engagementsbelastning på OTC-instrumenter

Nordea opgør engagementsbelastningen på OTC instrumenter som:

$$\text{Engagementsbelastningen} = \text{Markedsværdi} + \text{Potentiell Eksponering}$$

Den Potentielle Eksponering udtrykker den mulige fremtidige markedsværdi. Engagementsbelastningen kan aldrig være mindre end 0.

Den Potentielle Eksponering opgøres på et givet OTC instrument (en handel) på én af to metoder. Hvilken af de to metoder der benyttes, afhænger af det underliggende aktiv og i mindre grad af instrumentet.

Den første metode er en simulationsmetode. Handlens fremtidige markedsværdi drives af udviklingen af de underliggende aktivers fremtidige værdier, og disse simuleres i en beregningsmodel. Simuleringen skaber et antal scenarier af hvert aktivs fremtidige værdi. I hvert scenarie opgøres handlens fremtidige markedsværdi. Herefter beregnes den Potentielle Eksponering som en værdi, der sikrer, at den potentielle fremtidige markedsværdi med stor sikkerhed vil holde sig derunder.

For en portefølje af handler under et aftalegrundlag (Nordea Master eller ISDA), hvori udligning af de enkelte handlers markedsværdi ved konkurs af én af parterne vil finde sted (herefter portefølje), opgøres den Potentielle Eksponering ved hjælp af den simulerede markedsværdi af hele porteføljen, idet alle underliggende aktiver simuleres samtidigt. I portefølje-simuleringen tages der højde for netting af markedsværdier, hel eller delvis udligning af modsatrettede handler samt korrelation mellem de forskellige risikoparametre. Dette betyder at engagementsbelastning på en portefølje typisk vil være mindre end summen af engagementsbelastningen for de enkelte handler i porteføljen.

Som udgangspunkt simuleres den Potentielle Eksponering på hovedparten af rente- og valutaprodukter, men Nordea vil løbende inddrage yderligere produkter i simuleringen.

Den anden metode består i at multiplicere hovedstolen af den enkelte handel med en tillægsfaktor:

$$\text{Potentiell Eksponering} = \text{Handlens Hovedstol} * \text{tillægsfaktor.}$$

Tillægsfaktorerne justeres løbende og reflekterer de seneste tre års udsving i prisen på det underliggende aktiv.

De aktuelle tillægsfaktorer udleveres ved henvendelse til banken.

Estimering af engagementsbelastningen

På grund af at engagementsbelastningen delvis består af en simulering af de fremtidige markedsværdier, kan det være vanskeligt selv at estimere engagementsbelastningen. Kundens aktuelle engagementsbelastning kan oplyses ved henvendelse til banken.