



## Virksomheder påtager sig ofte risikoen ved handel i fremmed valuta

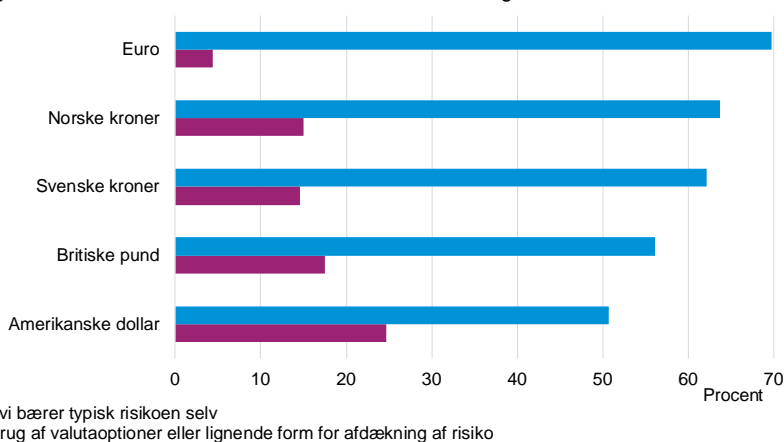
Virksomheder kan have en stor risiko ved at handle i fremmede valutaer. Mange vælger selv at bære risikoen ved handel i euro, mens risikovilligheden er lidt lavere ved andre valutaer. Virksomheder bør overveje, hvordan de vil håndtere risikoen ved handel i fremmed valuta.

### Udsving i valutakurser giver en risiko ved handel i fremmed valuta

Valutakurserne svinger op og ned. Udsvingene medfører en betydelig risiko for virksomheder, der handler fremmed valuta. Har en virksomhed bestilt et stort parti varer i USA, kan det ende med at blive meget dyrere, hvis dollaren pludseligt stiger meget i værdi – og vice versa. Virksomhederne kan vælge at løbe risikoen selv, eller tage sine forholdsregler for at minimere risikoen.

### Virksomhederne bærer risikoen selv ved handel i euro og nordiske kroner

Hvad gør din virksomhed for at minimere valutarisikoen i følgende valutaer?



Anm.: Der har været mulighed for andre svarmuligheder: "holde indtægter og udgifter i samme valuta", "aftaler beløb i danske kroner" og "korte betalingsfrister"

Kilde: DI's Virksomhedspanel, 547 svar i marts 2023

**Udsving i valutakurserne kan påvirke rentabiliteten på en ordre**

Alene i det seneste år har mange valutaer haft et udsving på mere end 10 procent. Der er stor forskel på, hvad virksomhederne gør for at minimere den risiko, der kan ændre en profitabel ordre til en underskudsforretning.

**Virksomheder løber selv risikoen ved handel i euro**

Virksomhederne bærer hovedparten af risikoen selv ved handel i euro, og kun ganske få betaler for at få afdækket risikoen. Ved handel i norske og svenske kroner er der også en stor del af virksomhederne, som selv påtager sig risikoen. Andelen af virksomheder, der bærer risikoen selv, falder ved handel i britiske pund og amerikanske dollars, og her er der en større andel, der bruger eksterne til at afdække risikoen.

---

### **Eksempel på tre måneders udsving ved handel i dollars**

Uden valutaafdækning kan en virksomhed tabe eller vinde mange penge på et salg af en maskine til USA. Nedenstående er et eksempel på udviklingen i værdien på en ordre på levering af maskiner fra Danmark til USA med en samlet pris på 10 millioner USD. Levering og betaling er tre måneder senere end ordretidspunktet.

Eksempel 1: Ordre modtaget ved udgangen af juni 2022 til levering og betaling ved udgangen af september 2022.

