

Informasjon om Rentebytteavtaler

Her kan du lese generell informasjon om rentebytteavtaler som kan handles med Danske Bank. Rentebytteavtaler kan inngås som en OTC-transaksjon med Danske Bank som motpart.

HVA ER EN RENTEBYTTEAVTALE?

En rentebytteavtale er en avtale mellom to parter om å bytte rentebetalinger i samme valuta.

Når man inngår en rentebytteavtale, avtaler partene typisk å bytte:

- en fast rente mot en flytende rente; eller
- to flytende renter med ulik løpetid.

En rentebytteavtale kan justeres og tilpasses individuelle behov. Når man inngår en avtale om å handle en rentebytteavtale vil partene typisk være enige om følgende parametere:

- start- og sluttdato;
- valuta og hovedstol;
- nedbetalingsprofilen til hovedstolen i avtalens løpetid;
- rentesatsene som skal byttes og deres rentekonvensjon;
- endringsfrekvens for flytende renter;
- frekvensen for rentebetalinger, og
- om betalingene skal betales forskudds- eller etterskuddsvis.

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

Nedbetalingsprofilen kan være amorteringsfri, der hovedstolen ikke nedbetales i avtalens løpetid. Et alternativ er en serieprofil der hovedstolen nedbetales med like store beløp gjennom avtaleperioden. Profilen kan også være spesielt tilpasset individuelle behov.

Gitt vilkårene over blir partene enige om en fast rente eller en spread til den flytende renten.

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

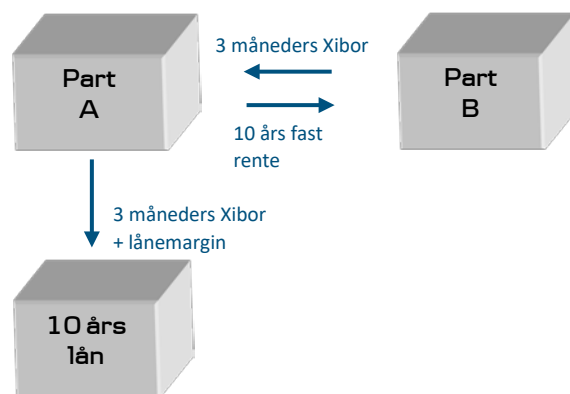
Betalingene bestemmes i samsvar med hovedstolen som partene er enige om for hver renteperiode og betales på de forhåndsavtalte datoene.

- Hvis det flytende rentebeløpet er større enn det faste rentebeløpet skal den parten som betaler det faste beløpet motta differansen mellom de to fra den andre parten.
- Hvis det flytende rentebeløpet er under det faste rentebeløpet skal den parten som betaler det faste beløpet betale differansen mellom de to til den andre parten.

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

BRUK AV RENTEBYTTEAVTALER

Det følgende er et eksempel på hvordan rentebytteavtaler kan brukes.



En rentebytteavtale kan brukes for å legge om rentebetalinger på et lån. På den måten kan en unngå å legge om den fysiske gjelden.

I eksempelet har A tatt opp et lån med en løpetid på ti år. Renten er flytende og faststilles hver tredje måned. A har en rentebetaling hver tredje måned som tilsvarer 3-måneders Xibor-renten pluss en lånemargin.

Ved inngåelsen av en rentebytteavtale samtykker partene om kvartalsvis betaling av en fast rente i ti år til B. I gjengjeld betaler 3 måneders Xibor-renten som matcher A's betaling på lånet.

Dermed blir netto rentebetaling i de følgende ti årene den faste renten pluss lånemarginen.

PRISING AV RENTEBYTTEAVTALE

Grunnprinsippet for å bestemme prisen på en rentebytteavtale er at verdiene av de to kontantstrømmene (med tillegg av en mulig forskuddsbetaling) skal være identisk slik at transaksjonen ikke har noen markedsverdi når den inngås.

Den flytende renten i løpetiden for rentebytteavtalen er selvsagt ukjent, men ved å bruke rentekurven på tidspunktet for transaksjonen kan du få en forventning om hvordan den flytende renten vil utvikle seg.

Den faste renten bestemmes så som en gjennomsnittrente (effektiv rente) av den forventede utviklingen av den flytende renten. Renten fastsettes slik at nåtidsverdiene av de to kontantstrømmene er identiske. Etter at de flytende og faste 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 rentebytteavtale 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 i en rentebytteavtale knytter seg til den framtidige utviklingen i korte og lange renter.

Den største risikoen for en som betaler fast rente i rentebytteavtalen er en generell nedgang i de korte og lange rentene, noe som vil øke nåverdien av framtidige betalingsforpliktelser. Det motsatte gjelder når rentene går opp.

Markedsverdien reflekterer differansen mellom nåverdien for framtidig betaling av flytende rente og betaling av framtidige faste renter.

Merk deg at utviklingen i markedsverdi i henholdsvis et stigende eller fallende rentescenario, er asymmetrisk.

Hvis du betaler fast rente vil summen av de framtidige nettobetalingene bli redusert i et stigende rentescenario og resultere i en gevinst med tanke på markedsverdi. Men, gitt høyere rentenivåer vil gevinsten bli verdsatt lavere med tanke på nåverdi, ettersom gevinsten blir diskontert med en høyere diskonteringsrate.

Tilsvarende, hvis du betaler fast rente, vil summen av de framtidige nettobetalingene øke i et fallende rentescenario og resultere i et tap med tanke på markedsverdi. Men, gitt lavere rentenivåer vil tapet bli verdsatt høyere med tanke på nåverdi, ettersom tapet blir diskontert med en lavere diskonteringsrate.

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 rentebytteavtale 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.