

**Terméktájékoztató**  
Határidős kamatláb megállapodás  
**Forward Rate Agreement (FRA)**



# Határidős kamatláb megállapodás

## A termék leírása

A határidős kamatláb megállapodás olyan származtatott ügylet, amellyel az Ügyfél egy jövőbeni periódusra egy előre meghatározott összegre fizetendő kamatlábát fixálni tudja a jelenben, ezzel a kamatláb kockázatot tudja mérsékelni. Azaz a piaci mozgásokból fakadó eredményhatások a jelenben kiküszöbölhetőek. Az FRA eredménye az FRA kamatláb és az FRA futamidejének kezdőnapjára érvényes, a futamidőre jegyzett referencia kamatláb különbsége a névleges tőkeösszegre vonatkozóan. Az FRA eredményének elszámolása a futamidő kezdő napján történik meg, oly módon, hogy a kamatkülönbség összege a futamidő kezdő napjára diszkontálásra kerül. Diszkontrátának általában a referencia kamatlábat használjuk. Az FRA megkötésekor a tőkeösszeg cseréjére nem kerül sor és elszámolásakor is csak az előre meghatározott kamatláb (FRA kamatláb) és a referencia-kamatláb közötti különbséget számolják el egymással a felek.

Az FRA vevője jellemzően egy hitelfelvevő, a kamatláb emelkedésével szemben védi magát.

Az FRA eladója jellemzően egy betét elhelyező, vagy befektető, a kamatlábak csökkenésétől tartva választhatja az FRA-t fedezeti ügyletként.

Amennyiben az FRA periódusának induló napjára (a fixing napon) rögzített referencia-kamatláb alacsonyabb, mint az FRA kamatlába, az FRA vevője fizeti az FRA kamatláb és a referencia kamatláb közötti különbséget az FRA eladójának az ügylet névleges tőkeösszegére vonatkozóan.

Amennyiben az FRA periódusának induló napjára (a fixing napon) rögzített referencia-kamatláb magasabb, mint az FRA kamatlába, az FRA eladója fizeti az FRA kamatláb és a referencia kamatláb közötti különbséget az FRA vevőjének az ügylet névleges tőkeösszegére vonatkozóan.

Az FRA ügylet futamidejét a kezdő nap és a lejárat napja közötti időszak különbségeként fejezik ki. Például egy 3 hónap múlva induló 3 hónapos futamidejű határidős kamatlábügylet kifejezése: 3x6-os FRA, vagy például egy 1 hónap múlva induló 6 hónap futamidejű FRA: 1x7-es FRA.

## A termék azonosított célpiaca

A terméket azon Ügyfeleink köthetik meg, akik:

- a Bszt. szerinti **lakossági ügyfélnek**, **szakmai ügyfélnek** vagy **elfogadható partnernek** minősülnek;
- a MiFID kérdőív eredménye alapján rendelkeznek a megfelelő termékismerettel.

A termék azon Ügyfeleink számára ajánlható Befektetési tanácsadás keretében, akik a MiFID kérdőív eredménye alapján legalább **magas kockázati besorolással** rendelkeznek.

## A termék megértéséhez szükséges fogalmak

<b>Fixing nap</b>	A referencia-kamatláb meghatározásának a napja általában az elszámolás napját megelőző második munkanap.
<b>Futamidő</b>	Az FRA ügyletben rögzített kamatperiódus időszaka.
<b>Futamidő kezdő napja</b>	Az FRA ügylet elszámolásának napja és a kapcsolódó, a megállapodás tárgyát képező jövőben induló hitel/betét művelet induló napja, ha az FRA egy konkrét hitel, vagy betét/befektetés kamatkockázatának fedezésére szolgál.
<b>Határidős kamatláb</b>	Más szóval FRA kamatláb. Az FRA ügyletben rögzített fix kamatláb, melyhez képest a referencia kamatláb különbségét a felek elszámolják.
<b>Lejárat napja</b>	Az FRA ügylet futamidejének utolsó napja, a megállapodás tárgyát képező jövőben induló hitel/betét művelet végső napja.
<b>Névleges tőkeösszeg</b>	Más szóval nominális összeg. A kamatkülönbözet meghatározásához alapul vett összeg, a megállapodás tárgyát képező jövőben induló hitel/betét művelet tőkeösszege.
<b>Referencia-kamatláb</b>	Az FRA ügyletben rögzített bankközi kamatláb. Az eseti megállapodás tárgyát képező, a bankközi piacon az eseti megállapodással azonos futamidőre jegyzett, bankközi hitel kamatlábak hivatalos, naponta megállapításra kerülő értéke. Forint esetén a BUBOR, főbb devizák esetén a Londoni Bankközi piacon kialakult hitel kamatlábak értéke (LIBOR), EUR esetében jellemzően EURIBOR.

## A termék előnyei és hátrányai

### Előnyök

- Egy változó kamatozású hitel kamatkockázata FRA vásárlással kiküszöbölhető.
- Befektetők számára a kamatlábak jövőbeni esetleges csökkenéséből származó veszteség FRA eladással kiküszöbölhető.
- A tőkeösszeg nem mozog, így a vállalkozás vagyoni helyzetét csak a kamatkülönbözet elszámolásakor befolyásolja.
- A jövőbeni pénzáramlások tervezhetőbbé válnak.
- Paraméterei rugalmasan alakíthatóak Ügyfelünk igényei szerint.

