

Informasjon om Rentetak og rentegulv

Her kan du lese generell informasjon om rentetak og rentegulv som kan handles med Danske Bank. Renteopsjoner kan handles som en OTC-transaksjon med Danske Bank som motpart.

HVA ER RENTETAK OG RENTEGULV?

Handel med rentetak og rentegulv gir deg enten rett eller plikt til å inngå en avtale om korte renter, noe som gjør at du kan sikre deg mot ufordelaktige svingninger i rentene.

Kjøperen av et rentetak/rentegulv betaler en premie til selgeren av rentetaket/rentegulvet når man inngår avtalen.

Se våre vilkår og betingelser for valuta- og derivathandel.

ULIKE TYPER INTEREST RATE CAPS/FLOORS

Kjøperen av et rentetak kan sikre seg mot stigende kortsiktige renter. Kjøperen av et rentegulv kan sikre seg mot fallende korte renter.

Opsjoner som beskytter kjøperen mot endringer i framtidige renter på en bestemt rentebetalingsdato kalles opsjon på en forward rate avtaler (FRA opsjon). En serie FRA opsjoner som beskytter kjøperen mot stigende renter i flere renteperioder kalles et rentetak, mens en serie FRA opsjoner som beskytter kjøperen mot fallende renter i flere renteperioder kalles et rentegulv.

I FRA opsjoner vil den avtalte renten (strike) og referanserenten for den kommende perioden bli sammenlignet i starten av hver renteperiode.

Der referanserenten overstiger den avtalte renten (strike) vil kjøperen av rentetaket motta en betaling fra selgeren som kompenserer for renteforskjellen mellom de to rentene.

Referanserenten (rentefiksingen) fastsettes typisk to handelsdager før betalingsdatoen.

Der referanserenten er lavere enn den avtalte renten (strike) vil kjøperen av et rentegulv motta en betaling fra selgeren som kompenserer for renteforskjellen.

I en rentekorridor er rentene (strikene) låst innenfor et bestemt område. Korridoren fastsettes når en kunde kjøper eller selger et tak og selger eller kjøper et gulv. En nullkost korridor oppstår hvis opsjonspremien på et tak og et gulv er identisk.

Digitale renteopsjoner karakteriseres ved at kjøperen mottar et fast beløp (pay-out), hvis referanserenten som fastsettes for en renteperiode

- overstiger den avtalte renten (strike) for en digital cap
- er lavere enn den avtalte renten (strike) for et digitalt floor

Det avtalte beløpet, som er en prosentandel av hovedstolen, vil ikke variere uansett hvor mye referanserenten går over eller under den avtalte renten (strike). Hvis referanserenten ikke bryter den avtalte renten vil ikke kjøperen motta noen betaling for denne renteperioden.

BRUK AV RENTEOPSJONER

Her er noen eksempler på hvordan renteopsjoner kan brukes.

Sikring mot stigende renter på lån med flytende rente

I eksempelet under har Part A tatt opp et lån med flytende rente i Euro der rentesatsen blir fastsatt hver tredje måned. Part A har en enkelt rentebetaling hver tredje måned som tilsvarer Euribor-renten pluss en lånemargin. Part A ønsker å sikre seg mot stigende renter, men ønsker også fordelene en uendret eller lavere flytende rente vil gi.

Når Part A kjøper et rentetak med kvartalsvis rentebetaling vil Part A ha med sikkerhet vite den maksimale rentekostnaden for sikringsperioden. Den maksimale rentekostnaden vil være den avtalte renten (strike) på rentetaket pluss lånemarginen (hvis det ikke er gjort avtale om lånemargin kan lånemarginen variere over sikringsperioden) og premien for rentetaket.

Et rentetak tilbyr effektiv beskyttelse hvis rentene skulle overstige den avtalte prisen (strike). Hvis rentene skulle falle vil Part A fortsatt betale flytende rente. Skulle rentene falle, betaler Part A gjennom premien for rentetaket en tilleggs kostnad sammenlignet med å være i en usikret posisjon.

ET FLEKSIBELT INSTRUMENT

En renteopsjon kan justeres og tilpasses individuell behov. Eksempler på parametere som kan avtales ved etablering av avtalen omfatter:

- renteperiode og avdragsprofil for renteopsjoner med flere enn en rentebetalingsdato; og
- den avtalte pris (strike)

PRISING

Prisen (premien) for renteopsjoner bestemmes av følgende faktorer:

- opsjonstype (tak, gulv, digital etc.)
- markedsprisen på de underliggende rentene og
- den avtalte renten (strike)

Differansen mellom den avtalte renten og markedsrenten påvirker størrelsen på opsjonspremien.

For tak gjelder at jo lavere den avtalte prisen (strike) er, desto høyere er premien.

Det motsatte gjelder for et gulv.

- den forventede volatiliteten knyttet til den underliggende renten

Hvis markedsrenten forventes å svinge betydelig i framtiden er det en større sannsynlighet for at de framtidige rentesatsene vil avvike fra de dagens markedsrenter. Dermed er det større sannsynlighet for at renteopsjonen har en verdi på forfallsdatoen, noe som igjen indikerer en høyere opsjonspremie. Dermed vil det generelt være dyrere å sikre en rente som med stor sannsynlighet vil ha store svingninger.

- løpetiden for en renteopsjon

Løpetiden til en opsjon har stor innvirkning på størrelsen av opsjonspremien. Jo lengre løpetid, desto dyrere blir opsjonen. Løpetiden for en renteopsjon varierer fra valuta til valuta.

Når den teoretiske prisen er fastsatt legges en kundemargin til transaksjonen, noe som resulterer i en negativ markedsverdi på datoen for transaksjonen.

RISIKOFAKTORER

Inngåelse av slike transaksjoner innebærer en betydelig risiko.

Salg av renteopsjoner

For renteopsjoner innebærer et salg risikoen for at opsjonen må gjøres opp ved en ufordelaktig utvikling i markedsrenten målt i forhold til den avtalte renten (strike). Tapet kan være ubegrenset og høyere enn opsjonspremien som mottas.

I opsjonens løpetid vil markedsrenten og de forventede markedsfluktuasjonene (volatiliteten) påvirke markedsverdien til opsjonen. Innvirkningen på markedsverdien vil avhenge av hva slags type opsjon det dreier seg om. Hvis det foretas et førtidig oppgjør, kan selgeren lide et tap som tilsvarer den absolutte verdien av den negative markedsverdien.

Kjøp av renteopsjoner

Når du kjøper en renteopsjon er tapet begrenset til tapet på premien som er betalt.

SIKKERHET

Når du går inn i transaksjoner med Danske Bank som motpart kan vi måtte be deg stille sikkerhet.

**SPESIELLE
MARKEDSFORHOLD**

Under spesielle markedsforhold kan det være vanskelig eller umulig å lukke en posisjon; for eksempel kan rentene, i perioder med hyppige rentefluktuasjoner, bevege seg i så stor grad at vi ikke er i stand til å gi en pris.

SKATT

Skattebehandlingen av gevinst eller tap på en renteopsjon avhenger av om du er en privatperson eller et selskap.

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