

Information om Renteswaptioner

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

HVAD ER EN RENTESWAPTION?

En renteswaption er en option på en renteswap.

Ved køb af en swaption får man retten til at indgå en renteswap på betingelser, som er fastlagt på forhånd. Hvis man udnytter en swaption, træder den underliggende renteswap i kraft, og man gør derved brug af sin ret til enten at betale eller modtage en på forhånd aftalt fast rente i en på forhånd aftalt periode. Som køber skal man betale en præmie til sælgeren, når man køber swaptionen.

SWAPTIONSTYPER

I en *payer* swaption har køberen ret til at indgå i en renteswap som betaler af den faste rente.

I en *receiver* swaption derimod har køberen ret til at indgå i en renteswap som modtager af den faste rente.

I *europæiske* swaptioner gælder retten til at etablere en renteswap kun på en specifikt dato: udløbsdatoen for swaptionen.

Amerikanske swaptioner kan udnyttes på et hvilket som helst tidspunkt i swaptionens løbetid.

En *Bermudaswaption* er en krydsning mellem en europæisk og en amerikansk swaption. Den kan udøves på prædefinerede datoer i løbet af swaptionens løbetid - eksempelvis hver sjette måned.

En swaption kan tilpasses individuelle behov. Eksempler på parametre, der kan aftales, inden man indgår swaptionen, inkluderer:

- vilkårene for den underliggende swap, herunder hovedstolen, rentebetalingsfrekvens, rentekonvention osv. (se faktaarket om renteswaps for yderligere oplysninger)
- swaptionens løbetid og type
- swaptionens aftalerente, og
- afvikling (fysisk afvikling eller kontantafvikling).

En swaption løbetid er perioden fra ikrafttrædelsesdatoen til udløbsdatoen for swaptionen. Swaptionens udløbsdato er ikrafttrædelsesdatoen for den underliggende swap. Ved udløb vil køberen udnytte swaptionen, hvis den underliggende swap har en positiv markedsværdi.

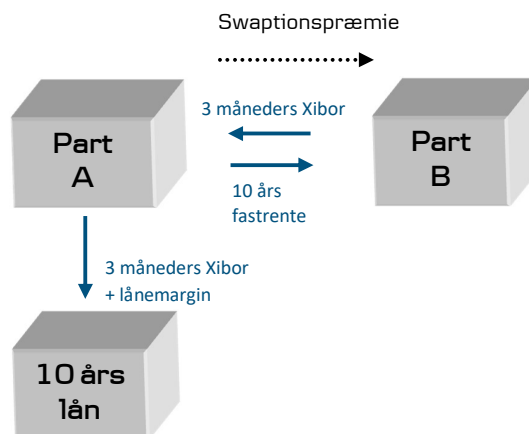
Ved fysisk afvikling indgår køberen i renteswappen på optionens udløbsdato, og ved kontantafvikling udbetales den positive markedsværdi for den underliggende swap til køberen af swaptionen. I sidstnævnte tilfælde etablerer køberen ikke en renteswap.

Brug af swaptioner

Følgende er et eksempel på, hvordan en swaption kan bruges.

I eksemplet vist i figuren har A optaget et lån med en løbetid på 10 år. Renten er variabel og fastsættes hver tredje måned. A har en samlet rentebetaling hver tredje måned på Xibor-renten plus en lånemargin.

A vil gerne sikre lånet mod stigende renter, men vil også gerne drage fordel af den variable rente, hvis den ikke stiger over et bestemt prædefineret niveau (swaptionens aftalerente).



Købet af en payer swaption kan afdække risikoen for, at renten stiger. Hvis renten stiger, kan A udnytte swaptionen og indgå en renteswap som betaler af en fast rentesats. Hvis swaprenten er under aftalerenten på udnyttelsesdatoen, udnyttes swaptionen ikke, og A har fortsat variabelt forrentet finansiering.

PRISFASTSÆTTELSE AF SWAPTIONER

Prisen (præmien) på en swaption fastsættes på baggrund af følgende faktorer:

- optionstypen (payer, receiver, amerikansk, europæisk, Bermuda)
- markedsprisen på den underliggende swap (markedsprisen svarer til den faste rente på en renteswap, der begynder på swaptionens udløbsdato)
- vilkårene for den underliggende swap
- swaptionsaftalerenten
- den forventede risiko (volatilitet) af den underliggende swaprente, og
- swaptionens udløbsdato.

Som tidligere nævnt, kan europæiske swaptioner kun udnyttes på en specifik dato, Bermudaswaptioner på en række aftalte datoer og amerikanske swaptioner på hvilket som helst tidspunkt i swaptionens løbetid.

Jo flere udnyttelsesdatoer en swaption har, desto højere er præmien. Derfor er amerikanske swaptioner dyrere end Bermudaswaptioner, der ligeledes er dyrere end europæiske swaptioner.

- Den forventede risiko (volatilitet)
Store prisudsving i den underliggende swaprente vil øge sandsynligheden for, at swaptionen udnyttes, hvilket øger præmien.

- Swaptionsaftalerenten
Aftalerenten i forhold til markedsrenten påvirker størrelsen af swaptionspræmien.

For payer swaptioner gælder det, at jo lavere aftalerenten er, desto højere er præmien. Jo lavere (bedre) rentesatsen er, jo mere attraktiv er retten til at betale en fast rente i den underliggende renteswap, og jo dyrere bliver swaptionen. På den anden side falder præmien på swaptioner, jo højere aftalerente der kræves.

Det modsatte gælder for receiver swaptioner: Jo højere rente man modtager i den underliggende swap, desto højere er præmien på swaptionen og vice versa.

LØBETIDEN

Når man køber en swaption er præmien højere, jo længere ude i fremtiden udløbsdatoen er. Dette betegnes som swaptionens tidsværdi.

RISIKOFAKTORER

Det er vigtigt at bemærke, at det kan indebære en betydelig risiko at handle med swaptioner.

- Når man sælger swaptioner:

Når man sælger en swaption, er der risiko for, at optionen udnyttes i form af en renteswap, der har en negativ værdi for sælgeren. Tabet kan være ubegrænset og overstige den modtagne optionspræmie.

I løbet af swaptionens løbetid vil markedsrenten og dennes forventede udsving påvirke markedsværdien. Størrelsen af indvirkningen afhænger af optionstypen. Hvis man terminerer swaptionen før udløb, vil man opleve et tab svarende til den absolutte værdi af den negative markedsværdi.

- Når man køber swaptioner:

Når man køber swaptioner, er tabsrisikoen begrænset til den betalte swaptionspræmie.

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 renteswaption afhænger af, om man handler som privatperson eller på vegne af en virksomhed.

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