Værdi af ordre på salgstidspunktet: 70.735.000 kr.  
(kurs på USD d. 29. juni: 7,0735 DKK)

Værdi af ordre på betalingstidspunktet: 76.287.000 kr.  
(kurs på USD d. 30. september: 7,6287 DKK)

Valutagevinst: **5.552.000 kr.**

Eksempel 2: Ordre modtaget ved udgangen af september 2022 til levering og betaling ved udgangen af december 2022.

Værdi af ordre på salgstidspunktet: 76.287.000 kr.  
(kurs på USD d. 30. september: 7,6287 DKK)

Værdi af ordre på betalingstidspunktet: 69.722.000 kr.  
(kurs på USD d. 30. december: 6,9722 DKK)

Valutagevinst: **-6.565.000 kr.**

---

**Der kan være naturlige forklaringer på at løbe risikoen selv**

På tværs af alle de nævnte valutaer gælder det, at en forholdsvis stor andel af virksomhederne selv bærer valutarisikoen. Fast kurs, små ordrestørrelser og korte betalingsfrister kan få virksomhederne til at bære risikoen selv, da den forventede omkostning ved udsving i valutakurserne typisk vil være forholdsvis begrænset. Afdækning af risikoen har selvfølgelig også en pris, som skal vurderes i forhold til risikoen.

**Hvad gør din virksomhed for at minimere valutarisikoen i følgende valutaer?**

Andel blandt virksomheder med handel i den pågældende valuta, procent

	Intet, vi bærer typisk risikoen selv	Gør brug af valutaoptioner eller lignende form for afdækning af risiko	Forsøger at holde indtægter og udgifter i samme valuta	Aftaler beløb i danske kroner eller euro	Aftaler korte betalingsfrister
Euro	69,8	4,6	18,0	15,1	5,2
Amerikanske dollar	53,2	25,9	25,2	6,5	10,1
Svenske kroner	68,1	16,0	17,0	10,6	3,2
Norske kroner	69,9	16,4	13,7	15,1	1,4
Britiske pund	59,3	18,5	16,7	11,1	5,6
Yen, yuan og andre valutaer	49,2	17,0	28,3	17,0	5,7

Anm.: Det har været muligt at sætte flere krydser.

Kilde: DI's Virksomhedspanel, 547 besvarelser i marts 2023.

**Ved lige store indtægter og udgifter i samme valuta neutraliseres risikoen**

Udover at afdække risikoen via sit pengeinstitut er der en del virksomheder, der forsøger at holde indtægter og udgifter i samme valuta. Dette gælder især i forhold til USA og Asien. Der er også en del virksomheder, der aftaler beløbet på ordrer i danske kroner, og på den måde skubbes valutarisikoen over på modparten.

Ved at aftale korte betalingsfrister minimeres den periode, som valutaen kan svinge over, hvilket alt andet lige også er mindre risikofyldt.

**Store handler i fremmed valuta kræver en strategi**

Virksomheder med handler i fremmed valuta bør overveje, hvordan de håndterer risikoen ved forskellige valutaer.

---

### Håndtering af risiko ved handel i fremmed valuta

Virksomhedernes bør have følgende overvejelser i forbindelse med handel i fremmed valuta:

- **Sårbarhed**  
Har virksomheden indtægter og udgifter i fremmed valuta? Hvor meget kan udsving i valutakurserne påvirke virksomhedens bundlinje? Har virksomheden både store indtægter og udgifter i samme valuta er virksomheden mindre sårbar, da risikoen neutraliseres af udsving på både udgifts- og indtægtssiden.
- **Risikovillighed**  
Hvor stor risiko er virksomheden villig til at påtage sig? I nogle tilfælde kan risikoen være så begrænset, at virksomheden er villig til at påtage sig hele risikoen. Dette kan eksempelvis være tilfældet med handler i meget stabile valutaer eller med meget korte betalingsfrister. I andre tilfælde kan der være en så stor risiko, at udsving tydeligt vil kunne ses på bundlinjen. Dette kan eksempelvis være ved store handler i ustabile valutaer med lange betalingsfrister.
- **Valutaafdækning**  
Hvilke muligheder har virksomheden for at afdække risikoen for udsving i valutakursen. Kan virksomheden aftale afregningen i danske kroner eller euro overføres valutarisikoen på kunden, hvilket dog ikke skaber de bedste kundereationer. Aftales korte betalingsfristerne minimeres perioden hvor valutakursen kan svinge, men det giver samtidig kunden dårligere betalingsbetingelser. Ved at producere lokalt på store vigtige markeder holdes mange indtægter og udgifter i samme valuta. Alternativt kan virksomheden betale andre for at afdække valutarisikoen på virksomhedens store handler.

