

Informasjon om Barrier swap

Her kan du lese generell informasjon om barrier swap som kan handles med Danske Bank. En barrier swap kan inngås som en OTC-transaksjon med Danske Bank som motpart.

HVA ER BARRIER SWAP?

En barriere-renteswap er en aftale mellom to parter om at En barrier swap er en avtale mellom to parter om å bytte rentebetalinger i samme valuta så lenge den flytende renten er under en bestemt grense (barriere).

Når man inngår en barrier swap samtykker partene i å bytte en flytende rente med en fast rente, eller vice versa, gitt at den flytende renten er under/over en bestemt grense (barriere). I det påfølgende vil en avtale om å bytte en flytende rente i en fast rente bli brukt som eksempel. Hvis den flytende renten er over grensen (barrieren) blir kunden nettobetaler av den flytende renten han i utgangspunktet hadde sikret seg mot.

Når man inngår en avtale om å handle en barrier swap vil partene typisk være enige om følgende parametere:

- start- og sluttdato;
- valuta og beløp;
- profilen på det nominelle beløpet i transaksjonens varighet;
- rentesatsene som skal byttes og deres rentekonvensjon;
- tilbakestillingsfrekvensen for flytende renter;
- frekvensen for rentebetalinger
- grensen (barrieren) som den påfølgende betalingen blir endret med, og
- om betalingene skal gjøres forskudds- eller etterskuddsvis.

Dagkonvensjon bestemmer den faktiske rentebetalingen. 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.

Profilen på det nominelle beløpet i barriere swappen kan være uten avdrag (bullet) eller med avdrag. Avdragsprofilen i swappen kan skreddersys til å passe kundens individuelle lån, for eksempel eksakt samme avdragsprofil som et underliggende lån.

Partene vurderer vilkårene over og blir enige om en fastrente og et grensenivå (barriere nivå). Den flytende renten bestemmes i forhold til en referanserente i det aktuelle landet, der Nibor gjelder for NOK.

Betalingene beregnes ut ifra den avtalte profilen på det nominelle beløpet for hver renteperiode og betales på de forhåndsavtalte datoene.

Hvis den flytende renten er under grensen er barrier swappen lik en ordinær rente-swap. Det vil si at på hver avtalte dato skal følgende betalinger gjennomføres.

- 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 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 den flytende renten er over grensen både betaler og mottar kunden en fastrente som oppveier hverandre. Dermed vil kunden netto betale (eller motta) flytende rente.

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

SLIK BRUKES EN BARRIER SWAP

Det følgende er et eksempel på hvordan barrier swaps fungerer

Kunde A har et lån med flytende rente som han ønsker å sikre med en flytende til fast barrier swap med grense X og fastrente Y i Danske Bank. På hver faste dato foretas følgende betalinger

1. Hvis den flytende renten er over grensen X betaler kunden den faste og mottar den flytende i swappen. Men fordi den flytende renten er over grensen (barrieren) betales også den flytende og mottar den faste i en kombinasjon av to renteopsjoner (en renteopsjon og en digital renteopsjon) slik at netto kontantstrømmen i barrier swappen i denne perioden for kunde A er null.
2. Hvis den flytende renten er under grensen X betaler Kunde A fastrente Y til Danske Bank og Danske Bank betaler den flytende renten til kunden.

For å oppsummere: en barrier swap er en delvis sikring mot stigende flytende renter for kundens underliggende gjeld. Så lenge den flytende renten er under grensen X betaler kunden en fast rente Y. Men i og med at kunden betaler flytende renter hvis den flytende renten er høyere enn grense X, utgjør dette produktet bare en delvis sikring.

Selv om den flytende renten er over grensen på en fast dato, kan den flytende renten være under grensen på den neste renteperioden. Hvis dette er tilfellet betaler kunden igjen den faste renten for perioden.

PRISING AV EN BARRIERE SWAP

Som for alle rentederivater er grunnprinsippet for å bestemme prisen på en barriere swap at verdien av de to kontantstrømmene (i tillegg til en mulig forskuddsbetaling) skal være identisk slik at transaksjonen ikke har noen markedsverdi når den inngås.

I og med at en barriere swap bare er en delvis sikring mot stigende renter, er den faste renten som oppveier kontantstrømmene på de to benene i barriere swappen lavere enn for en vanlig swap uten en grense (barriere). Hvor mye lavere avhenger av den forventede volatiliteten i rentene i swappens løpetid. Høyere forventet volatilitet fører til en større forskjell mellom den faste renten i en barriere swap og den faste renten i en vanlig vanilla renteswap.

LØPETID

Løpetiden på en barriere swap varierer fra valuta til valuta og kan ha en løpetid 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 barriere swap knytter seg til den framtidige utviklingen i korte og lange renter.

Den største risikoen for en som betaler fastrente i en barriere swap er en endring til høyere flytende renter slik at den flytende renten er konsistent over grensen (barrieren) og ikke gir noen sikring mot ytterligere øking i rentene.

SIKKERHET

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

BESKATNING

Skattebehandlingen av gevinst eller tap på en barriere 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.