

Information om Cross currency swaps

Her kan du læse om cross currency swaps, der kan handles i Danske Bank. En cross currency swap kan indgås som en OTC-transaktion med Danske Bank som modpart.

HVAD ER EN CROSS CURRENCY SWAPS?

En cross currency swap er en aftale mellem to parter om at udveksle betalinger i to forskellige valutaer.

Når man indgår i en cross currency swap, bliver parterne typisk enige om at udveksle:

- en fast rente i én valuta for en fast rente i en anden valuta, eller
- en fast rente i én valuta for en variabel rente i en anden valuta, eller
- en variabel rente i én valuta for en variabel rente i en anden valuta.

Sidstnævnte type er den mest almindeligt anvendte cross currency swap og den omtales som en basis cross currency swap.

I princippet har alle cross currency swaps en indbygget basisswap. En cross currency swap, hvor Part A eksempelvis betaler en fast rente i EUR og modtager en variabel rente i USD, består af:

- en renteswap i EUR, hvor den faste rentebetaling modsvares af den variable rentebetaling
- en basisswap i EUR/USD, hvor den variable rentebetaling i den ene valuta modsvares af den variable rentebetaling i den anden valuta.

Se faktaarket om renteswaps for yderligere oplysninger.

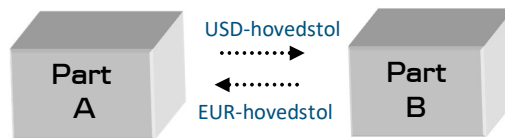
En cross currency swap kan tilpasses individuelle behov. Når en cross currency swap indgås, aftaler de to parter typisk følgende parametre:

- start- og slutdatoen for aftalen
- valutaerne og hovedstolene, som typisk bestemmes ud fra valutakursen mellem de to valutaer på startdatoen
- hovedstolsforløbene i transaktionens løbetid
- renterne, der skal swappes, og deres rentekonvention
- frekvensen for fastsættelse af variable renter
- hyppigheden af rentebetalinger
- hvorvidt betalingerne skal betales forud eller bagud.

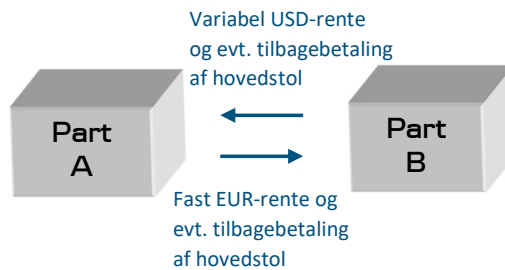
I en cross currency swap udveksles hovedstolene på startdatoen og en eventuelt resterende hovedstol udveksles på slutdatoen.

Bruges en EUR mod USD som eksempel opstår følgende pengestrømme:

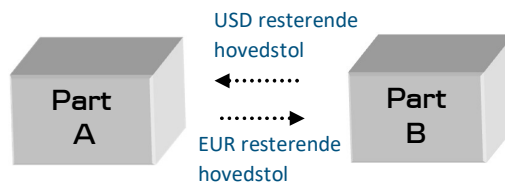
Indledningsvis udveksling:



Pengestrøm i løbet af perioden:



Endelig veksling:



De faktiske rentebetalinger bestemmes ud fra rentekonventionen. 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 afdrages i lige store dele i løbet af swappens løbetid. Forløbet kan også være fuldstændig skræddersyet til at passe til individuelle behov. Med udgangspunkt i de ovennævnte vilkår bliver de to parter enige om en fast rente eller et spænd til den variable rente.

Den variable rente bestemmes relativt til en referencerente i den pågældende valuta, som for en generisk valuta betegnes Xibor.

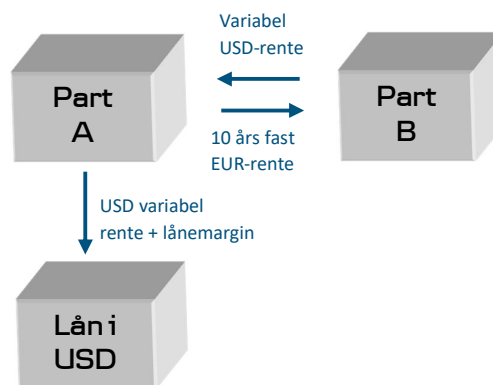
Betalingerne bestemmes i henhold til den hovedstol, der er aftalt for hver renteperiode, og de betales på datoer, der er aftalt på forhånd.

På en given betalingsdag afvikles pengestrømmen i hver valuta. Dette er forskelligt fra en renteswap, hvor forskellen mellem de to pengestrømme afvikles.

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

BRUG AF CROSS CURRENCY SWAPS

Følgende er et eksempel på, hvordan cross currency swaps kan bruges.



En cross currency swap kan anvendes til at ændre valutaeksponeringen på et lån.

I eksemplet er USD en relativt billigere finansieringskilde for A sammenlignet med EUR-finansiering, så A har oprettet et variabelt USD-lån med en løbetid på 10 år. Provenuet fra lånet skal imidlertid anvendes til at købe aktiver, der skal afregnes i EUR. Endvidere vil disse aktiver i løbet af de kommende år skabe en indtægt, der afregnes i EUR.

Når man indgår en cross currency swap:

- A videregiver låneprovenuet i USD til Part B mod at modtage det tilsvarende beløb i EUR
- A får en variabel USD-rente og en eventuel resthovedstol i USD fra Part B.
- A betaler den faste EUR-rente og en eventuel resthovedstol i EUR til Part B.

Med undtagelse af betalinger relateret til lånemarginen har A nu ændret valutaeksponeringen på USD-lånet ved at indgå en cross currency swap med B.

PRISFASTSÆTTELSE AF CROSS CURRENCY SWAPS

Det grundlæggende princip for fastsættelse af prisen på en cross currency swap er, at værdien af de to pengestrømme skal være identiske, således at transaktionen ikke har nogen markedsværdi, når den indgås.

Hvis en af pengestrømmene i cross currency swappen relaterer til en variabel rente, er den variable rente i swappens løbetid naturligvis ukendt, men rentekurvens struktur på indgåelsestidspunktet danner udgangspunkt for en forventning om, hvordan den variable rente vil udvikle sig.

Hvis en af pengestrømmene i cross currency swappen relaterer til en fast rente, bestemmes den faste rente som et gennemsnit (en effektiv rente) af den forventede variable rente.

Et såkaldt basisspænd mellem de to valutaer vil også være inkorporeret. Basisspændet afspejler efterspørgslen efter én valuta relativt til en anden (likviditet) og den indbyggede kreditrisiko i Xibor-renten i én valuta relativt til en anden.

Når renterne er blevet bestemt, føjes en kundemargin til transaktionen, hvilket resulterer i en negativ markedsværdi på det tidspunkt, hvor transaktionen indgås.

LØBETIDEN

Løbetiden for en cross currency swap varierer fra valuta til valuta, men kan være 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 cross currency swap findes i den fremtidige udvikling i korte og lange renter, cross currency basis og kursbevægelser mellem de to valutaer.

- Den part, der betaler cross currency basis vil opleve et fald i markedsværdien, hvis der sker et fald i cross currency basis i perioden
- Tilsvarende vil fald i korte og lange renter have negativ påvirkning på en betaler af fast rente.
- I cross currency swappens løbetid vil markedsværdien blive påvirket negativt, hvis den valuta, man betaler, apprecierer relativt til den valuta, man modtager.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Vi 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 cross currency swap afhænger af, om man handler som privatperson 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.