

En repo ("sale and repurchase agreement") er et finansielt produkt, hvor du sælger et aktiv og samtidig aftaler at købe det tilbage på et senere tidspunkt. En reverse repo er det modsatte: her køber du et aktiv med aftale om at sælge det tilbage igen senere.

Repos bruges typisk til at:

- skaffe likviditet
- dække en kort position i et aktiv

Ved en repo overgår det juridiske ejerskab af aktivet til køber. Hvis sælger ikke tilbagebetaler den lånte likviditet ved udløb, bliver køber den endelige ejer af aktivet. Køber er dermed sikret både gennem sælgers kreditværdighed og værdien af det underliggende aktiv.

Typen af repo

Der skelnes typisk mellem to former for repo.

Klassisk repo

Ved en klassisk repo overdrages det juridiske ejerskab af aktivet til køber, mens det finansielle ejerskab forbliver hos sælger. Det betyder, at kuponbetalinger formelt tilfalder køber, men at beløbet straks videreføres til sælger.

Sell/buy-back (buy/sell-back)

Ved en sell/buy-back tilfalder kuponbetalinger også køber. I modsætning til en klassisk repo videreføres kuponbetalingen dog ikke til sælger. I stedet reguleres prisen på aktivet ved repoens udløb, så kuponbetalingen indregnes her.

Sikkerhed og margin

Markedsværdien af det aktiv, der stilles som sikkerhed, opgøres typisk dagligt (mark-to-market).

Det betyder:

- falder værdien af aktivet, kan køber kræve yderligere sikkerhed (margin call)
- køber kan kræve et haircut, hvor aktivets værdi fastsættes lavere end markedsværdien

Et haircut betyder, at sælger skal stille flere aktiver som sikkerhed og beskytter køber mod markedsudsving.

Muligheder med en repo

En repo kan bruges til flere formål. Du kan blandt andet anvende en repo til at:

- skaffe likviditet til lavere omkostninger end ved lån uden sikkerhed
- dække en kort position i et aktiv
- bytte aktiver undervejs i repoens løbetid

1. Fordele og ulemper

Fordele	Ulemper
Mulighed for at låne likviditet til lavere omkostninger ved at stille aktiver som sikkerhed.	Ønsker sælger at sælge aktivet i markedet under repoens løbetid, skal aktivet lånes i markedet for at kunne leveres tilbage.
Køber har lavere kreditrisiko, da både modpart og aktiv fungerer som sikkerhed.	Det kan gøre det vanskeligere for sælger at sælge aktivet undervejs.
Sælger har typisk mulighed for at bytte aktiver undervejs.	Aktivbyt kan være administrativt tungt for køber, som typisk ikke har fordel af byttet.

2. Afkast

En repo handles typisk til en fast rente.

For sælgeren (som modtager likviditet) gælder:

- falder renten i løbetiden, er likviditeten lånt til en relativt dyr rente
- stiger renten, er likviditeten lånt billigt

For køberen (som stiller likviditet til rådighed) gælder det modsatte.

3. Om risikoen

Køber er sikret både gennem sælgers kreditværdighed og det underliggende aktivs kreditværdighed.

Risikoen opstår, hvis sælger går konkurs, og køber ikke kan realisere aktivet til repoens nominelle værdi. Derfor vil køber typisk foretrække aktiver med:

- lav varighed
 - lav volatilitet ved renteændringer
- Et haircut anvendes ofte som ekstra beskyttelse mod markedsbevægelser. For eksempel kan et aktiv værdiansættes til 95 % af markedsværdien, så køber er mindre følsom over for kursudsving.

4. Værd at vide før du handler

Når du handler afledte finansielle produkter med banken, skal du muligvis indgå en rammeaftale. Rammeaftalen beskriver, hvordan banken overvåger den risiko, du påtager dig.

Rammeaftalen giver banken ret til:

- at afbryde kontrakten
- at kræve yderligere sikkerhedsstillelse

Dette kan ske, hvis markedsværdien af kontrakten bevæger sig i negativ retning og overstiger aftalte kreditmæssige grænser.

For at kunne handle repo skal der gennemføres en egnethedstest. Banken vurderer blandt andet:

- formålet med handlen
- tidshorisonten
- din finansielle styrke
- din risikovillighed
- dit kendskab til og erfaring med produktet

Ønsker du individuel rådgivning i forbindelse med etablering og den løbende udvikling af repo, skal du kontakte din rådgiver.

Skat

Vi yder kun overordnet rådgivning om skat. Skattereglerne afhænger af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed, som selskab eller via pensionsmidler. For konkret vurdering bør du tale med en revisor.

Omkostninger

Handel med repo indebærer omkostninger, som afhænger af den konkrete aftale og de aktiver, der stilles som sikkerhed.