### Kockázatok

- Az előre rögzített kamatláb miatt a kedvező irányú piaci elmozdulásokból már nem tud Ügyfelünk részesedni.

## Kockázatok és alapletét elhelyezési kötelezettség

Az FRA rövid futamidejű származtatott ügylet, amely a megkötése pillanatában az adott futamidőre vonatkozó jövőbeni kamatpálya-alakulásra vonatkozó piaci várakozásokat tükrözi. Az ügylet futamideje alatt azonban a piaci érték a hozamgörbe változásainak függvényében alakul, amely az Ügyfél számára pozitív és negatív eredményű is lehet. Amennyiben Ügyfelünk az FRA-t a hozamok emelkedésétől tartva megvásárolta, a hozamok süllyedése esetén az ügylet piaci értéke csökken, így az ügylet az Ügyfél számára veszteséget mutat. Mivel a futamidő során kamatfixingre csupán egy alkalommal, az elszámolás előtt kerül sor, a pozitív vagy negatív eredmény természetesen nem feltétlenül realizálódik, de a pillanatnyi piaci érték mindig tükrözi, hogy az ügylet adott időpontban történő visszazárása esetén Ügyfelünk mekkora eredmény-elszámolással találkozna.

Az FRA megkötésével felvállalt kamatkockázat egy azonos futamidejű, jövőben felvenni szándékolt hitel/elhelyezni kívánt betét kamatkockázatával azonos mértékű, de azzal ellentétes irányú, amennyiben a hitel vagy betét mögé, fedezeti ügyletként kötik (például, ha az Ügyfél vásárolta az FRA-t, a kamatok emelkedése az FRA pozitív piaci eredményét hozza, miközben a hitel kamatterhe nő).

Az FRA piaci értékét az alábbiak határozzák meg, vagyis a kamatszintek mozgásából fakadó piaci értékváltozás jövőbeni lehetséges mértéke annál nagyobb,

- minél később indul az FRA kamatperiódusa;
- minél hosszabb a futamidő;
- minél nagyobb a névleges tőkeösszeg;
- minél hektikusabb a piaci hozamszintek ingadozása az adott devizában.
- 

Fontos hangsúlyozni, hogy a határidős kamatláb-megállapodás nem alkalmas devizaárfolyam-kockázat kezelésére, vagyis az általa generált jövőbeni kifizetések mindig abban a devizában történnek, amelyben az ügylet névleges tőkeösszege meg van határozva. Amennyiben Ügyfelünk például EUR névértékű FRA ügyletet köt, de könyveit forintban vezeti és EUR bevétellel nem rendelkezik, az EUR/HUF árfolyamának megváltozása is kihat pozíciójának eredményére. Amennyiben egy EUR FRA egy adott esedékességkor/lezárásakor Ügyfelünk EUR-ban kifizetést (eredményt) kap, egy alacsony EUR/HUF árfolyam kedvezőtlenül hat a forintban kifejezett pozitív eredményére.

## Példák határidős kamatláb megállapodásokra

### Példa 1

Ügyfelünk 500.000.000 HUF kölcsönt tervez felvenni 6 hónap múlva egy fél éves futamidőre, 6 hónapos kamatperiódussal, amelynek kamatlába 6 havi BUBOR + X bázispont kamatfelár. Az

Ügyfél forintkamatok emelkedésétől tart, így a változó kamatozású hitele kamatkockázatának fedezése mellett dönt és FRA-t vásárol 500.000.000 HUF névleges tőkeösszegre.

A 6 hónap múlva kezdődő 6 hónapos periódusra az Erste Bank Hungary Zrt. Pénz- és Tőkepiaci Értékesítés területe 6,99% fix 6x12-es FRA kamatot jegyez.

Attól függően, hogy 6 hónap múlva, a futamidő kezdő napjára jegyzett, a 6 havi BUBOR (referencia kamatláb) kamat milyen szinten van, az FRA ügletnek 3 lehetséges kimenete lehet:

1. 6,99% alatti 6 havi BUBOR esetén a kamatkülönbözet megfizetése Ügyfelünket terheli, azaz az Ügyfél veszteséget realizál az FRA ügleten. Ezenkívül a hitel kamatlába csökken.
2. 6,99% 6 havi BUBOR esetén egyik félnek sincs teljesítési kötelezettsége és a hitel kamatlába is 6,99% + X bázispont felár lesz.
3. 6,99% feletti 6 havi BUBOR esetén a kamatkülönbözet megfizetése a Bankot terheli, az Ügyfél nyereséget realizál az FRA ügleten, miközben a hitel kamatlába emelkedik.

A kamatkülönbözet meghatározása:

Amennyiben pl. a fixing napon a 6 havi BUBOR 6,75% és a periódus 182 nap:

$$500.000.000 * (6,99\% - 6,75\%) * 182$$

---

360

, amely 606.667 forintot eredményez.

