

# Information om Barriere-renteswaps

Her kan du læse om barriere-renteswaps, der kan handles i Danske Bank. Barriere-renteswaps kan indgås som OTC-transaktioner med Danske Bank som modpart.

## HVAD ER BARRIERE-RENTESWAP?

En barriere-renteswap er en aftale mellem to parter om at udveksle rentebetalinger i samme valuta, så længe den variable rente er under en bestemt barriere.

Når en barriere-renteswap indgås, aftaler parterne at udveksle en variabel rente for en fast rente eller omvendt, forudsat at den variable rente er under en vis grænse. Hvis den variable rente er over grænsen, sætter barrieren ind, og kunden betaler den variable rente, som om der ikke eksisterende nogen swapaftale.

Når man indgår i en aftale om barriere-renteswap, aftaler de to parter typisk følgende:

- start- og slutdato for aftalen
- valutaen og hovedstolen
- hovedstolsforløbet i transaktionsperioden
- hvilke renter, der skal swappes, og rentekonventionen
- frekvensen for fastsættelse af variable renter
- hyppigheden af rentebetalinger
- barrieren over hvilken den efterfølgende betaling ændres, og
- om betalingerne skal betales forud eller bagud.

Rentekonventionen fastlægger de faktiske rentebetalinger. Med andre ord er der forskel på, om betalingerne beregnes på baggrund af et renteår på 360 dage eller ud fra det faktiske antal dage i kalenderåret.

Hovedstolsforløbet kan være et stående forløb, hvor der ikke er afdrag i transaktionens løbetid. Et alternativ er et serieforløb, hvor hovedstolen nedskrives med lige store dele i løbet af swappens løbetid. Forløbet kan også være fuldstændig skræddersyet til at passe til de individuelle behov.

Med udgangspunkt i de ovennævnte vilkår bliver de to parter enige om en fast rente eller et spænd til en variabel rente samt et barriereniveau. Den variable rente fastsættes relativt til en referencerente i den pågældende valuta, som for en generisk valuta betegnes som xIBOR.

Betalingerne bestemmes i henhold til den hovedstol, der er aftalt for hver renteperiode, og de betales på datoer, der er aftalt på forhånd.

Hvis den variable rente er under barrieren, svarer en barriere-renteswap til en almindelig renteswap. Det vil sige, at udvekslingen af rentebetalingerne gennemføres på hver af de på forhånd aftalte betalingsdatoer.

- Hvis det variable rentebeløb er større end det faste rentebeløb, skal den part, der betaler den faste rente, modtage differencen mellem de to beløb fra den anden part.
- Hvis det variable rentebeløb er mindre end det faste rentebeløb, skal den part, der betaler den faste rente, betale differencen mellem de to beløb til den anden part.

Hvis den variable rente er over barrieren både betaler og modtager kunden faste rentebetalinger, der udligner hinanden. Dermed ender kunden med netto at betale (eller modtage) en variabel rente.

Hvis en rentesats er negativ, skal den part, der modtager den dertilhørende rentebetaling, i stedet betale beløbet og omvendt.

---

## BRUG AF BARRIERE-RENTESWAPS

Følgende er et eksempel på, hvordan barriere-renteswaps virker.

Kunde A har et lån med en variabel rente, som vedkommende ønsker at afdække med en barriere-renteswap med Danske Bank med barriere X og fast rente Y. På hver betalingsdato udveksles følgende betalinger.

1. Hvis den variable rente er over barrieren X, betaler kunden en fast rente Y og modtager en variabel i bytte. Da den variable rente imidlertid er over barrieren, betaler kunden derudover forskellen mellem den aftalte faste rente Y og den højere barriere X samt forskellen mellem barrieren X og den højere variable rente. Derved er kundens nettobetaling i barriere-swappen for denne periode 0.
2. Hvis den variable rentesats er under grænsen, betaler kunde A en fast rente Y til Danske Bank, og Danske Bank betaler den variable rente til kunden.

For at opsummere er barriere-renteswappen en delvis sikring mod stigende variable renter på kundens gæld. Så længe den variable rente er under grænsen X, betaler kunden en fast rente Y. Men da kunden skal betale variable renter, hvis den variable rente er højere end grænsen X, er dette kun en delvis sikring.

Selvom den variable rente er over grænsen på én rentefastsættelsesdato, kan den være under grænsen på næste rentefastsættelsesdato. Hvis det er tilfældet, betaler kunden fast rente for sidstnævnte periode.

---

## PRISFASTSÆTTELSE AF BARRIERE-RENTESWAPS

Som for alle derivater er det grundlæggende princip for fastsættelse af prisen på en barriere-renteswap, at værdien af de to pengestrømme (med mulighed for tillæg af en forskudsbetaling) skal være identiske, således at transaktionen ikke har nogen markedsværdi, når den indgås.

Da en barriere-renteswap kun er en delvis sikring mod stigende renter, er den faste rente, der afbalancerer pengestrømmene på de to ben, lavere, end for en renteswap uden barriere. Hvor meget lavere afhænger af den forventede volatilitet i renterne i barriere-renteswappens løbetid. En højere forventet volatilitet fører til større forskel mellem den faste rente i en barriere-renteswap og den faste rente i en almindelig renteswap.

---

## LØBETIDEN

Løbetiden for en barriere-renteswap varierer fra valuta til valuta, men er typisk op til 30 år.

Hvis en transaktion termineres inden den planlagte udløbsdato, kan markedsværdien være negativ. Den part, for hvem transaktionen har en negativ markedsværdi, skal kompensere den anden part med et beløb, der svarer til den absolutte værdi af den negative markedsværdi.

---

## RISIKOFAKTORER

Risikoen ved en barriere-renteswap findes i den fremtidige udvikling i korte og lange renter.

Den største risiko for en betaler af fast rente i en barriere-renteswap er et skift til højere variable renter, således at den variable rente hele tiden er over grænsen og ikke giver nogen sikkerhed mod yderligere stigning i renterne.

---

## SIKKERHEDSSTILLELSE

Danske Bank kan kræve, at man stiller sikkerhed, når man indgår i en transaktion med os som modpart.

---

## BESKATNING

Beskatningen af en fortjeneste eller et tab på en barriere-renteswap afhænger af, om man handler som privat person eller på vegne af en virksomhed.

Grundet kompleksiteten i de relevante skatteregler anbefaler vi, at man konsulterer en revisor, skatterådgiver eller en anden professionel rådgiver for at få klarlagt de skattemæssige og regnskabsmæssige konsekvenser.