

Informasjon om Valutarente swapper

Her kan du lese generell informasjon valutarente swapper som kan handles med Danske Bank. Valutarente swapper kan handles som OTC-transaksjoner med Danske Bank som motpart.

HVA ER VALUTARENTE SWAP?

En valutarente swap er en avtale mellom to parter om å bytte rentebetalinger i to ulike valutaer.

Når man inngår en valutarente swap avtaler partene typisk å bytte:

- en fast rente i en valuta med en fast rente i en annen valuta; eller
- en fast rente i en valuta med en flytende rente i en annen valuta; eller
- en flytende rente i en valuta med en flytende rente i en annen valuta.

Den siste typen er den mest brukte valutarente swappen og kalles også en valutarente basis swap.

I prinsippet er en basis swap innebygd i alle valutarente swapper.

En valutarente swap der Part A for eksempel betaler en fast rente i EUR og mottar en flytende rente i USD, består av:

- en rente-swap i EUR der den faste rentebetalingen oppveies av den flytende rentebetalingen
- en basis-swap i EUR/USD der den flytende rentebetalingen i en valuta oppveies av den flytende rentebetalingen i en annen valuta.

Se faktabladet om renteswapper for mer informasjon.

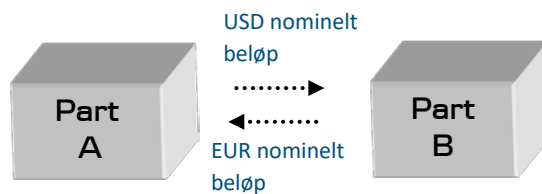
En valutarente swap kan justeres og tilpasses individuelle behov. Når man inngår en avtale om å handle en valutarente swap vil de to motpartene typisk være enige om følgende parametere:

- start- og sluttdato;
- valutaene og de nominelle beløpene, typisk basert på valutakursen mellom de to valutaene på startdatoen;
- profilen på det nominelle beløpet over transaksjonens varighet;
- rentene som skal byttes og deres dagkonvensjon;
- frekvensen for rentefiks for flytende renter;
- frekvensen for rentebetalinger, og
- om betalingene skal betales forskudds- eller etterskuddsvis.

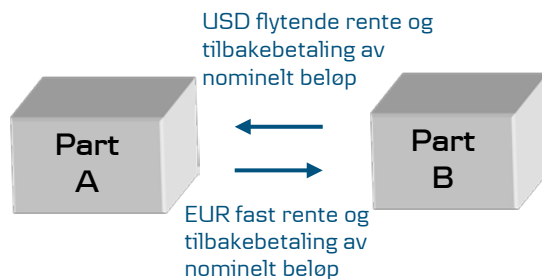
I en valutarente swap byttes det nominelle beløpet på startdato (initial exchange) og det gjenværende nominelle beløp byttes på sluttdatoen (final exchange)

Hvis vi tar EUR vs. USD valutarente swap som eksempel, vil følgende kontantstrømmer oppstå:

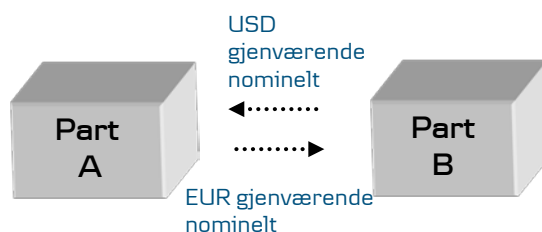
Første bytte:



Kontantstrøm under løpetiden:



Siste bytte:



Dagkonvensjon bestemmer de faktiske rentebetalingene. Med andre ord er det en forskjell om betalingen beregnes på grunnlag av et 360-dagers renteår eller det faktiske antall dager i et kalenderår.

Amortiseringsprofilen for det nominelle beløpet kan ha en såkalt bulletprofil, hvor det nominelle beløpet ikke amortiseres over løpetiden. Et alternativ er en avdragsprofil det nominelle beløpet nedbetales jevnt med for eksempel like månedlige beløp over løpetiden. Profilen på det nominelle beløpet kan også være fullstendig skreddersydd kundens individuelle behov.

Basert på informasjonen og vilkårene over vil de to partene bli enige om en fast rente eller en spread som legges til den flytende renten.

Den flytende renten bestemmes i forhold til en referanserente i det aktuelle landet, hvor den generiske valutaen defineres som Xibor.

