

Information om Inflationsswaps

Her kan du læse om inflationsswaps, der kan handles i Danske Bank. Inflationsswaps kan indgås som en OTC-transaktion med Danske Bank som modpart.

HVAD ER EN INFLATIONS-SWAPS?

En inflationsswap er en aftale mellem to parter om at udveksle en variabel rente knyttet til et inflationsindeks (realiseret inflation) for en fast rente i samme valuta.

Man kan tilpasse en inflationsswap individuelle behov. Når en inflationsswap indgås, aftaler de to parter typisk følgende:

- start- og slutdatoen for aftalen
- valutaen og hovedstolen
- hovedstolsforløbet i transaktionsperioden
- inflationsindekset, der skal swappes
- frekvensen for fastsættelse af inflationssatsen på det variable ben (typisk årligt), og
- hyppigheden af betalingerne (typisk årlige betalinger for at undgå påvirkninger fra sæsonudsving i CPI-indekset).

Hovedstolsforløbet kan være et såkaldt stående forløb, hvor der ikke er nedskrivning i løbet af transaktionsperioden. 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 aftaler de to parter en fast kuponrente.

Den variable rente fastsættes relativt til et referenceinflationsindeks. I eurozonen er dette eksempelvis typisk EUR CPI-indekset. I Europa er det normal markedspraksis at anvende et ikke-revideret inflationsindeks med 3 måneders forsinkelse. Det betyder eksempelvis, at juni-betalingerne beregnes med udgangspunkt i samme års marts-inflationsindeksniveau. Der kan også anvendes andre metoder.

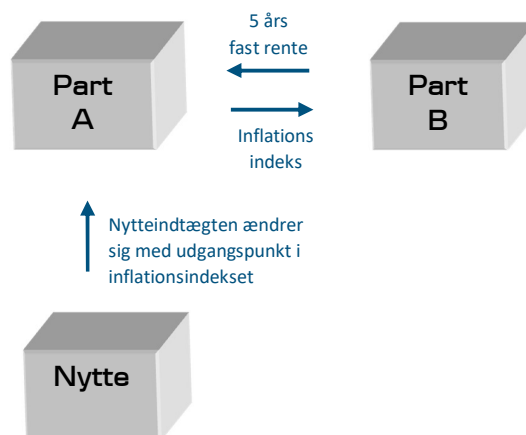
Betalingerne bestemmes i henhold til den hovedstol, der er aftalt for hver betalingsperiode, og de betales på datoer, der er aftalt på forhånd.

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

Hvis det variable inflationsindeks er negativt, skal den part, der modtager den variable rente knyttet til indekset, i stedet betale beløbet.

BRUG AF INFLATIONSSWAPS

Følgende er et eksempel på, hvordan inflationsswaps kan bruges.



I eksemplet er Part A en nyttevirkksomhed. Indtægtsændringerne afhænger af inflationsindekset. Virksomhed A vil gerne fastlåse sine indtægtsændringer for de kommende 5 år. For at gøre det indgår virksomhed A en inflationsswap med bank B. Efter inflationsswappen er indgået betaler Part A sine årlige nytteindtægtsændringer til Part B i de kommende 5 år. Samtidigt modtager Part A en fast årlig rentebetaling fra part B på samme hovedstol.

Dermed har Part A fastlåst indtægtsændringer for de næste 5 år for en del af indtægten svarende til størrelsen på inflationsswappens hovedstol.

PRISFASTSÆTTELSE AF INFLATIONSSWAPS

Det grundlæggende princip for fastsættelse af prisen på en inflationsswap er, at nutidsværdien af de to pengestrømme (med mulighed for tillæg af en forskudsbetaling) skal være identiske, således at transaktionen ikke har nogen markedsværdi, når den indgås.

Det fremtidige variable inflationsindeks er ukendt. Et variabelt inflationsindeksniveau følger den realiserede inflation og det fastsættes på forudbestemte datoer i inflationsswappens løbetid. Man kan estimere fremtidige værdier ved at anvende en markedskalibreret forwardkurve for det tilsvarende inflationsindeks. Kurven modelleres med brug af data fra realiserede inflationsswapkontrakter. Disse approksimationer anvendes, når nutidsværdien af variable inflationsindeksbetalinger prisfastsættes.

Den faste rente bestemmes som en gennemsnitsrente (effektiv rente) af den forventede udvikling i det variable inflationsindeks. Renten fastsættes, så nutidsværdierne af de to pengestrømme er identiske.

Ved prisfastsættelsen tilføjes en kundemargin til transaktionen, og det resulterer i en negativ markedsværdi på det tidspunkt, hvor transaktionen indgås. Den negative markedsværdi svarer til nutidsværdien af kundemarginen under hele transaktionsperioden.

LØBETIDEN

Løbetiden for en inflationsswap varierer fra et inflationsindeks til et andet. Eksempelvis i EUR handles indeksswaps på CPI på 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 inflationsswap relaterer til den fremtidige udvikling i inflationsindekset.

Den største risiko for en betaler af fast rente er et generelt og langvarigt fald i den realiserede inflation og i inflationsforventningerne, hvilket øger nutidsværdien af den fremtidige betalingsforpligtelse. Det modsatte gælder, når den realiserede inflation stiger.

Markedsværdien afspejler forskellen mellem nutidsværdien af fremtidige variable inflationsindeksbetalinger og fremtidige faste rentebetalinger.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Vi kan kræve, at man stiller sikkerhed, når man indgår i en inflationsswap-transaktion med os som modpart.

BESKATNING

Beskatningen af en fortjeneste eller et tab på en inflationsswap 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.