A kamatkülönbözetet diszkontálva, 6,75%-os diszkontrátát használva:

$$606.667 / (1 + 6,75\% * 182 / 360) = 586.648 \text{ HUF}$$

A kamatkülönbözet megfizetése ebben az esetben a Bank Ügyfelét terheli.

Az FRA-val fedezett hitelügyletük nettó kamatlába a második 6 hónapos kamatperiódusra minden esetben 6,99% + X bázispont felár lett.

## **Példa 2 (az üglet lejáratát megelőző lezárása)**

Az FRA ügletek a futamidő során ellentétes irányú, azonos lejáratú napra kötött üglettel részben vagy egészben lezárhatóak. Az ügletek eredményének elszámolása ezekben az esetekben is bruttó módon történik, azaz nem kerül sor a különböző időpontokban létrehozott ügletekből származó eredmények nettósítására.

Tegyük fel, hogy az előző példában megkötött 6x12-es FRA ügletet Ügyfelünk a nyitást követően kettő hónap múlva le kívánja zárni. Ebben az esetben egy 4x10-es FRA eladással teheti ezt meg, vagyis a kamatperiódus az üzletkötést követő negyedik hónaptól a tízedik hónapig tart.

Az Erste Bank Hungary Zrt. Pénz- és Tőkepiaci Értékesítés területe 7,05% fix FRA kamatot jegyez az FRA eladásra.

A lezáráson realizált eredmény meghatározása:

$$500.000.000 \cdot (7,05\% - 6,99\%) \cdot 182$$

\_\_\_\_\_ , amely 151.667 forintot eredményez.  
360

A kamatkülönbözetet diszkontálva (hátralévő idő 10 hónap, 10 havi BUBOR 7,06%):

$$151.667 / (1 + 7,06\% \cdot 300 / 360) = 143.240 \text{ HUF}$$

Amennyiben Ügyfelünk az FRA teljes lezárása (eladása) mellett dönt, a névleges tőkeösszegre és futamidőre vetítve 6 bázispont (7,05%-6,99%) nyereséget realizál, amelyet az ügylet elszámolásakor bruttó módon számolja el a Bank.

Amennyiben az előző példában bemutatott FRA lezárása 6,99%-nál alacsonyabb kamatszint mellett történik, Ügyfelünket az ügylet elszámolásakor kamatfizetési kötelezettség terheli.

A lezáráson realizált eredmény meghatározása 6,90%-os FRA zárás esetén:

$$500.000.000 \cdot (6,99\% - 6,90\%) \cdot 182$$

\_\_\_\_\_ , amely 227.500 forintot eredményez.  
360

A kamatkülönbözetet diszkontálva (hátralévő idő 10 hónap, diszkontráta: 10 havi BUBOR 7,06%)

$$227.500 / (1 + 7,06\% \cdot 300 / 360) = 214.859 \text{ (HUF, veszteség)}$$

A fenti példában leírt hitelügylet kamatkockázata az FRA-k lezárása után ismét fedezetlenül marad, vagyis nettó kamatlába a hitelszerződésben foglaltak szerinti 6 havi BUBOR + X bázispont lesz.

## A határidő kamatláb megállapodás feltételei

Az egyszerű Devizaárfolyam opciós ügylet megkötéséhez az Ügyfélnek rendelkeznie kell:

- Treasury keretszerződéssel;
- Kitöltött MiFID kérdőívvel (lakossági és szakmai ügyfelek esetében);
- MiFID nyilatkozattal;
- Nyilatkozattal kiemelt Információkat tartalmazó dokumentumokról (lakossági ügyfelek esetén);
- Érvényes LEI kóddal;
- EMIR megállapodással;
- Az ügylet biztosítékaul elhelyezett fedezettel (Alapletét) vagy Treasury limittel.

*Felhívjuk figyelmét, hogy jelen terméktájékoztató – ideértve az esetlegesen hozzá csatolt dokumentumokat is – a Bank és az Ügyfelek között létrejövő keretszerződés elválaszthatatlan részét képezi, a keretszerződés alapján köthető egyes termékek leírását, az adott terméknél alkalmazott fogalmak és az elszámolás módját határozza meg. A terméktájékoztató az adott pénzügyi eszköz típusával kapcsolatos általános és nyilvános tájékoztatást szolgálja, amelynek tartalma nem minősül kötelezettségvállalásnak, megfogalmazása nem teljeskörű. A terméktájékoztató nem minősül befektetési elemzésnek, ajánlásnak vagy javaslatnak, nem célja az Ügyfél befektetési döntésének befolyásolása vagy ösztönzése. A terméktájékoztató nem tekinthető személyre szóló üzleti ajánlatnak vagy ajánlásnak illetőleg befektetési tanácsadásnak.*

*Felhívjuk továbbá figyelmét, hogy a terméktájékoztatóban szereplő példák fiktívek és csak a kellő tájékoztatást szolgálják, továbbá, hogy az ismertetett példáktól a tényleges piaci helyzet lényegesen eltérhet.*

Közzététel: 2025.03.27

Hatályos: 2025.03.27