

Information om Renteswaps

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

HVAD ER EN RENTESWAP?

En renteswap er en aftale mellem to parter om at udveksle rentebetalinger i samme valuta.

Når en renteswap indgås, bliver parterne typisk enige om at udveksle:

- en fast rente mod en variabel rente; eller
- to variable renter med forskellige løbetider.

En renteswap kan tilpasses individuelle behov. Når en renteswap indgås, aftaler de to parter typisk følgende:

- start- og slutdatoen for aftalen
- valutaen og hovedstolen
- hovedstolsforløbet i transaktionsperioden
- hvilke renter, der skal swappes, og rentekonventionen
- frekvensen for fastsættelse af variable renter
- hyppigheden af rentebetalinger
- 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 hovedstolen ikke nedskrives i transaktionens løbetid. Et alternativ er et serieforløb, hvor hovedstolen nedskrives med lige store beløb i 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.

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

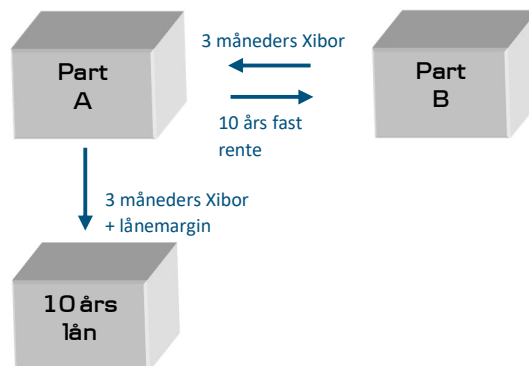
Betalingerne bestemmes i henhold til den hovedstol, der er aftalt for hver renteperiode, og de betales på datoer, der er aftalt på forhånd.

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

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

BRUG AF RENTESWAP

Følgende er et eksempel på, hvordan renteswaps kan bruges.



En renteswap kan bruges til at omlægge rentebetalinger på et lån. På den måde kan man undgå fysisk omlægning af gæld.

I eksemplet har A oprettet et lån med en løbetid på 10 år. Renten er variabel og fastsættes hver tredje måned. A har en samlet rentebetaling hver tredje måned, der svarer til en tre måneders Xibor-rente plus en lånemargin.

Ved indgåelse af renteswappen aftaler parterne at A betaler B en fast kvartalsvis rentebetaling i ti år. B betaler 3 måneders Xibor-renten, hvilket gør A i stand til at fastlåse renten på lånet ved etableringen af renteswappen.

Derfor er nettorentebetalingen i de følgende ti år den aftalte faste rente plus lånmarginen.

PRISFASTSÆTTELSE AF RENTESWAP

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

Den variable rente i renteswappens løbetid kendes naturligvis ikke, men rentekurvens struktur på indgåelsestidspunktet danner udgangspunkt for en forventning om, hvordan den variable rente vil udvikle sig.

Den faste rente bestemmes så som et gennemsnit (en effektiv rente) af den forventede variable rente. Renten fastsættes, så nutidsværdierne af de to pengestrømme er identiske.

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

PERIODEN

Løbetiden for en 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 renteswap findes i den fremtidige udvikling i korte og lange renter.

Den største risiko for en betaler af fast rente i en renteswap er et generelt fald i korte og lange renter, hvilket vil øge nutidsværdien af den fremtidige betalingsforpligtelse. Det modsatte gælder, når renterne stiger. Markedsværdien afspejler forskellen mellem nutidsværdien af de fremtidige variable rentebetalinger og faste rentebetalinger.

Bemærk, at udviklingen i markedsværdien i henholdsvis et scenarie med stigende renter og faldende renter er asymmetrisk.

Betaleren af en fast rente vil opleve et fald i summen af de fremtidige rentebetalinger i et rentestigningsscenarie og derved få en markedsværdistigning. Dog vil det højere renteniveau resultere i en højere diskonteringsrente, hvilket vil gøre nutidsværdien af gevinsten mindre. Tilsvarende vil betaleren af en fast rente opleve en stigning i summen af de fremtidige rentebetalinger i et rentefaldsscenarie og derved opleve et markedsværdifald. Tabet vil have en højere nutidsværdi som følge af, at det vil blive diskonteret med en lavere diskonteringsrente.

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 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.