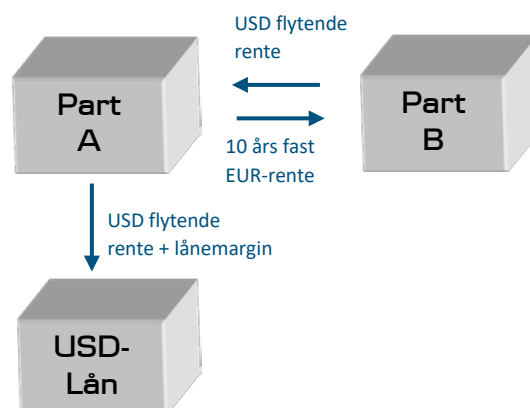
Betalingene bestemmes i samsvar med det nominelle beløpet som partene er enige om for hver renteperiode og betales på de forhåndsavtalte datoene.

På en betalingsdag vil kontantstrømmen i hver valuta bli betalt. Dette er forskjellig fra en renteswap hvor differansen mellom de to kontantstrømmene vil bli betalt.

Hvis en rente er negativ vil den parten som mottar det tilsvarende rentebeløpet i stedet betale dette beløpet og vice versa.

SLIK BRUKES EN VALUTARENTE SWAP

Det følgende er et eksempel på hvordan en valutarente swap kan brukes.



En valutarente swap kan brukes for å endre valutaeksponeringen for et lån.

I eksempelet er USD en relativt sett rimeligere finansieringskilde for A sammenlignet med EUR-finansiering, så A har tatt opp et flytende USD-lån med en løpetid på ti år. Lånebeløpet skal brukes til å kjøpe aktiva som skal betales i EUR. I tillegg vil disse aktivaene i de kommende årene generere inntekter som skal gjøres opp i EUR.

Når du inngår en valutarente swap:

- overfører A lånebeløpet i USD til Part B i bytte for det tilsvarende beløpet i EUR
- A mottar en USD flytende rente og eventuelle avdrag av nominelt beløp fra Part B
- A betaler en fast EUR-rente og eventuelle avdrag av nominelt beløp til Part B

Dermed har A, med unntak for betalinger knyttet til lånemarginen, endret valutaeksponeringen på USD-lånet ved å inngå en valutarente swap med B.

PRISING AV VALUTARENTE SWAPPER

Grunnprinsippet for å bestemme prisen på en renteswap er at verdiene av de to kontantstrømmene skal være identisk slik at transaksjonen ikke har noen markedsverdi når den inngås.

Hvis en av kontantstrømmene i en valutarente swap er knyttet til en flytende rente er den flytende renten i løpetiden selvsagt ukjent. Men, ved å bruke strukturen på rentekurven på tidspunktet når transaksjonen inngås kan man få et bilde for hvordan de flytende rentene vil utvikle seg.

Hvis en av kontantstrømmene i en valutarente swap er knyttet til en fast rente, bestemmes den faste renten som et gjennomsnitt (effektiv avkastning) av de forventede flytende rentene.

En såkalt basis-spread mellom de to valutaene regnes også inn. Basis-spreaden reflekterer etterspørselen etter en valuta i forhold til den andre (likviditet) og den iboende Xibor-fiksing kredittrisk i en valuta i forhold til den andre.

Etter at rentene er fastsatt legges det en klientmargin til transaksjonen, som resulterer i en negativ markedsverdi på tidspunktet transaksjonen inngås, noe som tilsvarer nåverdien av klientmarginen i hele transaksjonens løpetid.

LØPETID

Løpetiden på en valutarente swap varierer fra valuta til valuta, men er typisk opp til 30 år.

Hvis en transaksjon avsluttes før planlagt forfall kan markedsverdien være negativ. Den parten som transaksjonen har en negativ markedsverdi for må kompensere den andre parten med et beløp som tilsvarer den absolutte verdien av den negative markedsverdien.

RISIKOFAKTORER

Risikoen ved en valutarente swap knytter seg til den framtidige utviklingen i korte og lange renter, valutarente swap basisen og bevegelesene i vekslingskursen mellom de to valutaene.

- Hvis valutarente swap basisen er på den kontantstrømmen du betaler i løpetiden vil en fallende valutarente swap basis påvirke markedsverdien negativt.
- Tilsvarende vil fallende korte og lange renter påvirke deg negativt hvis du betaler fastrente.
- I løpetiden for en valutarente swap vil markedsverdien bli påvirket negativt hvis valutaen du betaler i styrker seg i forhold til den valutaen du mottar.

SIKKERHET

Vi kan kreve at du stiller sikkerhet når du inngår en transaksjon med oss som motpart.

BESKATNING

Skattebehandlingen av gevinst eller tap på en valutarente swap avhenger av om du handler som en privatperson eller på vegne av et selskap.

På grunn av kompleksiteten i de aktuelle skattereglene anbefaler vi at du rådfører deg med en regnskapsfører, skatterådgiver eller annen profesjonell rådgiver for å klargjøre konsekvensene for skatt og regnskapsforhold.