**Mange store industri- og handelsvirksomheder har handler i fremmed valuta**

---

### Mange virksomheder har handler i fremmed valuta

Lidt mere end seks ud af ti virksomheder har indtægter og/eller udgifter i fremmed valuta. Handel i fremmed valuta er især udbredt inden for fremstilling og handel. De store virksomheder har ikke overraskende også en større tilbøjelighed til at have indtægter og udgifter i fremmed valuta.

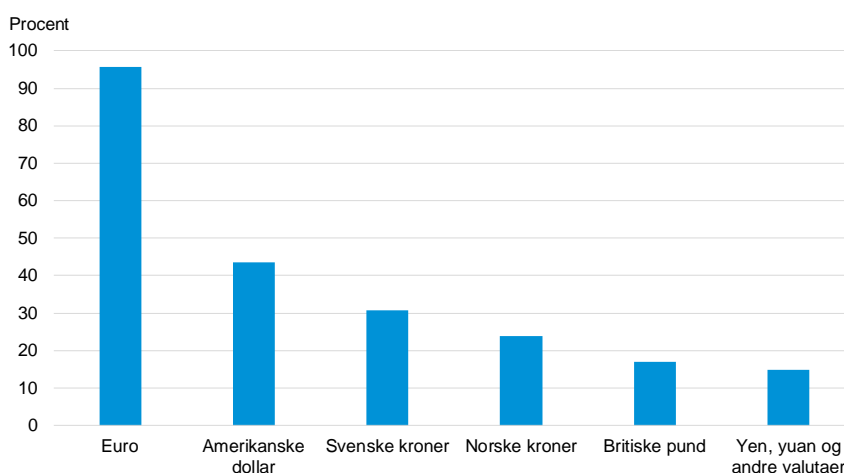
Stort set alle virksomheder med indtægter og udgifter i fremmed valuta har handler i euro. Amerikanske dollars er den næstmest anvendte valuta. Derefter kommer handler i svenske og norske kroner.

Andelen af virksomheder, som angiver de har handler i dollars, er stor i forhold til virksomheder med eksport til USA. Den amerikanske dollar er en stor handelsvaluta på globalt plan. Dollaren kan også bruges til handler med andre lande end USA samt inden for handel med råvarer.

---

### Euroen er den mest brugte fremmede valuta

Andel af virksomheder med indtægter og/eller udgifter i fremmed valuta som handler med følgende valutaer



Kilde: Dfs Virksomhedspanel, 547 svar i marts 2023

---

### Store udsving på valutamarkedet

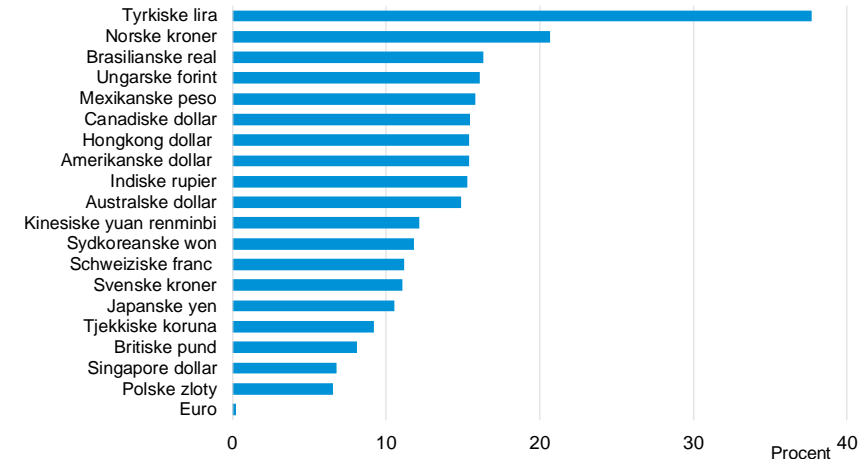
Valutakurser går op og ned. Og udsvingene i valutakurserne påvirker virksomhedernes indtægter og udgifter i fremmed valuta. Selv om virksomheden har aftalt en fast pris i eksempelvis amerikanske dollars for et parti varer, så kan den endelige afregning ændres, hvis valutakursen stiger eller falder i værdi.

#### Kun eurokursen er stabil

Den danske krone holdes i en fast kurs over for euroen, men alle andre valutaer svinger i værdi. Bortset fra euro, så har det seneste år budt på store udsving i alle de 20 valutaer, som vi har størst samhandel inden for.

**Valutaer kan svinge kraftigt i kurs**

Udsving i valutakurser fra top til bund over det seneste år (25. april 2022 - 24. april 2023)



Anm.: Valutaer fra Danmarks 20 største samhandelspartnere, som dækker 88 pct. af dansk samhandel med udlandet.  
Kilde: Danmarks Statistik

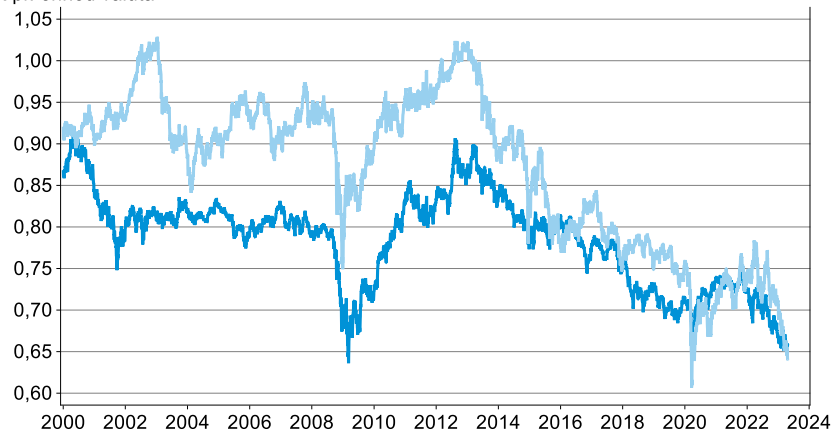
**De fleste valutaer har svinget mere end ti procent i kurs over det seneste år**

Ud over euroen er der kun fire valutaer (blandt de 20 mest handlede), der er svinget mindre end ti procent over det seneste år. Tyrkiske lira er svinget næsten 40 procent fra minimum til maksimum over det seneste år.

**De nordiske valutaer svinger også i værdi**

Valutakurs på svenske og norske kroner i forhold til danske kroner

DKK pr. enhed valuta



— Norske kroner — Svenske kroner

Kilde: Macrobond

**Udsving i både norske og svenske kroner**

Virksomhederne løber meget ofte risikoen selv ved handler i svenske og norske kroner, men det er også valutaer, der har svinget en del i værdi over det seneste år. Grunden til, at virksomhederne i stor

stil selv løber risikoen ved handel med Sverige og Norge, kan være, at der er tale om mange mindre ordrer, mens eksporten til USA i højere grad er præget af meget store ordrer.

Den seneste tid har budt på turbulens på de finansielle markeder som følge af høj inflation, rentestigninger og uroen på bankmarkedet.